



Rapport semestriel consolidé 31/08/15

Groupe EO2

## Table des matières

---

1-	États financiers .....	3
1.1-	Compte de résultat consolidé .....	3
1.2-	Bilan consolidé.....	4
1.3-	Tableau de flux de trésorerie consolidé .....	5
1.4-	Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....	6
2-	Présentation du groupe, faits marquants de l'exercice et comparabilité des comptes.....	7
2.1-	Présentation du groupe et évolution .....	7
2.2-	Faits marquants du 1er semestre .....	7
3-	Méthodes et principes de consolidation.....	8
3.1-	Principes généraux.....	8
3.2-	Périmètre et méthodes de consolidation.....	8
3.3-	Écarts d'acquisition.....	9
3.4-	Règles et méthodes comptables.....	9
4-	Notes annexes sur les postes du bilan .....	13
4.1-	Ecarts d'acquisition.....	13
4.2-	Immobilisations incorporelles.....	13
4.3-	Immobilisations corporelles .....	14
4.4-	Immobilisations financières.....	15
4.5-	Stocks et en-cours .....	15
4.6-	Clients et comptes rattachés, autres créances et comptes de régularisation .....	15
4.7-	Trésorerie nette .....	16
4.8-	Variation des capitaux propres du groupe et des intérêts minoritaires .....	16
4.9-	Provisions .....	16
4.10-	Dettes financières .....	17
4.11-	Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et comptes de régularisation .....	17
5-	Notes annexes sur les postes du compte de résultat .....	18
5.1-	Chiffre d'affaires.....	18
5.2-	Autres produits d'exploitation.....	18
5.3-	Achats consommés .....	18
5.4-	Charges externes .....	18
5.5-	Impôts et taxes .....	19
5.6-	Charges de personnel .....	19
5.7-	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions .....	19
5.8-	Produits financiers .....	19
5.9-	Charges financières.....	20
5.10-	Produits exceptionnels.....	20
5.11-	Charges exceptionnelles .....	20
5.12-	Impôts sur les résultats.....	20
5.13-	Résultats par action .....	20
5.14-	Information sectorielle.....	21

# 1- États financiers

## 1.1- Compte de résultat consolidé

Données en K€	Note	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Chiffre d'affaires	5.1	7 114	9 631	20 326
Autres produits d'exploitation	5.2	1 982	1 288	3 481
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>9 095</b>	<b>10 919</b>	<b>23 807</b>
Achats et variation de stocks	5.3	(3 415)	(4 924)	(9 924)
Autres achats et charges externes	5.4	(3 806)	(3 855)	(9 366)
Impôts et taxes	5.5	(83)	(161)	(196)
Charges de personnel	5.6	(1 184)	(1 154)	(2 397)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	5.7	(673)	(566)	(1 234)
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(9 161)</b>	<b>(10 660)</b>	<b>(23 117)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(65)</b>	<b>260</b>	<b>690</b>
Produits financiers	5.8	18	99	197
Charges financières	5.9	(159)	(209)	(380)
<b>Résultat financier</b>		<b>(141)</b>	<b>(110)</b>	<b>(183)</b>
Opérations en commun				
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>		<b>(206)</b>	<b>149</b>	<b>507</b>
Produits exceptionnels	5.10	35	20	228
Charges exceptionnelles	5.11	(96)	(6)	(139)
<b>Résultat exceptionnel</b>		<b>(61)</b>	<b>14</b>	<b>89</b>
<b>Impôts sur les résultats</b>	5.12		<b>(1)</b>	<b>(6)</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>		<b>(267)</b>	<b>162</b>	<b>590</b>
Dotations aux dépr. des écarts d'acquisition (impairment)				
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition				
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence				
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(267)</b>	<b>162</b>	<b>590</b>
Intérêts minoritaires		8	14	29
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>		<b>(275)</b>	<b>148</b>	<b>560</b>
Résultat par action (en €)	5.13	-0,11	0,06	0,23
Résultat dilué par action (en €)	5.13	-0,11	0,06	0,23

