



**Audit & Strategy**

**EO2**

**Société anonyme au capital de 2.466.713 €uros  
36 avenue Pierre Brossolette 92240 MALAKOFF  
493 169 932 RCS NANTERRE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

**EXERCICE CLOS LE 29 FEVRIER 2016**

## **Aux actionnaires,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 29 février 2016, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société :

**EO2**  
**Société anonyme au capital de 2.466.713 euros**  
**36 avenue Pierre Brossolette 92240 MALAKOFF**  
**RCS NANTERRE 493 169 932**

tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## **I OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## **II JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

A l'occasion de l'arrêté de ses comptes, votre groupe est conduit à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses concernant notamment le traitement de l'imposition différée, la détermination des provisions pour risques et charges et la valeur de certains postes d'actif, dont les principales sont recensées dans la note 3 « Méthodes et principes de consolidation » de l'annexe. Nous avons, pour l'ensemble de ces éléments, vérifié le caractère approprié des règles et méthodes comptables suivies et des informations données dans les notes annexes. Nous avons également examiné la cohérence des hypothèses retenues, la traduction chiffrée de celles-ci ainsi que la documentation disponible et procédé sur ces bases à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations réalisées.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

### III VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

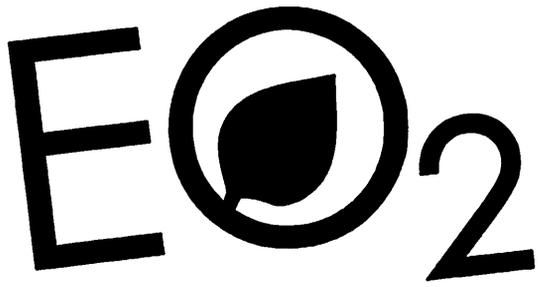
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Quincy-Voisins

Le 24 juin 2016



**Franck CHARTON**  
**AUDIT & STRATEGY**  
**FINANCE MANAGEMENT**  
**Société de commissariat aux comptes**



L'énergie qui respire

Rapport annuel consolidé 29/02/16

Groupe EO2

## Table des matières

1-	États financiers.....	4
1.1-	Compte de résultat consolidé.....	4
1.2-	Bilan consolidé.....	5
1.3-	Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	6
1.4-	Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	7
2-	Présentation du groupe, faits marquants de l'exercice et comparabilité des comptes.....	8
2.1-	Présentation du groupe et évolution.....	8
2.2-	Faits marquants de l'exercice.....	8
3-	Méthodes et principes de consolidation.....	9
3.1-	Principes généraux.....	9
3.2-	Périmètre et méthodes de consolidation.....	9
3.2-1.	Périmètre de consolidation.....	9
3.2-2.	Variation du périmètre de consolidation.....	10
3.3-	Règles et méthodes comptables.....	10
3.3-1.	Écarts d'acquisition.....	10
3.3-1.1.	Ecarts d'acquisition positifs.....	10
3.3-1.2.	Ecarts d'acquisition négatifs.....	10
3.3-2.	Immobilisations corporelles et incorporelles.....	11
3.3-3.	Immobilisations financières.....	12
3.3-4.	Stocks.....	12
3.3-5.	Créances clients et autres créances.....	12
3.3-6.	Dettes d'exploitation.....	12
3.3-7.	Contrats de location financement.....	12
3.3-8.	Impôts différés.....	13
3.3-9.	Actions d'autocontrôle.....	13
3.3-10.	Subventions d'investissements.....	13
3.3-11.	Provisions pour risques et charges.....	13
3.3-11.1.	Provisions pour risques.....	13
3.3-11.2.	Provisions pour charges.....	13
3.3-12.	Crédit d'impôt compétitivité emploi.....	13
3.3-13.	Résultat exceptionnel.....	14
3.3-14.	Modalités de calcul du résultat par action.....	14
4-	Notes annexes sur les postes du bilan.....	15
4.1-	Ecarts d'acquisition.....	15
4.2-	Immobilisations incorporelles.....	15
4.3-	Immobilisations corporelles.....	16
4.4-	Immobilisations financières.....	17
4.5-	Stocks et en-cours.....	17
4.6-	Clients et comptes rattachés, autres créances et comptes de régularisation.....	18
4.7-	Disponibilités et valeurs mobilières de placement.....	18
4.8-	Capital social et intérêts minoritaires.....	19

