

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2024/25

Chiffre d'affaires : **-30 %** - EBITDA : **-326 K€** - Résultat net : **-2,0 M€**

Un environnement de marché et une saisonnalité défavorable

Améliorations attendues au 2^{ème} semestre

Mende, le 13 février 2025 à 7h45 – Cogra, pionnier de l'énergie bois en France, annonce ses résultats semestriels 2024/25 (6 mois, clos le 31 décembre 2024), arrêtés par le Conseil d'administration du 6 février 2025. L'activité et les résultats du 1^{er} semestre 2024/25 sont marqués par la fluctuation des prix des granulés bois, qui après avoir anormalement augmenté en 2023 et 2024 retrouvent des niveaux compétitifs, accompagné d'une pression générale de la filière, des fabricants aux distributeurs, pour écouler les stocks. Le 2^{ème} semestre sera plus favorable sous l'effet des mesures ponctuelles de réduction des coûts et d'une saison hivernale mieux orientée.

| Résultats semestriels non audités, en k€ | 31/12/2024 (6 mois) | 31/12/2023 (6 mois) | Var. | 30/06/2024 (12 mois) |
|---|------------------------|------------------------|--------------|-------------------------|
| Chiffre d'affaires net | 18 690 | 26 640 | -30% | 39 026 |
| Produits d'exploitation | 13 804 | 27 979 | -51% | 44 597 |
| Achat net de marchandises | 1 541 | 1 545 | 0% | 2 854 |
| Achat net de matières 1 ^{ères} et appro. | 5 636 | 14 363 | -61% | 23 351 |
| Autres achats et charges externes | 4 984 | 5 128 | -3% | 10 242 |
| Salaires et charges sociales | 1 698 | 1 699 | 0% | 3 539 |
| Impôts, taxes et assimilés | 249 | 278 | -10% | 472 |
| EBITDA* | -326 | 4 957 | -107% | 4 109 |
| en % du CA | NS | 18,6% | | 10,5% |
| Amortissements et provisions | 1 623 | 1 555 | 4% | 3 179 |
| Résultat d'exploitation | -1 929 | 3 412 | -157% | 950 |
| en % du CA | NS | 12,8% | | 2,4% |
| Résultat financier | -107 | -70 | 53% | -182 |
| Résultat exceptionnel | 31 | 25 | 21% | 73 |
| Résultat net | -2 006 | 2 519 | -180% | 624 |
| en % du CA | NS | 9,5% | | 1,6% |

* EBITDA = Ventes (production vendue) + production stockée – achats de marchandises et matières premières – frais de personnel – charges externes – impôts et taxes – provisions pour dépréciation des stocks et comptes clients.

Un 1^{er} semestre marqué par un environnement de marché et une saisonnalité défavorable

Comme annoncé le 8 janvier 2025, avec la publication d'un chiffre d'affaires de 18,7 M€ au 1^{er} semestre 2024/25, contre 26,6 M€ à la même période de l'exercice précédent, la base de comparaison annuelle est restée élevée. Face à la crise énergétique, le 1^{er} semestre 2023/24 avait été marqué par la constitution de stocks trop élevés et la forte hausse de prix des granulés bois. Sur la période, Cogra affiche des volumes de production stable et absorbe la forte réduction des prix dans un marché qui reste en surcapacité, liée notamment à des importations massives de la part de distributeurs sur la période. Cogra a néanmoins été en mesure d'entamer le déstockage de sa production, avec une diminution de la production stockée de -4,9 M€.

Dans ce contexte les ventes de granulés s'élèvent à 16,3 M€ pour les 6 mois de juillet à décembre 2024, contre 24,6 M€ à la même période en 2023 (-34%) et les ventes de poêles et de chaudières, pour 2,1 M€ sont en hausse de 5%. Cette dynamique de croissance des équipements atteste de l'attrait continu pour

ce mode de chauffage écologique et économique, et de la capacité du marché à renouer avec la croissance. Les produits d'exploitation, après prise en compte de la diminution de la production stockée, s'élèvent à 13,8 M€, en baisse de 51%.

Les résultats de Cogra sont ponctuellement affectés et l'EBITDA du 1^{er} semestre 2024/25 ressort à -326 K€. En détail, l'évolution du poste Achats de matières premières reflète l'ajustement des prix et des volumes d'approvisionnement, avec une diminution de -58 %, à 6,0 M€ au 1^{er} semestre 2024/25 contre 14,3 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Les Autres achats et charges externes, qui englobent notamment l'élargissement provisoire des capacités de stockage, diminuent de -3 % à 5,0 M€. Les charges de salaires et sociales de la période sont stables, l'effectif à fin décembre est de 74, contre 76 à fin juin 2024. Les dotations aux amortissements ont augmenté de 4 %, à 1,6 M€ au 1^{er} semestre 2024/25.