## 1.2- Bilan consolidé

Données en K€	Note	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Capital souscrit non appelé				
Ecart d'acquisition	4.1	150		
Immobilisations incorporelles	4.2	103	42	32
Immobilisations corporelles	4.3	11 591	11 512	11 584
Immobilisations financières	4.4	124	126	116
Titres mis en équivalence				
<b>Actif immobilisé</b>		<b>11 967</b>	<b>11 680</b>	<b>11 731</b>
Stocks et en-cours	4.5	6 502	2 561	4 798
Clients et comptes rattachés	4.6	3 056	3 214	2 969
Impôts différés - actif				
Autres créances et comptes de régularisation	4.6	1 392	2 987	1 521
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	4.7	2 090	6 665	4 015
<b>Actif circulant</b>		<b>13 039</b>	<b>15 428</b>	<b>13 303</b>
<b>Total Actif</b>		<b>25 006</b>	<b>27 108</b>	<b>25 035</b>
Capital		2 467	2 632	2 632
Primes liées au capital		7 812	8 224	8 224
Ecart de réévaluation				
Réserves		1 779	643	543
Résultat net (Part du groupe)		(275)	148	560
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>4.8</b>	<b>11 783</b>	<b>11 648</b>	<b>11 959</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>4.8</b>	<b>599</b>	<b>442</b>	<b>458</b>
Autres fonds propres				
Ecart d'acquisition passif				
Provisions et impôts différés	4.9	293	674	330
<b>Provisions</b>		<b>293</b>	<b>674</b>	<b>330</b>
Dettes financières	4.10	7 556	8 113	7 572
Fournisseurs et comptes rattachés	4.11	3 760	4 338	3 324
Autres dettes et comptes de régularisation	4.11	1 014	1 893	1 392
<b>Dettes</b>		<b>12 331</b>	<b>14 344</b>	<b>12 288</b>
<b>Total Passif</b>		<b>25 006</b>	<b>27 108</b>	<b>25 035</b>

### 1.3- Tableau de flux de trésorerie consolidé

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
<b>Résultat net total des entités consolidées</b>	<b>(267)</b>	<b>162</b>	<b>590</b>
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	545	724	623
Élimination des plus ou moins values de cessions d'actifs			(12)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>279</b>	<b>886</b>	<b>1 201</b>
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	(1 578)	(1 239)	(3 282)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'EXPLOITATION (I)</b>	<b>(1 299)</b>	<b>(353)</b>	<b>(2 081)</b>
Acquisitions d'immobilisations	(79)	(1 063)	(1 179)
Cessions d'immobilisations		384	154
Incidence des variations de périmètre	(107)		
Variation nette des placements à court terme			
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'INVESTISSEMENT (II)</b>	<b>(186)</b>	<b>(679)</b>	<b>(1 025)</b>
Émissions d'emprunts		94	
Remboursements d'emprunts	(443)	(510)	(945)
Cessions (acq.) nettes d'actions propres	( )		(35)
<b>FLUX NET DE TRESO. GENERALE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT(III)</b>	<b>(443)</b>	<b>(416)</b>	<b>(980)</b>
Variation de change sur la trésorerie (IV)			
<b>VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I + II + III + IV)</b>	<b>(1 928)</b>	<b>(1 447)</b>	<b>(4 086)</b>
<b>Trésorerie : ouverture</b>	<b>4 015</b>	<b>8 102</b>	<b>8 102</b>
<b>Trésorerie : clôture</b>	<b>2 087</b>	<b>6 655</b>	<b>4 015</b>

## 1.4- Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Données en K€	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Auto-contrôle	Résultat net (Part du groupe)	Capitaux propres (part du groupe)	Intérêts minoritaires
<b>28/02/2014</b>	<b>2 632</b>	<b>8 224</b>	<b>(527)</b>		<b>1 188</b>	<b>11 517</b>	<b>428</b>
Affectation du résultat N-1			1 188		(1 188)		
Correction des A nouveaux			726	(726)			
Résultat					560	560	29
Variation des titres en autocontrôle				(35)		(35)	
Variation des subventions			(83)			(83)	
<b>28/02/2015</b>	<b>2 632</b>	<b>8 224</b>	<b>1 305</b>	<b>(762)</b>	<b>560</b>	<b>11 959</b>	<b>458</b>
Affectation du résultat N-1			560		(560)		
Variation de capital	(165)	(412)				(577)	
Résultat					(275)	(275)	8
Variation des titres en autocontrôle				705		705	
Annulation des boni/mali / autocontrôle			(3)			(3)	
Variations de périmètre							125
Variation des subventions			(27)			(27)	8
<b>31/08/2015</b>	<b>2 467</b>	<b>7 812</b>	<b>1 836</b>	<b>(56)</b>	<b>(275)</b>	<b>11 783</b>	<b>599</b>

## 2- Présentation du groupe, faits marquants de l'exercice et comparabilité des comptes

### 2.1- Présentation du groupe et évolution

Groupe industriel français, le groupe EO2 est un acteur majeur du secteur des énergies renouvelables spécialisé dans la production de granulés bois. Il ambitionne de s'imposer comme référence dans la fabrication et la commercialisation de granulés de bois (pellets), combustible écologique, économique et confortable, destiné à alimenter les chaudières des particuliers et des collectivités. Le groupe est accompagné par des partenaires de premier rang comme l'Office National des Forêts par le biais de sa société holding ONF Participations, le Fonds Bois géré par BPI France Investissement et les fonds gérés par A Plus Finance.