4.8-1.	Capital social en nombre d'actions .....	19
4.8-2.	Intérêts minoritaires .....	19
4.9-	Provisions pour risques et charges .....	19
4.10-	Dettes financières .....	19
4.11-	Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et comptes de régularisation .....	20
5-	Notes annexes sur les postes du compte de résultat .....	21
5.1-	Chiffre d'affaires .....	21
5.2-	Autres produits d'exploitation .....	21
5.3-	Achats et variations de stocks .....	21
5.4-	Autres achats et charges externes .....	22
5.5-	Impôts et taxes .....	22
5.6-	Charges de personnel et effectif .....	22
5.6-1.	Charges de personnel .....	22
5.6-2.	Effectif .....	23
5.7-	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions .....	23
5.8-	Résultat financier .....	23
5.9-	Résultat exceptionnel .....	24
5.10-	Impôts sur les résultats .....	24
5.11-	Résultats par action .....	24
5.12-	Information sectorielle .....	25
6-	Notes annexes sur les postes du tableau des flux de trésorerie .....	25
6.1-	Trésorerie nette .....	25
6.2-	Variation du besoin en fonds de roulement .....	26
7-	Autres informations .....	26
7.1-	Honoraires des commissaires aux comptes .....	26
7.2-	Engagements hors bilan .....	26
7.3-	Rémunération des dirigeants .....	26

## 1- États financiers

### 1.1- Compte de résultat consolidé

Données en K€	Notes	29/02/2016	28/02/2015
CHIFFRE D'AFFAIRES	5.1	19 827	20 326
Autres produits d'exploitation	5.2	999	3 481
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>20 827</b>	<b>23 807</b>
Achats et variations de stocks	5.3	(7 159)	(9 924)
Autres achats et charges externes	5.4	(9 051)	(9 366)
Impôts et taxes	5.5	(141)	(196)
Charges de personnel	5.6	(2 451)	(2 397)
Dotations aux amortissements et aux provisions	5.7	(1 452)	(1 234)
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(20 255)</b>	<b>(23 117)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>572</b>	<b>690</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	5.8	<b>(290)</b>	<b>(183)</b>
Opérations en commun			
<b>RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>282</b>	<b>507</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	5.9	<b>23</b>	<b>89</b>
Impôt sur les résultats	5.10		(6)
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>305</b>	<b>590</b>
Quote-part dans les résultats sociétés mises en équivalence			
Dotations aux amts / Reprises des écarts d'acq.		(4)	
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>301</b>	<b>590</b>
Intérêts minoritaires		34	29
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>266</b>	<b>560</b>
Résultat net de base par action (en euros)	5.11	0,11	0,21
Résultat net dilué par action (en euros)	5.11	0,11	0,21

## 1.2- Bilan consolidé

Données en K€	Notes	29/02/2016	28/02/2015
<b>ACTIF</b>			
Ecarts d'acquisition	4.1	170	
Immobilisations incorporelles	4.2	54	32
Immobilisations corporelles	4.3	11 661	11 584
Immobilisations financières	4.4	249	116
Titres mis en équivalence			
<b>Actif immobilisé</b>		<b>12 133</b>	<b>11 731</b>
Stocks et encours	4.5	4 888	4 798
Clients et comptes rattachés	4.6	3 534	2 969
Autres créances et comptes de régularisation	4.6	1 489	1 521
Actifs d'impôts différés			
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	4.7	3 369	4 015
<b>Actif circulant</b>		<b>13 280</b>	<b>13 303</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>25 413</b>	<b>25 035</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis	4.8	2 467	2 632
Primes d'émission		7 812	8 224
Autres réserves		1 765	1 304
Titres en auto-contrôle		(54)	(761)
Résultat de l'exercice		266	560
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>12 256</b>	<b>11 959</b>
<b>Interêts minoritaires</b>	<b>4.8</b>	<b>599</b>	<b>458</b>
<b>Autres fonds propres</b>			
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>4.9</b>	<b>255</b>	<b>330</b>
Emprunts et dettes financières	4.10	7 698	7 572
Fournisseurs et comptes rattachés	4.11	3 087	3 324
Autres dettes et comptes de régularisation	4.11	1 519	1 392
<b>Dettes</b>		<b>12 304</b>	<b>12 288</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>25 413</b>	<b>25 035</b>