Cogra a maintenu sa politique d'investissement en faveur d'un outil de production et de capacités de stockage aux meilleurs standards, conformément à sa stratégie à long-terme. Ainsi, même si Cogra a activé des leviers d'ajustement de son modèle économique, le résultat d'exploitation ressort à -1,9 M€ au 1^{er} semestre 2024/25.

Il est rappelé que Cogra a mis en œuvre au 1^{er} janvier 2025 (événement postérieur à la clôture) un dispositif de chômage partiel, pour une période initiale de 3 mois, sur l'une de ses 3 lignes de production. Cette mesure ponctuelle permettra de limiter l'impact sur la rentabilité des opérations au 2^{ème} semestre tout en bénéficiant d'une saisonnalité plus favorable au 3^{ème} trimestre fiscal (période du 1^{er} janvier au 31 mars).

Cogra entend continuer de servir avec réactivité et fiabilité une clientèle diversifiée et fidélisée pour répondre à la demande en cette saison hivernale et contribuer ainsi à l'écoulement progressif de ses stocks et à une meilleure utilisation de ses capacités de production.

Une structure financière préservée et solide

L'évolution du bilan est conforme aux tendances détaillées précédemment et les capacités financières sont préservées. Les stocks diminuent de -28 % par rapport au 30 juin 2024 (6 mois). L'endettement financier ressort à 8,7 M€ au 31 décembre 2024, contre 11,1 M€ au 30 juin 2024. La trésorerie ressort à 2,6 M€ contre 2,2 M€ au 30 juin 2024. Le gearing ressort à 25 %, contre 34 % à fin juin 2024.

| ACTIF, en k€ | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Var. | 30/06/2024 |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| Immobilisations incorporelles | 10 | 10 | +5% | 11 |
| Immobilisations corporelles | 15 991 | 18 446 | -13% | 17 167 |
| Immobilisations financières | 534 | 491 | +9% | 408 |
| Stocks | 12 525 | 14 289 | -12% | 17 301 |
| Créances | 4 690 | 5 396 | -13% | 2 931 |
| Trésorerie | 2 623 | 5 233 | -50% | 2 263 |
| Charges constatées d'avance | 1 587 | 797 | +99% | 1 013 |
| Total Actif | 37 961 | 44 663 | -15% | 41 096 |

| PASSIF, en k€ | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Var. | 30/06/2023 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| Capitaux propres | 23 904 | 27 889 | -14% | 25 942 |
| Dettes | 14 057 | 16 774 | -16% | 15 154 |
| <i>dont dettes financières</i> | 8 671 | 8 786 | -1% | 11 137 |
| <i>dont dettes d'exploitation</i> | 5 386 | 7 988 | -33% | 4 017 |
| Total Passif | 37 961 | 44 663 | -15% | 41 096 |

Perspectives 2024/25

La capacité du marché à gérer durant ces prochains mois les stocks constitués à tous les niveaux de la chaîne de valeur, tout en continuant de jouer un rôle moteur dans la gestion des résidus de la première transformation du bois et à trouver un équilibre tarifaire adapté, seront déterminants pour la performance de cet exercice, et du secteur dans son ensemble.

Des étapes en faveur d'une amélioration ont été franchies avec notamment un ajustement des prix d'approvisionnement et de ventes, ainsi qu'un carnet de commandes bien orienté et une reprise de la croissance des ventes de poêles et chaudières, attestant de la capacité du marché à continuer à croître.

Avec un outil de production moderne et performant, des capacités de stockage importantes qui assurent la qualité de ses granulés sur le long terme et une clientèle fidèle et diversifiée, Cogra est solidement équipé pour accompagner le retour à une croissance durable.

Prochains rendez-vous

- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2024/2025 (clos au 30 mars) : le 8 avril 2025 avant bourse

Retrouver toute l'information financière sur www.cogra.fr

À PROPOS DE COGRA, PIONNIER DE L'ÉNERGIE BOIS

ALCOG - FR0011071570

Producteur de granulés de bois depuis 42 ans, Cogra est un acteur de référence en France grâce à une approche qualitative et durable de son métier.

Avec trois usines d'une capacité totale de production de près de 200 000 tonnes, Cogra produit des granulés de première qualité qui sont commercialisés en direct en France et à l'étranger ou via son réseau de plus de 1000 revendeurs. L'activité de production de granulés bois, couplée à une activité de conseil et distribution de poêles et chaudières forment un ensemble cohérent et différenciant qui permet d'apporter une réponse globale aux consommateurs soucieux de leurs économies d'énergie et de la protection de l'environnement.

CONTACTS

COGRA

Zone de Gardès
48000 MENDE
T : 04 66 65 34 63

LISTING SPONSOR

EUROLAND CORPORATE
Julia Bridger
T : 01 44 70 20 84

COMMUNICATION FINANCIÈRE

CALYPTUS
Marie Calleux
T : 01 53 65 68 66 -
cogra@calyptus.net