### 2.2- Faits marquants du 1er semestre

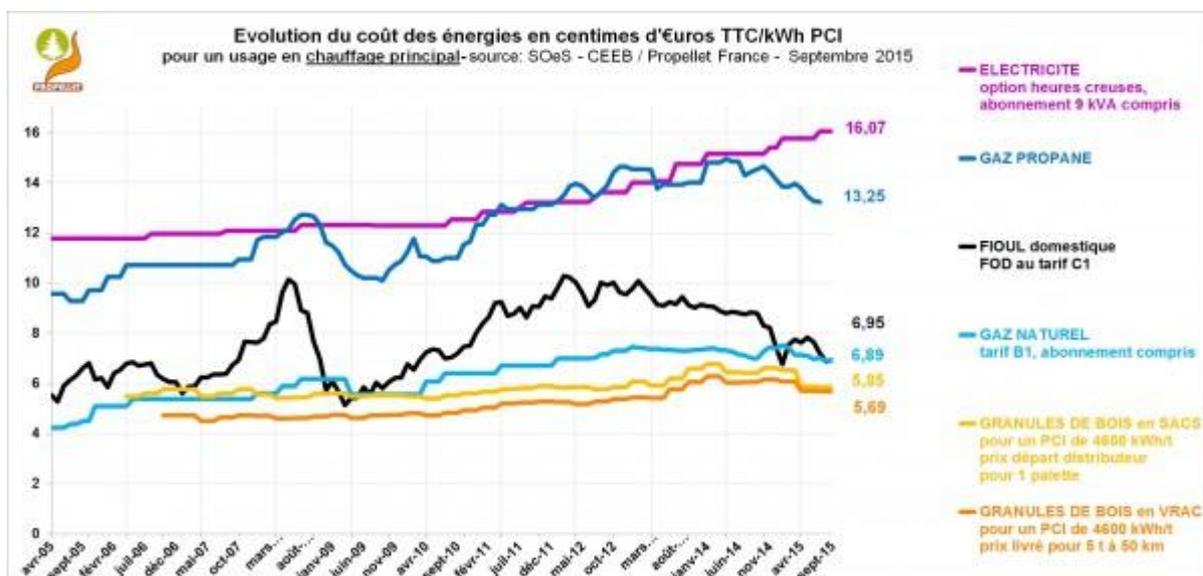
#### Situation climatique

Des records de chaleur ont été battus pour la troisième année consécutive en France, en Europe et dans le monde. La probabilité d'une telle survenance, sur la base des séries statistiques, est extrêmement faible. Dans ces conditions, l'ensemble des vendeurs de combustibles, fossiles ou non, ont connu de fortes contractions de leur vente. Cette contraction de la demande a eu pour effet de maintenir à un niveau élevé les stocks détenus par EO2. En effet, EO2 n'a réduit que marginalement sa production, jugeant plus judicieux de continuer à produire. L'analyse d'EO2 repose à ce titre sur 2 fondamentaux :

- 1- Entretien la qualité de ses relations avec ses fournisseurs de matière première en particulier pendant les mois d'été. Cette stratégie a permis de se distinguer du reste de la profession.
- 2- Sur un marché structurellement en croissance, EO2 a jugé faible le risque d'inventus en comparaison d'une augmentation certaine de ses coûts fixes en cas de réduction de sa production.

Cette stratégie a été la bonne jusqu'en septembre 2015. La survenance d'un nouvel hiver exceptionnellement chaud pourrait modifier cette stratégie.

#### Baisse du prix des Energies fossiles et résistance des ventes de matériel de chauffage



Les énergies fossiles connaissent une baisse constante depuis plusieurs mois. Les ventes de matériel de chauffage aux granulés ont résisté malgré la baisse du prix des énergies fossiles. Cette résistance s'explique d'une part par le maintien à des niveaux élevés du coût du chauffage électrique, et d'autre part par la généralisation des offres de matériel de chauffage aux granulés au sein des grandes enseignes de distribution contribuant à une plus large diffusion du produit. Cependant, nul ne connaît les effets d'une baisse prolongée du prix des énergies fossiles. EO2 s'attend à ce que le secteur connaisse un mouvement de consolidation.

### 3- Méthodes et principes de consolidation

#### 3.1- Principes généraux

Les comptes consolidés du groupe sont établis suivant les principes comptables français édictés par la loi n°85.11 du 3 janvier 1985 et son décret d'application n°86.221 du 17 février 1986, ainsi que par le règlement du CRC n° 99-02 du 22 juin 1999, modifié par le règlement du CRC n° 2005-10 du 3 novembre 2005.

L'exercice semestriel clos le 31/08/15 a une durée de 6 mois.

La date de clôture des comptes individuels de l'entreprise consolidante est identique à celles des entreprises consolidées.