## 1.3- Tableau de flux de trésorerie consolidé

Données en K€	Notes	29/02/2016	28/02/2015
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>305</b>	<b>590</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions		1 043	623
Plus ou moins values de cession		(38)	(12)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>1 311</b>	<b>1 201</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>6.2</b>	<b>(699)</b>	<b>(3 282)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>611</b>	<b>(2 081)</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(22)	(7)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(759)	(1 170)
Variation des dettes sur immobilisations		(6)	
Variation des immobilisations financières		(130)	(3)
Cession d'immobilisations		52	154
Incidence des variations de périmètre		(107)	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(972)</b>	<b>(1 025)</b>
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement :			
Part des minoritaires dans les augmentations de capital des filiales		8	
Titres en auto-contrôle : variation et annulation boni / mali		(11)	(35)
Emissions d'emprunts bancaires		627	
Remboursements d'emprunts bancaires		(932)	(945)
Variation des autres dettes financières		1	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(308)</b>	<b>(980)</b>
<b>Variations de trésorerie</b>		<b>(669)</b>	<b>(4 086)</b>
Trésorerie d'ouverture	6.1	4 015	8 102
Trésorerie de clôture	6.1	3 347	4 015

## 1.4- Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Données en K€	Nombre de titres	Capital	Primes	Réserves consolidées	Autocontrôle	Résultat	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts minoritaires
<b>CAPITAUX PROPRES au 28/02/14</b>	<b>2 631 705</b>	<b>2 632</b>	<b>8 224</b>	<b>(527)</b>		<b>1 188</b>	<b>11 517</b>	<b>429</b>
Affect. du résultat antérieur en réserves				1 188		(1 188)		
Correction des A nouveaux				726	(726)			
Résultat de la période						560	560	29
Variation des titres en autocontrôle					(35)		(35)	
Variation des subv. d'investissement				(83)			(83)	
<b>CAPITAUX PROPRES au 28/02/15</b>	<b>2 631 705</b>	<b>2 632</b>	<b>8 224</b>	<b>1 304</b>	<b>(761)</b>	<b>560</b>	<b>11 959</b>	<b>458</b>
Affect. du résultat antérieur en réserves				560		(560)		
Variation de capital	-164 992	(165)	(412)		577			8
Résultat de la période						266	266	34
Variation des titres en autocontrôle				5	130		135	
Boni/mali sur autocontrôle				(21)			(21)	
Variation des subv. d'investissement				(84)			(84)	(2)
Variation de périmètre								101
<b>CAPITAUX PROPRES au 29/02/16</b>	<b>2 466 713</b>	<b>2 467</b>	<b>7 812</b>	<b>1 765</b>	<b>(54)</b>	<b>266</b>	<b>12 256</b>	<b>599</b>

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

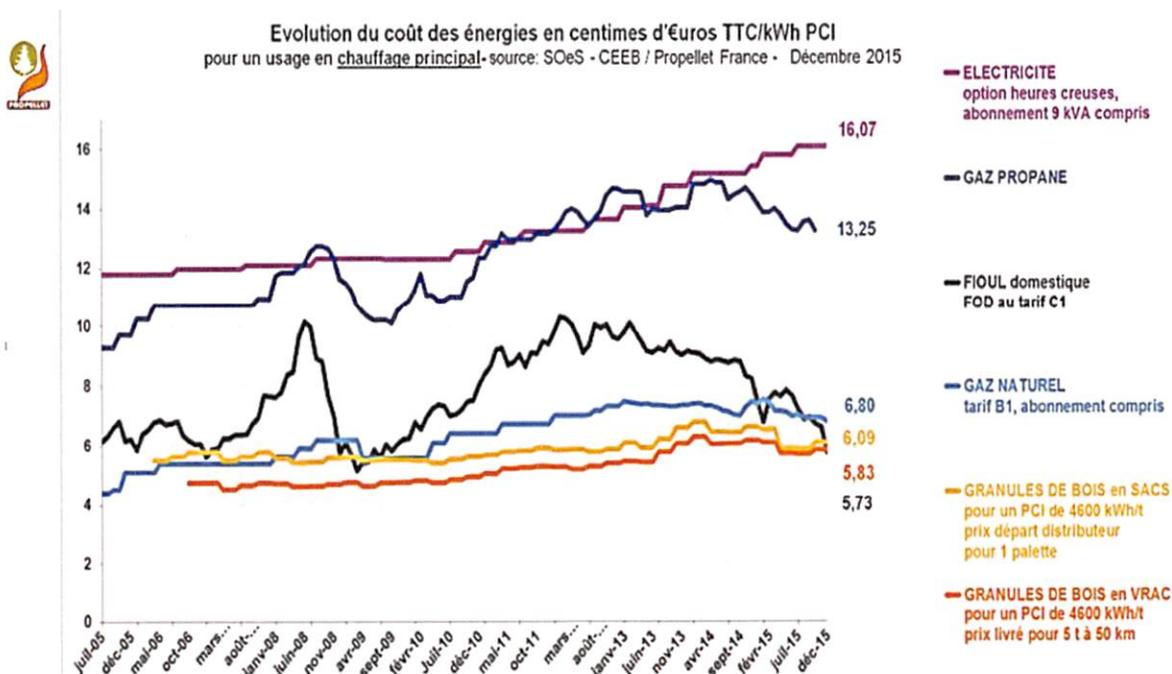
### 2.1- Présentation du groupe et évolution

