

The image shows the exterior of a modern building with a light grey facade. Mounted on the wall is a large, three-dimensional logo for 'Cogira'. The letters 'C', 'o', 'g', 'i', 'r', 'a' are in a dark grey, sans-serif font. The final 'a' is replaced by a stylized, pink, three-dimensional graphic element that resembles a lowercase 'a' or a stylized flower. The building has a dark grey roofline. In the foreground, there is a field of tall green grass and several bright orange poppies. In the background, a blue sky is visible, and a dark blue industrial building with a tall chimney can be seen through a rectangular opening in the main building's facade.

Cogira

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Exercice 2025/2026 • 1^{er} juillet au 31 décembre 2025 • 6 mois

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

du 1^{er} juillet au 31 décembre 2025

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025/26

Le chiffre d'affaires est de 22,6 M€ au 1^{er} semestre 2025/26, contre 18,7 M€ à la même période de l'exercice précédent, Cogra a dépassé les effets de la crise énergétique des deux précédents exercices. Les ventes de granulés des six premiers de l'exercice sont en hausse de +20% à 19,9 M€ et celle de Poêles et de chaudières de +13%, à 2,4 M€. L'activité de service est en hausse de 36%. Dans un marché désormais normalisé, Cogra a poursuivi le déstockage engagé lors de l'exercice précédent (variation de production stockée de -2,9 M€), tout en adaptant ses approvisionnements et son outil industriel pour répondre à la demande tout au long de la saison.

La discipline opérationnelle et la maîtrise des charges permettent un net redressement de l'EBITDA, qui s'établit à 2,6 M€ soit une marge de 11,5%, contre -0,3 M€ un an plus tôt. Les effectifs sont stables à 74.

Après 1,5 M€ d'amortissements et provisions, le résultat d'exploitation ressort à 1,1 M€ (marge de 5,0%). Le résultat financier s'améliore, principalement sous l'effet de la baisse de l'endettement et d'un recours moindre à la ligne de trésorerie destinée à couvrir les variations du BFR. Le résultat net s'établit à 1,1 M€, soit une marge nette de 4,8%.

Résultats semestriels non audités, en k€	31/12/2025 (6 mois)	31/12/2024 (6 mois)	Var.	30/06/2025 (12 mois)
Chiffre d'affaires net	22 555	18 690	+21%	34 280
Produits d'exploitation	19 682	13 804	+43%	28 107
Achat net de marchandises	1 532	1 541	-1%	2 984
Achat net de matières 1 ^{ères} et appro.	8 522	5 636	+51%	13 506
Autres achats et charges externes	5 092	4 984	+2%	9 717
Salaires et charges sociales	1 658	1 698	-2%	3 342
Impôts, taxes et assimilés	263	249	+5%	301
EBITDA*	2 598	-326	NA	-1 539
<i>en % du CA</i>	11,5%	-1,7%	+13,2pt	-4,5%
Amortissements et provisions	1 484	1 623	-9%	3 248
Résultat d'exploitation	1 129	-1 929	NA	-4 760
<i>en % du CA</i>	5,0%	-10,3%	+15,3pt	-13,9%
Résultat financier	-39	-107	-64%	-163
Résultat exceptionnel	0	31	NA	11
Résultat net	1 091	-2 006	NA	-4 701
<i>en % du CA</i>	4,8%	-10,7%	+15,5pt	-13,7%

* 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.

Au 31 décembre 2025, le bilan traduit la baisse des stocks à 8,2 M€ (contre 12,5 M€ un an plus tôt). La baisse (-25%) de l'endettement financier, contracté principalement pour la construction de la nouvelle usine de Craponne-sur-Arzon en 2021/22, s'est poursuivie conformément au plan de marche. La trésorerie augmente fortement pour s'établir à 4,5 M€ contre 2,6 M€ au 31 décembre 2024 et 2,2 M€ à fin juin 2025. Le gearing ressort à 9%, contre 25 % à fin décembre 2024.