Les comptes consolidés sont présentés en Keuros, sauf mention contraire..

#### 3.2- Périmètre et méthodes de consolidation

##### a) Périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe dispose, directement ou indirectement, du contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Au 31/08/15, le périmètre comprend 7 sociétés (6 à la clôture de l'exercice précédent).

Toutes sont intégrées globalement.

Libellé	Méthode	% d'intérêt (Clôture)	% d'intérêt (Ouverture)	Adresse	Siren
EO2	IG	100,00	100,00	36 Avenue Pierre Brossolette 92240 MALAKOFF	493 169 932
EO2 AUVERGNE	IG	100,00	100,00	ZAC du Chadeau 63470 SAINT GERMAIN PRES HERMENT	500 300 306
EO2 SUD OUEST	IG	100,00	100,00	3 rue de la gare 40200 MIMIZAN	507 753 390
M.M.R.	IG	50,00		15 rue de Cardiff 14000 CAEN	484 764 329
RESEAU DE CHALEUR D'ARDES SUR COUZE	IG	60,85	60,85	714 Route d'Apchat 63420 ARDES	791 800 733
TRANSLOC SERVICES	IG	50,99	50,99	ZAC du Chadeau 63470 SAINT GERMAIN PRES HERMENT	438 812 323
WEYA	IG	51,06	51,06	36 Avenue Pierre Brossolette 92240 MALAKOFF	511 315 046

##### b) Variation du périmètre de consolidation

La société M.M.R entre dans le périmètre au 31/08/15. La quote-part de capitaux propres acquise s'élève à 125 K€ pour un coût d'acquisition de 275 K€. L'écart d'acquisition dégagé s'élève donc à 150 K€. Cet écart n'est pas amorti sur la période.

### 3.3- Écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition déterminé lors de la première consolidation d'une société correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale de ses actifs et passifs identifiés à la date de prise de contrôle.

#### a) Ecarts d'acquisition positifs

Un écart d'acquisition positif représente l'excédent entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif dans le poste « Ecarts d'acquisition ».

Les écarts d'acquisition positifs sont amortis linéairement sur une durée maximale de 20 ans.

#### b) Ecarts d'acquisition négatifs

Un écart d'acquisition négatif correspond généralement soit à une plus-value potentielle du fait d'une acquisition effectuée dans des conditions avantageuses, soit à une rentabilité insuffisante de l'entreprise acquise. Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits au passif au poste « Provisions pour risques et charges ».

Les écarts d'acquisitions négatifs sont rapportés au résultat selon un plan de reprise de provision sur une durée maximale de 5 ans.

### 3.4- Règles et méthodes comptables

#### a) Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont comptabilisées en application des règles issues du plan comptable général (CRC 99-03) et mises à jour par les règlements CRC 2002-10, CRC 2002-07 et CRC 2004-06 sur les actifs et leur dépréciation.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais accessoires, hors frais d'acquisition et d'emprunt, déduction faite des rabais, remises ou ristournes obtenus) ou à leur coût de production.

#### ▪ Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont amorties sur la durée de leur utilisation par les entreprises :

- Logiciels informatiques 1 à 3 ans
- Brevets 7 ans

#### ▪ Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens, et après déduction des rabais commerciaux, remises, escomptes de règlements obtenus.

- immobilisations décomposables : le groupe n'a pas été en mesure de définir les immobilisations décomposables ou la décomposition de celles-ci ne présente pas d'impact significatif,

- immobilisations non décomposables : les durées d'usage pour l'amortissement des biens non décomposés ont été maintenues.

Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

➤ Agencements et aménagements des terrains	6 à 10 ans
➤ Constructions	10 à 20 ans
➤ Agencement des constructions	12 ans
➤ Matériel et outillage industriels	5 ans
➤ Agencements, aménagements, installations	6 à 10 ans
➤ Matériel de transport	4 ans
➤ Matériel de bureau, informatique et mobilier	3 à 10 ans
➤ Mobilier de bureau	5 à 10 ans
➤ Biens mis en concession*	24 ans

\* Un contrat a été signé entre La société RCAC et Ardes communauté pour la réalisation et la mise en concession d'une chaufferie centrale mixte bois / fioul domestique et d'assurer la gestion du service public auquel les installations servent de support. Le traitement comptable retenu est celui adapté aux biens mis en concession. La durée d'amortissement de caducité retenue est celle de la durée du contrat prévu pour 24 ans sans possibilité de reconduction.

#### ▪ Dépréciation des actifs immobilisés

Les actifs immobilisés sont soumis à des tests de dépréciation si des indices de perte de valeur tangibles existent en cours d'exercice ou à la clôture.