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 de l'exercice

#### Poursuite de la baisse du prix du fioul

Les énergies fossiles connaissent une baisse constante depuis plusieurs mois qui abaisse la compétitivité de l'offre granulés bois. 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.



## Températures historiquement élevées

Comme ce fut déjà le cas les deux exercices précédents, les températures exceptionnellement élevées constatées à l'automne/hiver 2015/2016 constituent le principal évènement de l'exercice écoulé. Le secteur du granulé bois, comme le marché de l'énergie, a en effet subi une forte baisse d'activité qui a pour origine des températures nettement supérieures aux normales observées. En effet, selon Météo-France, 2015 compte au premier rang des années les plus chaudes depuis le début des relevés de température établis en 1900. Ces températures n'ont pas permis d'écouler les stocks qui avaient été constitués entraînant également une pression à la baisse sur les prix de vente.

La situation est d'autant plus critique que nous avons observé 3 hivers successifs d'hivers particulièrement chauds.

## Acquisition d'un distributeur

EO2 a fait en juillet 2015, l'acquisition d'un distributeur situé à proximité d'un port.

## Transmission Universelle de patrimoine de la société EO2 SUD OUEST.

Le projet EO2 SUD OUEST étant définitivement avorté et la société ayant été débouté de ses demandes de réparation en justice, le Groupe EO2 a décidé de procéder une transmission universelle de patrimoine. Le Groupe EO2 précise qu'il n'y a plus d'activités sur EO2 SUD OUEST.

## 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 annuel clos le 29/02/16 a une durée de 12 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 milliers d'euros, sauf mention contraire.

### 3.2- Périmètre et méthodes de consolidation

#### 3.2-1. 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 29/02/16, 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 Brossollette 92240 MALAKOFF	493 169 932
EO2 AUVERGNE	IG	100,00	100,00	ZAC du Chateau 63470 SAINT GERMAIN PRES HERMENT	500 300 306
EO2 SUD OUEST			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 Chateau 63470 SAINT GERMAIN PRES HERMENT	438 812 323
WEYA	IG	50,97	51,06	36 Avenue Pierre Brossollette 92240 MALAKOFF	511 315 046
SCI TERRE PLEIN BLAINVILLE	IG	50,00		Zone industrielle portuaire Caen Canal 14550 BLAINVILLE SUR ORNE	493169932

### 3.2-2. 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 101 K€ pour un coût d'acquisition de 275 K€. L'écart d'acquisition dégagé s'élève donc à 174 K€. Cet écart est amorti sur une durée de 20 ans.

La SCI TERRE PLEIN BLAINVILLE est une société créée sur l'exercice. A ce titre, il n'y a aucun impact sur les comptes consolidés.

Le 30/09/15, il a été décidé la transmission universelle du patrimoine de la société EO2 SUD OUEST à EO2. Il n'y a aucun impact sur les comptes consolidés.

## 3.3- Règles et méthodes comptables

### 3.3-1. 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.

#### 3.3-1.1. 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.

#### 3.3-1.2. 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.

### 3.3-2. 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.

### **3.3-3. 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.

### **3.3-4. 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 granulés ensachés et produits par la société, bien qu'interchangeables, sont des produits identifiables étant donné qu'ils portent un numéro d'inscription permettant de les différencier selon leur date de fabrication. Ainsi, les stocks de granulés ensachés sont valorisés à leur coût réel d'entrée.

Les granulés produits et stockés en vrac qui ne sont pas identifiables sont valorisés au coût unitaire moyen pondéré.