ACTIF, en k€	31/12/2025	31/12/2024	Var.	30/06/2025
Immobilisations incorporelles	10	10	-5%	10
Immobilisations corporelles	13 463	15 991	-16%	14 518
Immobilisations financières	459	534	-14%	438
Stocks	8 161	12 525	-35%	11 045
Créances	6 385	4 690	+36%	2 737
Trésorerie	4 483	2 623	+71%	2 171
Charges constatées d'avance	1 377	1 587	-13%	815
Total Actif	34 338	37 961	-10%	31 734
PASSIF, en k€	31/12/2025	31/12/2024	Var.	30/06/2025
Capitaux propres	22 238	23 904	-7%	21 178
Dettes	12 100	14 057	-14%	10 555
<i>dont dettes financières</i>	<i>6 466</i>	<i>8 671</i>	<i>-25%</i>	<i>5 911</i>
<i>dont dettes d'exploitation</i>	<i>5 634</i>	<i>5 386</i>	<i>+5%</i>	<i>4 645</i>
Total Passif	34 338	37 961	-10%	31 734

Évolution de la gouvernance et de l'actionnariat au cours de la période

Gouvernance : Le 1^{er} janvier 2025, sur décision du Conseil d'administration, François Chapon, jusqu'alors directeur général délégué de Cogra, a été nommé Président-Directeur général. Diplômé en génie thermique et énergie, il a rejoint Cogra en 2010 et a contribué au développement du Groupe ces quinze dernières années. Il succède à Bernard Chapon, fondateur de Cogra, qui continue d'accompagner l'entreprise avec une présence effective.

Actionnariat : Le 5 novembre 2025, la société TEXI SAS a déclaré à Cogra avoir franchi à la hausse les seuils de 20% des droits de vote théoriques et de 25% du capital, et détenir 1 019 542 actions Cogra, acquises auprès de Nextstage, représentant 29,75% du capital (et 23,63% des droits de vote à la date de l'acquisition).

Perspectives 2025/26

Avec la normalisation du marché, Cogra a abordé l'exercice 2025/26 sur des bases assainies : stabilisation des prix, volumes de granulés en progression, stocks revenus à un niveau de référence et poursuite du désendettement. La reprise des ventes d'appareils confirme par ailleurs l'intérêt structurel des ménages pour le chauffage aux granulés bois.

L'orientation tarifaire désormais favorable, combinée à une meilleure utilisation des capacités industrielles et à une structure de coûts maîtrisée, ouvrent la voie à un redressement marqué de la performance opérationnelle. Fort de son modèle intégré, **Cogra entend confirmer sa capacité renouer dès 2025/26 avec une croissance rentable et une trajectoire de création de valeur durable.**

COMPTES DU 1^{ER} SEMESTRE 2025-2026

Compte de résultat

Poste	Total S1 2025	Total S1 2024
Ventes de marchandises	2 428 696	2 151 606
Production vendue	20 125 873	16 538 301
Montant net du chiffre d'affaires	22 554 569	18 689 907
Production stockée	-2 934 165	-4 906 070
Production immobilisée		
Subventions	30 526	
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	15 181	9 404
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	9 167	
Autres produits	6 566	583
Total des produits d'exploitation (I)	19 681 844	13 793 825
Achats de marchandises	1 267 524	1 313 632
Variation de stock (marchandises)	264 713	226 887
Achats de matières et autres approvisionnements	8 836 765	5 993 064
Variation de stock (matières)	-314 901	-356 950
Autres achats et charges externes ⁽¹⁾	5 091 521	4 984 226
Impôts, taxes et versements assimilés	263 125	249 442
Salaires	1 205 109	1 242 555
Charges sociales	452 740	455 312
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	1 484 254	1 622 895
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		2 113
Dotations aux provisions		
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées		
Autres charges	1 623	12
Total des charges d'exploitation (II)	18 552 474	15 733 187
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	1 129 369	-1 939 363
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)		
D'autres valeurs mobilières et créances d'actif immobilisé ⁽²⁾	6 280	6 336
Autres intérêts et produits assimilés ⁽²⁾	4 533	397
Reprises sur dépréciations et provisions		
Différences positives de change	5 357	
Produits des cessions d'immobilisations financières		
Produits nets sur cessions de val. mobilières de placement et d'instruments de trésorerie		
Total des produits financiers (V)	16 170	6 733
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions		
Intérêts et charges assimilées ⁽³⁾	54 870	113 971
Différences négatives de change		
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées		
Charges nettes sur cessions de val. mobilières de placement et d'instruments de trésorerie		
Total des charges financières (VI)	54 870	113 971
RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)	-38 700	-107 238