Une provision pour dépréciation est constatée dans le cas où leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

##### b) Immobilisations financières

Elles comprennent principalement des prêts, cautionnements et autres créances, ainsi que des titres de participation non consolidés. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constatée pour le montant de la différence.

##### c) Stocks

Les achats de matières premières sont évalués selon la méthode du premier entré - premier sorti :

- pour la sciure, compte tenu de la rotation rapide des stocks, au prix du dernier mois,
- pour les déchets de bois, en fonction de leur coût d'achat des achats du mois compte tenu de la rotation rapide des stocks.

Les achats de consommables et d'emballages sont évalués au dernier prix connu.

Les stocks de marchandises sont valorisés au dernier prix connu.

Les produits fabriqués sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré comprenant les consommations et les charges directes de production, les amortissements des biens concourant à la production.

Le coût de la sous - activité est exclu de la valeur des stocks.

Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Les stocks sont, le cas échéant, dépréciés pour tenir compte de leur valeur de réalisation nette à la date d'arrêt des comptes.

d) Créances clients et autres créances

Les actifs circulants sont comptabilisés à leur valeur nominale. Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

e) Dettes d'exploitation

Les dettes d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur nominale.

f) Contrats de location financement

Le groupe applique la méthode préférentielle prévue dans le règlement 99-02 (paragraphe 300) du comité de la réglementation comptable. Les contrats de location financement dont le montant est jugé significatif sont retraités selon les modalités identiques à une acquisition à crédit pour leur valeur d'origine.

Les amortissements sont conformes aux méthodes et taux précités.

Par opposition aux contrats de location financement, les contrats de location simple sont constatés au compte de résultat sous forme de loyers.

g) Impôts différés

Compte-tenu des déficits cumulés par le Groupe au cours des dernières années, aucun impôt différé n'est constaté dans les comptes consolidés.

Les sociétés EO2, EO2 Auvergne et EO2 Sud Ouest forment un groupe d'intégration fiscale. Les reports déficitaires de ce groupe s'élèvent à 7 530 K€ au 28/02/15.

h) Actions d'autocontrôle

Les actions de la société mère qui sont détenues par la société mère sont comptabilisées en réduction des capitaux propres pour leur coût d'acquisition. Les variations de juste valeur au cours de la période de détention ne sont pas comptabilisées. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement en capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

i) Subventions d'investissements

Les subventions d'investissement sont présentées en capitaux propres. Elles sont comptabilisées en résultat consolidé au même rythme que les amortissements pour dépréciation des immobilisations qu'elles permettent de financer.

j) Provisions pour risques et charges

a. Provisions pour risques

Des provisions sont comptabilisées dès lors que le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers à la clôture résultant d'évènements passés et qu'il est probable qu'il devrait faire face à une sortie de ressources au profit d'un tiers sans contrepartie attendue. Ce poste comprend principalement les provisions pour litiges et contentieux en cours établies sur la base de l'estimation du risque encouru.

b. Provisions pour charges

Le Groupe a opté pour la comptabilisation des provisions pour indemnités de départ en retraite : les engagements résultant des conventions collectives applicables aux sociétés du Groupe sont calculés salarié par salarié, en prenant en compte les probabilités d'espérance de vie et de présence dans l'entreprise à la date prévue de départ en retraite et au prorata de l'ancienneté acquise rapportée à l'ancienneté future à l'âge de la retraite.

Les indemnités de départ à la retraite de la société sont calculées sur la base d'une actualisation des droits qui seront acquis par les salariés au moment de leur départ en retraite. Le départ intervient à l'initiative de l'employeur. Il est tenu compte dans les calculs de la taxe spéciale de 50% et non pas des charges sociales patronales.

L'âge de départ à la retraite est de 67 ans.

Le coefficient de mortalité est issu de la table réglementaire TV88/90.

Le taux de turn-over retenu est de 10%.

Le taux d'actualisation retenu pour le calcul des engagements sociaux est de 1,49% inflation comprise.

Le taux de revalorisation des salaires retenu est de 1%.

Le taux de charges sociales patronales retenu est de 45 %.

#### k) Crédit d'impôt compétitivité emploi

Le crédit d'impôt compétitivité emploi est comptabilisé en moins des charges de personnel.

#### l) Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel exprime le résultat réalisé par le Groupe en raison des événements non récurrents qui ont pris naissance au cours de l'exercice considéré.

#### m) Modalités de calcul du résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe retraité par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, majoré de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives. Comme il n'existe pas d'instrument donnant droit à un accès différé au capital de EO2, le résultat net dilué par action est identique au résultat de base par action.