Les travaux en cours pour l'activité d'installation de réseaux de chaleur sont valorisés selon la méthode dite à « l'avancement » et font l'objet d'une comptabilisation en factures à établir ou en produits constatés d'avance. Une provision pour risques et charges est constatée, le cas échéant, pour tenir compte des pertes probables à terminaison

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'arrêté des comptes.

### **3.3-5. 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.

### **3.3-6. Dettes d'exploitation**

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

### **3.3-7. 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.

### 3.3-8. 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 et EO2 Auvergne forment un groupe d'intégration fiscale.

### 3.3-9. 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.

### 3.3-10. 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.

### 3.3-11. Provisions pour risques et charges

#### 3.3-11.1. 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'événements 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.

#### 3.3-11.2. 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 65 ans.

Le coefficient de mortalité est issu de la table réglementaire TG05.

Le taux de turn-over retenu est de 2%.

Le taux d'actualisation retenu pour le calcul des engagements sociaux est de 2% inflation comprise.

Le taux de revalorisation des salaires retenu est de 2%.

Le taux de charges sociales patronales retenu est de 45 % pour les cadres, 40% pour les non cadres.

### 3.3-12. Crédit d'impôt compétitivité emploi

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

### **3.3-13. 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.

### **3.3-14. 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 d'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€	28/02/15	Augmentation	Variations de périmètre	29/02/16
Ecarts d'acquisition actif (note 1.4-2)	4		174	178
Amortissements des écarts d'acquisition	(4)	(4)		(9)
Dépréciations des écarts d'acquisition				
<b>Ecart d'acquisition actif nets</b>		<b>(4)</b>	<b>174</b>	<b>170</b>

La société M.M.R entre dans le périmètre au 31/08/15. La quote-part de capitaux propres acquise s'élève à 101 K€ pour un coût d'acquisition de 275 K€. L'écart d'acquisition dégagé s'élève donc à 174 K€. Cet écart est amorti sur une durée de 20 ans.

### 4.2- Immobilisations incorporelles

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

Données en K€	28/02/15	Augmentation	Diminution	Variations de périmètre	29/02/16
Frais d'établissement	53		(6)		47
Frais de développement		2		16	18
Concessions, brevets et droits similaires	61	20		4	85
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>114</b>	<b>22</b>	<b>(6)</b>	<b>20</b>	<b>150</b>
Amortissements des frais d'établissement	(28)	(10)	6		(32)
Amortissements des frais de développement		(1)		()	(1)
Amorts concessions, brevets & droits similaires	(55)	(8)		()	(63)
<b>Amortissements / immobilisations incorporelles</b>	<b>(82)</b>	<b>(20)</b>	<b>6</b>	<b>()</b>	<b>(96)</b>
Frais d'établissement	25				15
Frais de développement					17
Concessions, brevets et droits similaires	6				22
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>32</b>				<b>54</b>

### 4.3- Immobilisations corporelles

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

Données en K€	28/02/15	Augmentation	Diminution	Variations de périmètre	Autres variations	29/02/16
Terrains	641	333				974
Aménagements de terrains	2	2				3
Constructions	3 315					3 315
Constructions sur sol d'autrui				16		16
Matériel & outillage	9 242	155		120	112	9 629
Autres immobilisations corporelles	2 320	185	(11)	238	36	2 768
Immobilisations corporelles en cours	792	237		2	(787)	244
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>16 312</b>	<b>912</b>	<b>(11)</b>	<b>375</b>	<b>(639)</b>	<b>16 949</b>
Amort. sur agencements et aménagts de terrains	(1)	(0)				(1)
Amortissements des constructions	(800)	(128)			199	(729)
Amort. des constructions sur sol d'autrui		(2)				(2)
Amortissements du matériel & outillage	(2 487)	(770)			(199)	(3 457)
Amortissements des autres immos corp.	(765)	(298)		(0)	(36)	(1 099)
<b>Amort. / immobilisations corporelles</b>	<b>(4 053)</b>	<b>(1 199)</b>			<b>(36)</b>	<b>(5 288)</b>
Dépréciations des immobilisations corp. en cours	(675)				675	
<b>Dépréciations / immobilisations corporelles</b>	<b>(675)</b>				<b>675</b>	
Terrains	641					974
Aménagements de terrains	1					2
Constructions	2 515					2 586
Constructions sur sol d'autrui						14
Matériel & outillage	6 755					6 172
Autres immobilisations corporelles	1 555					1 669
Immobilisations corporelles en cours	117					244
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>11 584</b>					<b>11 661</b>
<b>Dont immobilisations en crédit-bail</b>	<b>7 200</b>					<b>6 960</b>
Terrains	364					364
Constructions	1 804					1 916
Matériel et outillage	4 470					4 050
Autres immobilisations corporelles	562					630

