

RAPPORT D'ACTIVITE

EO2

1^{er} semestre

SOCIETE EO2

Société anonyme au capital de 2.631.705 Euros

36 avenue Pierre Brossolette

92240 Malakoff

Tel : 01.77.700.500 / Fax : 01.77.700.507

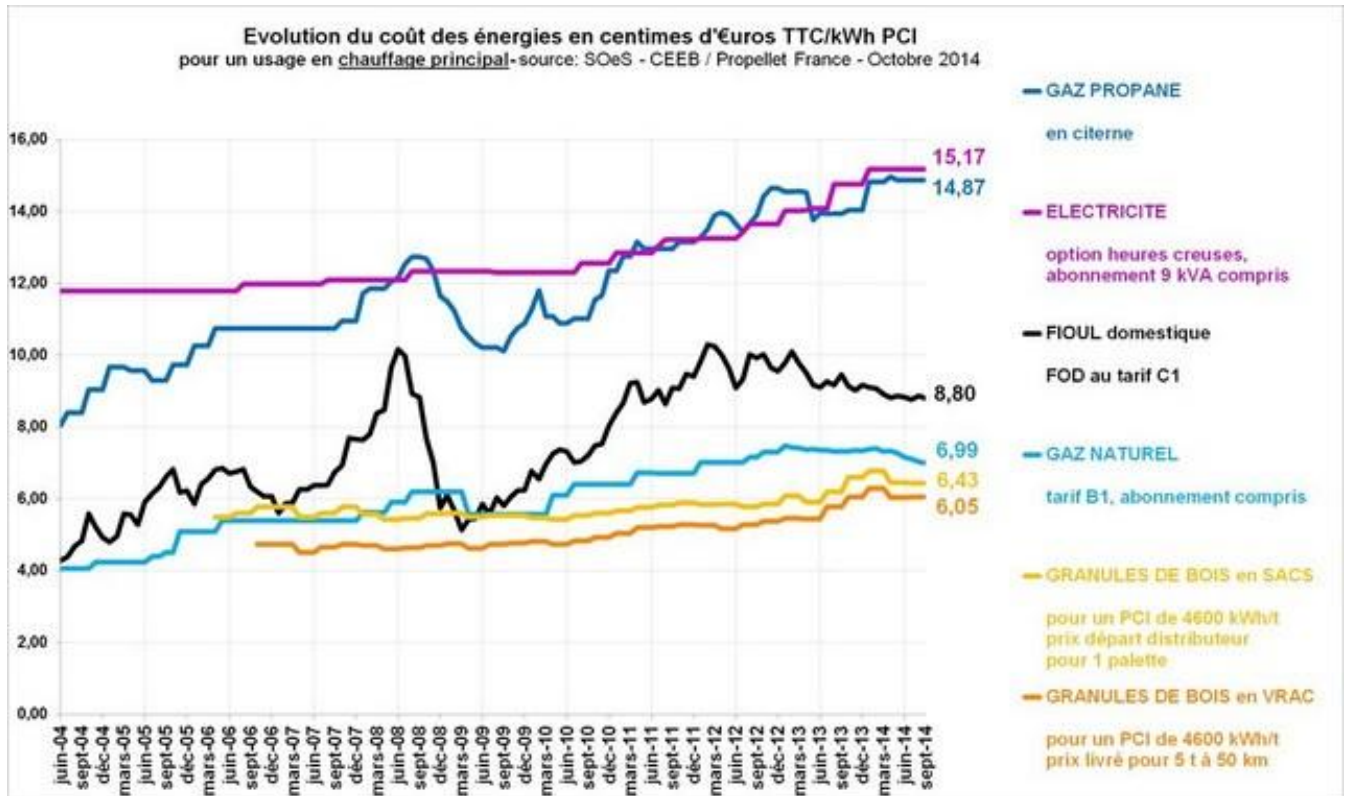
RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Sommaire

I.	Evolution du marché	3
A.	Inquiétudes sur le prix du fioul.....	3
B.	L'arrivée de nouveaux acteurs dans la distribution	3
C.	Généralisation de l'import	4
II.	Les faits marquants de l'activité du groupe au premier semestre.....	4
A.	Mise en place d'un contrat de liquidité	4
B.	Poursuite de la croissance dans un contexte de températures exceptionnellement élevées....	4
C.	Mise en place d'une ligne de trituration	4
III.	Exposé sur les résultats économiques et financiers.....	4

I. Evolution du marché

A. Inquiétudes sur le prix du fioul



Le graphique ci-dessus permet de constater qu'entre janvier 2007 et septembre 2014, le cours du granulé de bois a été plus stable que celui du fioul.

Cependant, si l'écart entre le prix du fioul et celui du granulé est encore important, il s'est réduit ces derniers mois, en raison d'une part de la baisse du prix du fioul et d'autre part de la hausse du prix du granulé bois. Si la croissance des ventes de matériel de chauffage fonctionnant aux granulés bois ne semble pas affectée à ce jour, il n'en reste pas moins que cet écart constitue un paramètre à surveiller.