(1) Y compris Redevances de crédit-bail mobilier et Redevances de crédit-bail immobilier

(2) Dont produits concernant les entités liées.

(3) Dont intérêts concernant les entités liées.

Synthèse		
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV+V-VI)	1 090 670	-2 046 601
Produits exceptionnels (VII)	0,00	47 374
Charges exceptionnelles (VIII)	0,00	16 671
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	0,00	30 703
Participation des salariés (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)		
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)	19 698 014	13 847 932
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	18 607 344	15 863 829
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	1 090 670	-2 015 898

Bilan : Actif

Poste	Brut	Amortis./ Provisions	Net S1 2025	Net S1 2024
Capital souscrit non appelé (I)				
Frais d'établissement (II)	110 185	110 185		
ACTIF IMMOBILISÉ				
Immobilisations incorporelles				
Frais de développement	363		363	363
Concessions, brevets, droits et valeurs similaires	36 035	26 398	9 637	10 109
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations en cours, avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains	977 385	351 054	626 331	626 331
Constructions	13 145 786	5 910 736	7 235 050	7 842 370
Installations techniques, matériel et outillage industriels	21 805 278	17 105 850	4 699 428	6 357 234
Autres immobilisations corporelles	3 581 253	2 787 295	793 957	1 114 294
Immobilisations en cours, avances et acomptes	108 290		108 290	50 803
Immobilisations financières ⁽¹⁾				
Participations	6 355		6 355	6 172
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	164 946		164 946	174 039
Prêts				
Autres immobilisations financières	287 881		287 881	353 733
Total de l'actif immobilisé (III)	40 113 572	26 181 334	13 932 238	16 535 448
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements	741 203		741 203	842 843
En-cours de production	17 099		17 099	
Produits finis	5 648 300		5 648 300	9 894 986
Marchandises	1 754 021		1 754 021	1 787 632
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances ⁽¹⁾				
Créances clients et comptes rattachés	5 753 738	3 723	5 750 015	4 371 833
Autres créances	635 093		635 093	318 377
Charges constatées d'avance	1 377 093		1 377 093	1 586 908
Capital souscrit appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments financiers à terme et jetons détenus				
Disponibilités	4 482 896		4 482 896	2 622 593
Total de l'actif circulant (IV)	20 409 444	3 723	20 405 720	21 425 172
COMPTES DE RÉGULARISATION				
Frais d'émission des emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Écarts de conversion et différences d'évaluation - Actif (VII)				
TOTAL ACTIF (I+II+III+IV+V+VI+VII)	60 633 200	26 295 242	34 337 959	37 960 620

(1) Dont à moins d'un an.

Bilan : Passif

Poste	Net S1 2025	Net S1 2024
CAPITAUX PROPRES		
Capital [dont versé...]	2 570 080	2 570 080
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	9 387 825	9 387 825
Écart de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	301 128	301 128
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	13 233 001	13 233 001
Report à nouveau	-4 700 723	
Résultat de l'exercice	1 090 670	-2 006 004
Subventions d'investissement	356 311	417 882
Provisions réglementées		
Total des capitaux propres (I)	22 238 288	23 903 913
Total des autres fonds propres (I bis)		
PROVISIONS		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Total des provisions (II)		
DETTES		
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	6 457 759	8 661 621
Emprunts et dettes financières diverses ⁽¹⁾	7 894	9 100
Instruments financiers à terme		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 064 679	4 859 988
Dettes fiscales et sociales	448 816	438 293
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	104 347	9 083
Autres dettes	16 176	78 621
Produits constatés d'avance		
Total des dettes ⁽²⁾ (III)	12 099 671	14 056 707
Écarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
TOTAL PASSIF (I + I bis + II + III + IV)	34 337 959	37 960 620

(1) Dont emprunts participatifs.