#### 4.4- Immobilisations financières

Données en K€	28/02/15	Augmentation	Diminution	Variations de périmètre	29/02/16
Titres de participation	3		(2)		1
Prêts		120			120
Autres immobilisations financières	116	12			128
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>118</b>	<b>132</b>	<b>(2)</b>		<b>249</b>
/ Titres de participation	(3)		2		(1)
<b>Dépréciations / immobilisations financières</b>	<b>(3)</b>		<b>2</b>		<b>(1)</b>
Titres de participation	()				
Prêts					120
Autres immobilisations financières	116				128
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>116</b>				<b>249</b>

Les autres immobilisations financières ont une échéance entre un et cinq ans.

#### 4.5- Stocks et en-cours

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Stocks M, fournitures et aut. Approvisionnements	1 121	1 081
En-cours de biens	45	
Produits intermédiaires finis	2 839	2 963
Stocks de marchandises	934	819
<b>Stocks et en-cours bruts</b>	<b>4 939</b>	<b>4 863</b>
Dépréciations / produits intermédiaires finis	(51)	(40)
Dépréciations / stocks de marchandises		(25)
<b>Dépréciations / stocks et en-cours</b>	<b>(51)</b>	<b>(65)</b>
Stocks M, fournitures et aut. Approvisionnements	1 121	1 081
En-cours de biens	45	
Produits intermédiaires finis	2 788	2 923
Stocks de marchandises	934	794
<b>Stocks et en-cours nets</b>	<b>4 888</b>	<b>4 798</b>

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

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Clients et comptes rattachés	3 788	3 314
Avances et acptes versés sur commandes	4	20
Créances sur personnel & org. Sociaux	14	
Créances fiscales	994	1 260
Autres créances	397	113
Charges constatées d'avance	80	128
<b>Créances brutes</b>	<b>5 277</b>	<b>4 836</b>
Dépréciation / clients et comptes rattachés	(254)	(346)
Dépréciation / autres créances		
<b>Dépréciations / Créances</b>	<b>(254)</b>	<b>(346)</b>
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>3 534</b>	<b>2 969</b>
Avances et acptes versés sur commandes	4	20
Créances sur personnel & org. Sociaux	14	
Créances fiscales	994	1 260
Autres créances d'exploitation	397	113
Charges constatées d'avance	80	128
<b>Autres créances et comptes de régularisation nets</b>	<b>1 489</b>	<b>1 521</b>
<b>Créances de l'actif circulant nettes</b>	<b>5 023</b>	<b>4 490</b>

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

#### 4.7- Disponibilités et valeurs mobilières de placement

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Valeurs mobilières de placement	72	386
Disponibilités	3 298	3 630
<b>Disponibilités et valeurs mobilières de placement brutes</b>	<b>3 369</b>	<b>4 015</b>
<b>Dépréciation sur valeurs mobilières de placement</b>		
Valeurs mobilières de placement	72	386
Disponibilités	3 298	3 630
<b>Disponibilités et valeurs mobilières de placement nettes</b>	<b>3 369</b>	<b>4 015</b>

## 4.8- Capital social et intérêts minoritaires

### 4.8-1. 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 29/02/16 est donc ramené de 2 631 705 actions à 2 466 713 actions de 1 € de nominal.

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Nombre de titres	2 466 713	2 631 705
Valeur nominale (en euros)	1,00	1,00
<b>CAPITAL SOCIAL (en euros)</b>	<b>2 466 713</b>	<b>2 631 705</b>
Nombre d'actions en possession de l'entreprise	20 378	215 776
Nombre d'actions en circulation	2 446 335	2 415 929

### 4.8-2. Intérêts minoritaires

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Réserves attribuées aux minoritaires	564	428
Résultat des minoritaires	34	29
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>599</b>	<b>458</b>

## 4.9- Provisions pour risques et charges

Données en K€	29/02/16	28/02/15	Dotations	Reprises	Variations de périmètre
Provisions pour litiges	119	195	99	(175)	
Provisions pour pensions et retraites	135	135	13	(21)	8
<b>Sous-total provisions pour risques et charges</b>	<b>255</b>	<b>330</b>	<b>112</b>	<b>(196)</b>	<b>8</b>
Ecarts d'acquisition passif					
Impôts différés passif					
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>255</b>	<b>330</b>	<b>112</b>	<b>(196)</b>	<b>8</b>