## 4- Notes annexes sur les postes du bilan

### 4.1- Ecarts d'acquisition

Données en K€	28/02/2015	31/08/2015	Entrées de périmètre	Sorties de périmètre	Dotations	Autres variations
Ecart d'acquisition	4	154	150			
Amortissements des écarts d'acquisition	(4)	(4)				
<b>Valeur nette</b>		<b>150</b>	<b>150</b>			

La société M.M.R entre dans le périmètre au 31/08/15. La quote-part de capitaux propres acquise s'élève à 125 K€ pour un coût d'acquisition de 275 K€. L'écart d'acquisition dégagé s'élève donc à 150 K€. Cet écart n'est pas amorti sur la période.

### 4.2- Immobilisations incorporelles

Le détail des immobilisations incorporelles s'établit selon le tableau suivant :

Données en K€	28/02/2015	31/08/2015	Augmentation (Inv,Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Variations de périmètre	Autres variations
Frais d'établissement	53	53				
Frais de développement		16			16	
Concessions, brevets et droits similaires,	61	68	3		4	
Fonds commercial		50			50	
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>114</b>	<b>186</b>	<b>3</b>		<b>69</b>	
Amortissements des frais d'établissement	(28)	(28)				
Amortissements concessions, brevets &	(55)	(55)			()	
<b>Amortissements / immobilisations</b>	<b>(82)</b>	<b>(82)</b>			<b>()</b>	
Frais d'établissement	25	25				
Frais de développement		16				
Concessions, brevets et droits similaires,	6	13				
Fonds commercial		50				
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>32</b>	<b>103</b>				

### 4.3- Immobilisations corporelles

Le détail des immobilisations corporelles s'établit selon les tableaux suivants :

Données en K€	28/02/2015	31/08/2015	Augmentation (Inv,Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Variations de périmètre	Autres variations
Terrains	641	641				
Agencements et aménagements de terrains	2	2				
Constructions	3 315	3 315				
Constructions sur sol d'autrui		16			16	
Installations techniques, matériel & outillage	9 242	9 415	53		120	
Autres immobilisations corporelles	2 320	2 732	166		238	8
Immobilisations corporelles en cours	792	797	3		2	
Avances et acomptes s/immo. corp.						
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>16 312</b>	<b>16 918</b>	<b>222</b>		<b>375</b>	<b>8</b>
Amort. sur agencements et aménagements de	(1)	(1)				
Amortissements des constructions	(800)	(682)	(81)			199
Amortissements des constructions sur sol						
Amortissements install tech. matériel & outil.	(2 487)	(3 066)	(379)			(199)
Amortissements des autres immobilisations	(765)	(903)	(130)		()	(8)
<b>Amortissements / immobilisations</b>	<b>(4 053)</b>	<b>(4 652)</b>	<b>(590)</b>			<b>(8)</b>
Dépréciations sur terrains						
Dépréciations sur agencements et						
Dépréciations sur constructions						
Dépréciations sur constructions sur sol						
Dépréciations sur installations techniques						
Dépréciations sur autres immo. Corporelles						
Dépréciations des immobilisations corp. en	(675)	(675)				
Dépréciations avances et acomptes s/immo.						
<b>Dépréciations / immobilisations</b>	<b>(675)</b>	<b>(675)</b>				
Terrains	641	641				
Agencements et aménagements de terrains	1	1				
Constructions	2 515	2 633				
Constructions sur sol d'autrui		16				
Installations techniques, matériel & outillage	6 755	6 349				
Autres immobilisations corporelles	1 555	1 829				
Immobilisations corporelles en cours	117	122				
Avances et acomptes s/immo. corp.						
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>11 584</b>	<b>11 591</b>				
Dont immobilisations en crédit-bail :						
Immobilisations corporelles	7 200	7 273				

#### 4.4- Immobilisations financières

Le détail des immobilisations financières s'établit selon le tableau suivant :

Données en K€	28/02/2015	31/08/2015	Augmentation (Inv,Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Variations de périmètre	Autres variations
Titres de participation	3	10	8			
Dépôts et cautionnements versés	116	116				
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>118</b>	<b>126</b>	<b>8</b>			
Dépréciations / titres de participation	(3)	(3)				
<b>Dépréciations / immobilisations fin.</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>				
Titres de participation		7				
Dépôts et cautionnements versés	116	116				
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>116</b>	<b>124</b>				

Les dépôts et cautionnements ont une échéance entre un et cinq ans.