(2) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours).

ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS

arrêtés au 31 décembre 2025

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2025 dont le total est de 34 337 959 euros. Et au compte de résultat de l'exercice dégageant un résultat de 1 090 670 euros, présenté sous forme de liste.

L'exercice a une durée de 6 mois, recouvrant la période du 1^{er} juillet 2025 au 31 décembre 2025.

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes semestriels.

L'exercice précédent avait une durée de 6 mois recouvrant la période du 1^{er} juillet 2024 au 31 décembre 2024.

Règles et méthodes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes semestriels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET 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.

Les décisions suivantes ont été prises au niveau de la présentation des comptes annuels :

- immobilisations décomposables : l'entreprise 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 : bénéficiant des mesures de tolérance, l'entreprise a opté pour le maintien des durées d'usage pour l'amortissement des biens non décomposés.

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 :

- | | |
|--|---------------|
| • Logiciels informatiques : | 1 an |
| • Frais d'établissements : | 5 ans |
| • Agencements, aménagements des terrains : | de 5 à 15 ans |
| • Constructions : | de 5 à 40 ans |
| • Agencement des constructions : | de 4 à 15 ans |
| • Matériel et outillage industriels : | de 2 à 12 ans |
| • Agencements, aménagements, installations : | de 3 à 10 ans |
| • Matériel de transport : | de 1 à 5 ans |
| • Matériel de bureau et informatique : | de 3 à 5 ans |
| • Mobilier : | de 5 à 8 ans |

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES ET VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constatée pour le montant de la différence.

STOCKS

Les stocks sont évalués suivant la méthode "premier entré, premier sorti".

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production.

Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

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

CRÉANCES ET DETTES

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

OPÉRATIONS EN DEVISES

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération.

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en "écart de conversion". Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision en totalité.

CHANGEMENT DE MÉTHODE

Il est fait application pour la première fois du règlement ANC 2022-06 (modification de la notion de résultat exceptionnel à compter du 1^{er} juillet 2025 sans modification de la présentation des comptes comparatifs antérieurs).

Les comptes sont établis en conformité avec les dispositions du code de Commerce (articles L123-12 à L 123-28) du règlement ANC 2014-03 à jour à l'arrêté des comptes.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES POUR DONNER UNE IMAGE FIDÈLE

Détail du résultat financier

Le résultat financier de -38 700 euros est décomposé de la manière suivante :

- les produits financiers d'un montant de 16 170 euros proviennent d'escomptes obtenus (4 533 euros), de produits de participations (6 280 euros) et de gains de change (5 357 euros),
- les charges financières d'un montant de 54 870 euros sont constituées exclusivement par des intérêts sur emprunts.

Compléments d'informations relatifs au bilan et au compte de résultat

ÉTAT DES IMMOBILISATIONS

	Valeur brute des immobilisations au début d'exercice	Augmentations Réévaluation en cours d'exercice	Acquisitions, créations, virements pst à pst
Frais d'établissement, recherche et développement	110 548		
Autres immobilisations incorporelles	36 035		
Terrains	977 385		
Constructions sur sol propre	12 872 935		
Constructions sur sol d'autrui			
Installations générales, agencements, constructions	272 851		
Installations techniques, matériel et outillages industriels	21 393 706		411 573
Autres installations, agencements, aménagements	189 485		3 293
Matériel de transport	3 139 447		1 400
Matériel de bureau, informatique, mobilier	251 981		9 127
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	104 529		68 885
Avances et acomptes			
TOTAL	39 202 320		494 278
Participations évaluées par équivalence			
Autres participations	6 355		
Autres titres immobilisés	168 805		
Prêts et autres immobilisations financières	277 742		10 139
TOTAL	452 902		10 139
TOTAL GÉNÉRAL	39 801 804		504 417