### 4.10- Dettes financières

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Emprunts auprès des établissements de crédit	7 665	7 562
Intérêts courus sur emprunts	11	10
Concours bancaires	22	
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>7 698</b>	<b>7 572</b>

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

Données en K€		Montant	moins d'un an	Plus d'un an Moins de 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts auprès des ets de crédit	à plus d'un an à l'origine	4 007	621	2 309	1 077
	à un an maximum à l'origine	22	22		
Dettes financières de crédit-bail		3 658	767	1 584	1 307
Intérêts courus sur emprunts		11	11		
Dépôts et cautionnements reçus					
<b>29/02/2016</b>		<b>7 698</b>	<b>1 421</b>	<b>3 893</b>	<b>2 384</b>

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

Données en K€	29/02/16	28/02/15
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>3 087</b>	<b>3 324</b>
Avances et acomptes versés sur commandes		86
Dettes sociales	445	422
Dettes fiscales	553	845
Dettes s/ acquisition d'actifs	6	
Comptes courants divers	44	1
Autres dettes	151	38
Produits constatés d'avance	321	
<b>Autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>1 519</b>	<b>1 392</b>
<b>Dettes d'exploitation</b>	<b>4 606</b>	<b>4 716</b>

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€	29/02/16	28/02/15
Ventes de marchandises	1 232	1 568
Production vendue de biens	18 445	18 442
Prestations de services	156	327
Produits des activités annexes	109	71
Rabais, remises et ristournes accordés	(115)	(82)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>19 827</b>	<b>20 326</b>

La contribution de MMR, société entrant dans le périmètre de consolidation au 31/08/15, au chiffre d'affaires du groupe au 29/02/16 est de 986 K€.

### 5.2- Autres produits d'exploitation

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Production stockée	(110)	2 804
Reprises de provisions	419	612
Transferts de charges d'exploitation	645	64
Autres produits d'exploitation	24	
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>979</b>	<b>3 481</b>

Le poste transferts de charge comprend essentiellement les produits issus du plafonnement de la Contribution au Service Public de l'Electricité (CSPE) pour un montant de 501 K€ dont 287 K€ au titre des exercices précédents.

### 5.3- Achats et variations de stocks

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Achats de marchandises	(801)	(2 029)
Variation stocks de marchandises	33	745
Achat matières premières, fournitures & autres approv.	(6 411)	(8 829)
Var. stocks mp, fourn. & autres appro.	19	188
<b>Achats et variations de stocks</b>	<b>(7 159)</b>	<b>(9 924)</b>

## 5.4- Autres achats et charges externes

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Achats non stockés de matières et fournitures	(1 546)	(1 616)
Achats d'études et prestations de services	(3 488)	(454)
Sous-traitance	(127)	(3 647)
Locations	(510)	(205)
Entretien	(476)	(498)
Primes d'assurances	(301)	(272)
Personnel détaché et interimaire	(143)	(126)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(312)	(380)
Publicité, publications, relations publiques	(41)	(51)
Transport	(1 179)	(1 348)
Déplacements, missions et réceptions	(141)	(132)
Frais postaux et frais de télécommunications	(30)	(19)
Frais bancaires	(41)	(22)
Autres achats et autres charges	(717)	(597)
<b>Autres achats et charges externes</b>	<b>(9 051)</b>	<b>(9 366)</b>

## 5.5- Impôts et taxes

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Impôts et taxes sur rémunérations	(38)	(35)
Autres impôts et taxes	(103)	(161)
<b>Impôts et taxes</b>	<b>(141)</b>	<b>(196)</b>

## 5.6- Charges de personnel et effectif

### 5.6-1. Charges de personnel

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Rémunérations du personnel	(1 735)	(1 678)
Charges de sécurité sociales et de prévoyance	(786)	(769)
Autres charges de personnel	70	50
<b>Charges de personnel</b>	<b>(2 451)</b>	<b>(2 397)</b>

Le crédit d'impôt compétitivité emploi est comptabilisé en moins des autres charges de personnel pour un montant de 70 K€.