B. L'arrivée de nouveaux acteurs dans la distribution

Ces derniers mois ont vu le développement significatif de nouveaux réseaux de distribution : Il s'agit d'une part des grandes surfaces de distribution y compris alimentaires mais également la diffusion nationale de l'offre de distribution de granulés bois d'un grand groupe mondial de produits pétroliers. Ces nouveaux acteurs sont de nature à accélérer la connaissance et donc la croissance de l'énergie granulés bois.

C. Généralisation de l'import

Considérant le caractère limité des ouvertures de nouveaux sites de production en France, le marché a connu le développement de granulés bois importés. Ces importations ont connu des fortunes diverses, notamment en raison d'une qualité parfois instable. Le retard dans l'arrivée de l'hiver a par ailleurs déstabilisé les flux d'importation.

II. Les faits marquants de l'activité du groupe au premier semestre

A. Mise en place d'un contrat de liquidité

La société EO2 a confié à Portzamparc, Société de Bourse agissant de manière indépendante, la mise en œuvre d'un contrat de liquidité. Ce contrat de liquidité a été conclu pour une durée d'un an. Il a pour objet l'animation des titres de la société EO2 (ISIN : FR0010465534, Mnémonique : ALEO2) sur le marché NYSE ALTERNEXT Paris. Pour la mise en œuvre de ce contrat, les moyens suivants ont été affectés au compte de liquidité : 40.000,00 euros en espèces et 11 430 titres.

B. Poursuite de la croissance dans un contexte de températures exceptionnellement élevées.

Les produits d'exploitation ont cru de 10%. Le Groupe EO2 a notamment procédé à des investissements significatifs pour augmenter sa capacité de production. A ce jour, ces investissements n'ont pas encore donné leurs pleins effets.

Le Groupe précise cependant qu'un maintien de températures élevées pourrait avoir une incidence à la baisse sur les prix de vente de granulés de nature à dégrader les résultats de l'entreprise et du secteur. Ce scénario dépendra de la qualité de l'hiver.

C. Mise en place d'une ligne de trituration

Le programme d'investissement d'EO2 se poursuit. Il s'agit pour le Groupe de continuer à accompagner la croissance de son marché. Aussi, le Groupe a-t-il mis en place une ligne de trituration en décembre 2014 qui permettra une plus grande souplesse dans la gestion des approvisionnements.

III. Exposé sur les résultats économiques et financiers

Pour ce semestre, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 9 631 301 €. Ce chiffre est en légère contraction par rapport au premier semestre de l'exercice précédent qui s'établissait à 9 824 809 €. En effet, la saison de chauffe précédente (mars 2013 – Février 2014) a été marquée par des températures basses qui ont favorisé les ventes tout au long de l'année, y compris pendant la période avril –aout habituellement propice à la reconstitution des stocks. A contrario, sur un marché des granulés bois qui a poursuivi sa croissance à deux chiffres, le semestre mars 2014 – aout 2014 a connu une normalisation des températures. Il en résulte des ventes inférieures au premier semestre de l'exercice précédent. Dès lors, la baisse du chiffre d'affaires n'est pas la conséquence d'une contraction du marché mais traduit des écarts de consommation qui dépend des températures. Aussi, les stocks du Groupe EO2 en Aout 2014 se situaient-ils dans la fourchette basse de ce qui est habituellement constaté. Les mois de septembre, octobre et novembre ont été exceptionnellement doux.

C'est parce que ces phénomènes climatiques sont cycliques et conjoncturels sur une tendance structurelle de progression du marché, que la lecture de la croissance est plus significative en analysant les produits d'exploitation plutôt que le chiffre d'affaires. Les produits d'exploitation (hors reprise sur provisions) s'élèvent à 10.8 millions d'euros contre 9.8 millions d'euros lors du semestre n-1. Avec une croissance de 10 % de ses produits d'exploitation, le Groupe EO2 a poursuivi sa croissance.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 10 659 728 € donnant un résultat d'exploitation de 259 610 €. Le résultat d'exploitation, en recul par rapport au semestre n-1, s'explique par les reprises sur provisions. L'exploitation retraitée des amortissements et provisions est en croissance de 5% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Aussi, la marge d'exploitation se maintient-elle autour de 7 % du chiffre d'affaires.

Après prise en compte du résultat financier de -110 465 €, le résultat courant avant impôts est de 149 145 €.

Après affectation du résultat exceptionnel de 13 692 € et de l'impôt sur les bénéficiaires, le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à 162 331 € et le bénéfice net part du Groupe de 148 156 €.

Il est précisé que, hors événements exceptionnels, l'essentiel de la contribution au résultat net est habituellement réalisé de septembre à février et ce pour 2 raisons :

- S'agissant d'un combustible, les ventes de granulés bois ont lieu pendant la saison de chauffe entre septembre et février.
- 75 % des arrêts de production sont concentrés sur le premier semestre d'exploitation soit de mars à Aout;

La structure bilancielle du Groupe EO2 est solide. L'augmentation de la dette financière, qui passe de 5.1M€ à 8.1 M€ soit une progression de 57%, a été consacrée au financement d'immobilisations corporelles. Ces investissements dans les capacités de production et de stockage devraient permettre une amélioration de la rentabilité industrielle. Le programme d'investissement s'est poursuivi, notamment pour ce qui concerne la ligne de trituration.