#### 4.5- Stocks et en-cours

Données en K€	31/08/2015		28/02/2015	
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs brutes	Dépréciations
Stocks M, fournitures et aut.	1 061		1 081	
En-cours de biens	63			
En-cours de services				
Produits intermédiaires finis	4 416	(89)	2 963	(40)
Stocks de marchandises	1 076	(25)	819	(25)
<b>Stocks et en-cours</b>	<b>6 615</b>	<b>(114)</b>	<b>4 863</b>	<b>(65)</b>

#### 4.6- Clients et comptes rattachés, autres créances et comptes de régularisation

Données en K€	31/08/2015		28/02/2015	
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs brutes	Dépréciations
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>3 396</b>	<b>(340)</b>	<b>3 314</b>	<b>(346)</b>
Avances et acptes versés sur commandes			20	
Créances sur personnel & org. Sociaux	5		5	
Créances fiscales	809		1 260	
Etat, Impôt sur les bénéfices	18			
Autres créances	199		113	
Charges constatées d'avance	360		128	
<b>Autres créances et comptes de régul.</b>	<b>1 392</b>		<b>1 521</b>	
<b>Total</b>	<b>4 788</b>	<b>(340)</b>	<b>4 836</b>	<b>(346)</b>

Les clients et comptes rattachés, les autres créances et les comptes de régularisation ont une échéance à moins d'un an.

## 4.7- Trésorerie nette

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
VMP - Equivalents de trésorerie	387	383	386
Disponibilités	1 703	6 283	3 630
<b>Trésorerie active</b>	<b>2 090</b>	<b>6 665</b>	<b>4 015</b>
Concours bancaires (trésorerie passive)	2		
<b>Trésorerie passive</b>	<b>2</b>		
<b>Trésorerie à court terme</b>	<b>2 087</b>	<b>6 665</b>	<b>4 015</b>
<b>Trésorerie à long terme</b>			
<b>Trésorerie nette</b>	<b>2 087</b>	<b>6 665</b>	<b>4 015</b>

## 4.8- Variation des capitaux propres du groupe et des intérêts minoritaires

### a) Capital social en nombre d'actions

Le conseil d'administration du 18/05/15, dument autorisé par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 04/09/14 a décidé d'annuler 164 992 actions de 1 € de nominal détenues par la société et de procéder ainsi à la réalisation d'une réduction de capital social de 164 992 €.

Le nombre d'actions au 31/08/15 est donc ramené de 2 631 705 actions à 2 466 713 actions de 1 € de nominal.

### b) Intérêts minoritaires

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Intérêts minoritaires - Réserves	591	428	428
Intérêts minoritaires - Résultat	8	14	29
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>599</b>	<b>442</b>	<b>458</b>

## 4.9- Provisions

Données en K€	28/02/2015	31/08/2015	Dotations	Reprise	Variations de périmètre	Autres variations
Autres provisions pour risques	195	150	10	(55)		
Provisions pour pensions et retraites	135	143			8	
Impôts différés - passif						
<b>Provisions et impôts différés</b>	<b>330</b>	<b>293</b>	<b>10</b>	<b>(55)</b>	<b>8</b>	

#### 4.10- Dettes financières

Données en K€	28/02/2015	31/08/2015	Augmentation (Inv,Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Variations de périmètre	Autres variations
Emprunts auprès établis. de crédit	7 562	7 544		(424)	258	148
Intérêts courus sur emprunts	10	10				
Concours bancaires (trésorerie passive)		2			2	
<b>Dettes financières</b>	<b>7 572</b>	<b>7 556</b>		<b>(424)</b>	<b>260</b>	<b>148</b>
Dont immobilisations en crédit-bail :						
Dettes financières	4 041	4 049				

Les dettes financières se décomposent par nature et par échéance comme suit :

Libellé	Clôture	< 1an	1<< 5 ans	> 5 ans
Emprunts auprès établis. de crédit	7 544	4 882	1 651	1 011
Intérêts courus sur emprunts	10	10		
Concours bancaires (trésorerie passive)	2	2		
<b>Dettes financières</b>	<b>7 556</b>	<b>4 895</b>	<b>1 651</b>	<b>1 011</b>

#### 4.11- Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et comptes de régularisation

Données en K€	31/08/2015	31/08/14 *	28/02/2015
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>3 760</b>	<b>4 338</b>	<b>3 324</b>
Avances, acomptes reçus sur commandes	62		86
Dettes sociales	387		422
Dettes fiscales (hors IS)	464		851
Etat - impôts sur les bénéfices			(6)
Comptes courants groupe	1		1
Dettes s/ acquis. d'actifs	11		
Autres dettes	58		
Charges à payer (Quote part pertes SNC)	31		38
<b>Autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>1 014</b>	<b>1 893</b>	<b>1 392</b>
<b>Total</b>	<b>4 775</b>	<b>6 231</b>	<b>4 716</b>

\* Détail non disponible

Les fournisseurs et comptes rattachés, les autres dettes et compte de régularisation ont une échéance à moins d'un an.