## 5.6-2. Effectif

En nombre de personnes	29/02/16	28/02/15
Cadres	16	12
Agents de maîtrise	8	4
Employés et ouvriers	27	28
<b>TOTAUX</b>	<b>51</b>	<b>44</b>

## 5.7- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Dotations aux amortissements sur immobilisations	(1 201)	(1 008)
Dot/Prov. engagements de retraite	(13)	(39)
Dotations pour dépr. des actifs circulants	(139)	(177)
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>(1 452)</b>	<b>(1 234)</b>

## 5.8- Résultat financier

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Dividendes des autres participations	1	2
Revenus des créances rattachées à des participations	7	47
Reprises de provisions à caractère financier	2	
Autres produits financiers	23	148
<b>Produits financiers</b>	<b>34</b>	<b>197</b>
Charges d'intérêts	(323)	(358)
Pertes sur créances financières et VMP		(8)
Autres charges financières	(1)	(12)
Dotations aux provisions à caractère financier		(3)
<b>Charges financières</b>	<b>(324)</b>	<b>(380)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(290)</b>	<b>(183)</b>

## 5.9- Résultat exceptionnel

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	16	
Produits excep. s/ exercices antérieurs	31	
Produits de cession d'immobilisations	52	144
Subv. invest. virées au résultat de l'exercice	83	83
Autres produits exceptionnels	1	1
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>183</b>	<b>228</b>
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	(139)	(7)
Charges excep. sur exercices antérieurs	(7)	
Valeurs nettes comptables des éléments d'actif cédés	(14)	(132)
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>(160)</b>	<b>(139)</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>23</b>	<b>89</b>

## 5.10- Impôts sur les résultats

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Impôts différés		
Impôt sur les bénéfices		(6)
<b>Impôts sur les résultats</b>		<b>(6)</b>

Les sociétés EO2 et EO2 Auvergne forment un groupe d'intégration fiscale.

Les impôts différés non activés au titre des déficits fiscaux de l'ensemble du groupe s'élèvent à 2 054 K€, correspondant à 6 163 K€ de déficits reportables.

## 5.11- Résultats par action

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net revenant à l'entreprise consolidante, soit 266 269 €, par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, soit 2 437 765. 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.

<b>RESULTATS PAR ACTION</b>	<b>29/02/16</b>	<b>28/02/15</b>
<i>Numérateur (en milliers d'euros)</i>		
Résultat net part du Groupe	266	560
<i>Dénominateur (en milliers d'actions)</i>		
Nombre moyen d'actions de base	2 438	2 632
Nombre d'actions potentielles dilutives		
Nombre moyen d'actions dilué	2 438	2 632
<b>RESULTAT PAR ACTION (en euros)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,21</b>
<b>RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,21</b>

### 5.12- 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.

Données en K€	Granulés de bois (combustibles de bois)		Services énergétiques	
	29/02/16	28/02/15	29/02/16	28/02/15
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 884</b>	<b>15 093</b>	<b>4 943</b>	<b>5 233</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>421</b>	<b>560</b>	<b>151</b>	<b>130</b>

## 6- Notes annexes sur les postes du tableau des flux de trésorerie

### 6.1- Trésorerie nette

Données en K€	29/02/16	28/02/15
Trésorerie active	3 369	4 015
Dettes financières à court terme (découverts bancaires)	(22)	
<b>Trésorerie nette</b>	<b>3 347</b>	<b>4 015</b>

## 6.2- Variation du besoin en fonds de roulement

VARIATIONS NETTES (données en K€)		29/02/16
Variation des stocks		44
Variation des avances et acptes versés sur commandes		16
Variation des clients		(479)
Variation des créances fiscales et sociales		281
Variation des autres créances d'exploitation		(287)
Variation des charges constatées d'avance		82
Variation des avances et acptes reçus sur commandes		(86)
Variation des fournisseurs		(432)
Variation des dettes fiscales et sociales		(303)
Variation des autres dettes d'exploitation		144
Variation des produits constatés d'avance		321
<b>TOTAUX</b>		<b>(699)</b>

## 7- Autres informations

---

### 7.1- Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires versés aux commissaires aux comptes en 2015 au titre de 2014, se sont élevés à 54 K€ :

- Contrôle légal des comptes annuels : 48 K€
- Autres honoraires : 6 K€

### 7.2- Engagements hors bilan

Les dettes financières garanties par des sûretés réelles représentent un montant de 2 217 K€.

### 7.3- Rémunération des dirigeants

La rémunération des organes de direction n'est pas communiquée car cela conduirait indirectement à donner une rémunération individuelle.