## 5- Notes annexes sur les postes du compte de résultat

### 5.1- Chiffre d'affaires

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Ventes de marchandises	183	885	1 568
Production vendue de biens	6 827	8 528	18 360
Production vendue de services	103	218	399
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 114</b>	<b>9 631</b>	<b>20 326</b>

### 5.2- Autres produits d'exploitation

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Production stockée	1 485	1 229	2 804
Reprises de provisions et transferts de charges	497	59	676
Autres produits			
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>1 982</b>	<b>1 288</b>	<b>3 481</b>

### 5.3- Achats et variations de stocks

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Achats de marchandises	(300)	(909)	(2 029)
Variation stocks de marchandises	156	177	745
Achat matières premières, fournitures & autres approvisionnements	(3 190)	(4 331)	(8 829)
Var. stocks mp, fournit. & autres appro.	(81)	138	188
<b>Achats et variations de stocks</b>	<b>(3 415)</b>	<b>(4 924)</b>	<b>(9 924)</b>

### 5.4- Autres achats et charges externes

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014 *	28/02/2015
Achats non stockés de matières et fournitures	(668)		(1 616)
Achats d'études et prestations de services	(78)		(454)
Sous-traitance	(1 052)		(3 647)
Locations	(292)		(205)
Entretien	(274)		(498)
Primes d'assurances	(150)		(272)
Personnel détaché et interimaire	(69)		(126)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(159)		(380)
Publicité, publications, relations publiques	(10)		(51)
Transport	(615)		(1 348)
Déplacements, missions et réceptions	(68)		(132)
Frais postaux et frais de télécommunications	(13)		(19)
Frais bancaires	(16)		(22)
Autres achats et autres charges	(341)		(597)
<b>Autres achats et charges externes</b>	<b>(3 806)</b>	<b>(3 855)</b>	<b>(9 366)</b>

\* Détail non disponible

## 5.5- Impôts et taxes

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014 *	28/02/2015
Impôts et taxes sur rémunérations	(6)		(35)
Autres impôts et taxes	(77)		(161)
<b>Impôts et taxes</b>	<b>(83)</b>	<b>(161)</b>	<b>(196)</b>

\* Détail non disponible

## 5.6- Charges de personnel

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Rémunérations du personnel	(806)	(792)	(1 678)
Charges de sécurité sociales et de prévoyance	(377)	(362)	(769)
Autres charges de personnel			50
<b>Charges de personnel</b>	<b>(1 184)</b>	<b>(1 154)</b>	<b>(2 397)</b>

Le crédit d'impôt compétitivité emploi est comptabilisé en moins des charges de personnel pour un montant de 7 K€.

## 5.7- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Dotations aux amortissements sur immobilisations	(573)	(490)	(1 008)
Dot. aux provisions d'exploitation	(10)		(10)
Dot/Prov. engagements de retraite			(39)
Dotations pour dépr. des actifs circulants	(90)	(77)	(177)
<b>Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</b>	<b>(673)</b>	<b>(566)</b>	<b>(1 234)</b>

## 5.8- Produits financiers

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Revenus des créances rattachées à des participations		37	49
Rep./Dépr. sur actifs financiers		30	
Autres produits financiers	18	32	148
<b>Produits financiers</b>	<b>18</b>	<b>99</b>	<b>197</b>

## 5.9- Charges financières

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Charges d'intérêts	(160)	(209)	(358)
Pertes sur créances financières et VMP			(8)
Autres charges financières	1		(12)
Dot. dépr. sur actifs financiers			(3)
<b>Charges financières</b>	<b>(159)</b>	<b>(209)</b>	<b>(380)</b>

## 5.10- Produits exceptionnels

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	15		
Produits excep. s/ exercices antérieurs	1		
Produits de cession d'immo. incorp.			15
Produits de cession d'immo. corp.			129
Subv. invest. virées au résultat de l'exercice	18		83
Autres produits exceptionnels	1	20	1
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>228</b>

## 5.11- Charges exceptionnelles

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	(96)	(6)	(7)
VNC des immo. corp. cédées			(132)
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>(96)</b>	<b>(6)</b>	<b>(139)</b>

## 5.12- Impôts sur les résultats

Données en K€	31/08/2015	31/08/2014	28/02/2015
Impôt sur les bénéfices		(1)	(6)
Impôts différés			
<b>Impôts sur les résultats</b>		<b>(1)</b>	<b>(6)</b>

## 5.13- Résultats par action

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net revenant à l'entreprise consolidante, soit -274 727 €, par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, soit 2 436 573. Il s'établit ainsi à -0.11 €.

En l'absence d'instruments dilutifs, le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action.

## 5.14- Information sectorielle

Le groupe a identifié deux principaux secteurs d'activité :

- la fabrication, l'achat et la vente de combustibles à base de bois,
- la réalisation de services énergétiques (financement, installation de chaudières, livraison de combustibles et maintenance).

Les activités accessoires du groupe sont incluses dans l'activité principale de fabrication, d'achat et de vente de combustibles à base de bois.