	Diminutions		Valeur brute immob. à fin exercice	Réev. Lég. Val. Origine à fin exercice
	Par virement de pst à pst	Par cession ou mise HS		
Frais d'établissement, recherche et développement			110 548	
Autres immobilisations incorporelles			36 035	
Terrains			977 385	
Constructions sur sol propre			12 872 935	
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements, constructions			272 851	
Installations techniques, matériel et outillages industriels			21 805 272	
Autres installations, agencements, aménagements			192 778	
Matériel de transport		13 480	3 127 367	
Matériel de bureau, informatique, mobilier			261 108	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	65 124		108 290	
Avances et acomptes				
TOTAL	65 124	13 480	39 617 992	
Participations évaluées par équivalence				
Autres participations			6 355	
Autres titres immobilisés	3 859		164 946	
Prêts et autres immobilisations financières			287 881	
TOTAL	3 859		459 182	
TOTAL GÉNÉRAL	68 983	13 480	40 233 757	

ÉTAT DES AMORTISSEMENTS

	Situations et mouvements de l'exercice			
	Début exercice	Dotations exercice	Éléments sortis reprises	Fin exercice
Frais d'établissement, recherche	110 185			110 185
Autres immobilisations incorporelles	26 398			26 398
Terrains	351 055			351 055
Constructions sur sol propre	5 362 405	300 638		5 663 043
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements constructions	244 762	2 931		247 693
Installations techniques, matériel et outillages industriels	16 109 325	996 525		17 105 850
Installations générales, agencements divers	101 578	9 113		110 691
Matériel de transport	2 316 571	164 418	13 480	2 467 509
Matériel de bureau, informatique, mobilier	198 467	10 629		209 096
Emballages récupérables et divers				
TOTAL	24 684 163	1 484 254	13 480	26 154 937
TOTAL GÉNÉRAL	24 820 745	1 484 254	13 480	26 291 519

	Ventilation des dotations aux amortissements de l'exercice			Mouvements affectant la provision pour amort. dérog.	
	Linéaire	Dégressif	Exception.	Dotations	Reprises
Frais d'établissement, recherche					
Autres immobilisations incorporelles					
Terrains					
Constructions sur sol propre	300 638				
Constructions sur sol d'autrui					
Installations générales, agencements constructions	2 931				
Installations techniques, matériel et outillage industriels	996 525				
Installations générales, agencements divers	9 113				
Matériel de transport	164 418				
Matériel de bureau, informatique, mobilier	10 629				
Emballages récupérables et divers					
TOTAL	1 484 254				
TOTAL GÉNÉRAL	1 484 254				

Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices	Montant net début	Augmentation	Dotations aux amort.	Montant net à la fin
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement obligations				

ÉTAT DES PROVISIONS

PROVISIONS	Début exercice	Augmentation s dotations	Diminutions Reprises	Fin exercice
Pour reconstitution gisements				
Pour investissement				
Pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires				
Dont majorations exceptionnelles de 30%				
Pour implantations à l'étranger avant le 1.1.92				
Pour implantations à l'étranger après le 1.1.92				
Pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
TOTAL Provisions réglementées				
Pour litiges				
Pour garanties données clients				
Pour pertes sur marchés à terme				
Pour amendes et pénalités				
Pour pertes de change				
Pour pensions et obligations				
Pour impôts				
Pour renouvellement immobilisations				
Pour grosses réparations				
Pour charges sur congés payés				
Autres provisions				
TOTAL Provisions				
Sur immobilisations incorporelles				
Sur immobilisations corporelles				
Sur titres mis en équivalence				
Sur titres de participation	15 181		15 181	
Sur autres immobilisations financières				
Sur stocks et en-cours				
Sur comptes clients	3 723			3 723
Autres dépréciations				
TOTAL Dépréciations	18 904		15 181	3 723
TOTAL GÉNÉRAL	18 904		15 181	3 723
Dont dotations et reprises :				
- d'exploitation				
- financières				
- exceptionnelles				

Titres mis en équivalence : montant dépréciation à la clôture de l'exercice calculée selon les règles prévues à l'article 39-1-5e CGI.

ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

ÉTAT DES CRÉANCES	Montant brut	Un an au plus	Plus d'un an
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres immobilisations financières	287 881		287 881
Clients douteux ou litigieux	32 461	32 461	
Autres créances clients	5 721 277	5 721 277	
Créances représentatives de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité sociale, autres organismes sociaux			
État et autres collectivités publiques :			
- Impôts sur les bénéfices	217 185	217 185	
- TVA	233 865	233 865	
- Autres impôts, taxes, versements et assimilés	146 743	146 743	
- Divers			
Groupe et associés			
Débiteurs divers	37 009	37 009	
Charges constatées d'avance	1 377 093	1 377 093	
TOTAL GÉNÉRAL	8 053 805	7 765 924	287 881
Montant des prêts accordés dans l'exercice			
Remboursements des prêts dans l'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

ÉTAT DES DETTES	Montant brut	À un an au plus	Plus 1 an 5 ans au plus	À plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits :				
- à 1 an maximum	1 500 000	1 500 000		
- plus d'un an	4 957 759	1 880 153	2 048 532	1 029 074
Emprunts et dettes financières divers				
Fournisseurs et comptes rattachés	5 064 679	5 064 679		
Personnel et comptes rattachés	165 728	165 728		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	215 321	215 321		
État et autres collectivités publiques :				
- Impôts sur les bénéfices				
- TVA	8 521	8 521		
- Obligations cautionnées				
- Autres impôts et taxes	54 206	54 206		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	104 347	104 347		
Groupe et associés				
Autres dettes	16 176	16 176		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
TOTAL GÉNÉRAL	12 086 737	9 009 431	2 048 532	1 029 074
Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice	952 744			
Emprunts et dettes contractés auprès des associés				

FRAIS D'ÉTABLISSEMENT

	Valeurs nettes	Taux d'amortissement
Frais de constitution		
Frais de premier établissement		
Frais d'augmentation de capital	110 185	20,00
TOTAL	110 185	20,00

INTÉRÊTS IMMOBILISÉS

Montant des intérêts inclus dans le coût de production des immobilisations faites par l'entreprise pour elle-même : sans objet, pas d'intérêts de cette nature.

INTÉRÊTS SUR ÉLÉMENTS DE L'ACTIF

Montant des intérêts inclus dans la valeur des stocks au bilan : sans objet, pas d'intérêts de cette nature.

AVANCES AUX DIRIGEANTS

Aucune avance consentie aux dirigeants.

PRODUITS ET AVOIRS À RECEVOIR

Montant des produits et avoirs à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Montant TTC
ÉTAT	
Remboursement TICPE	2 793
Plafonnement CET	142 378
CRÉANCES	
Créances clients et comptes rattachés	
Autres créances (dont avoirs à recevoir)	96 951
VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT	
DISPONIBILITÉS	
TOTAL	242 122

CHARGES À PAYER ET AVOIRS À ÉTABLIR

Montant des charges à payer et avoirs à établir inclus dans les postes suivants du bilan	Montant TTC
Emprunts obligataires convertibles	
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	11 176
Emprunts et dettes financières divers	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	447 556
Dettes fiscales et sociales	54 206
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	
Autres dettes (dont avoirs à établir)	
TOTAL	710 294

CHARGES ET PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE

	Charges	Produits
Charges / Produits d'exploitation	1 377 093	
Charges / Produits financiers		
Charges / Produits exceptionnels		
TOTAL	1 377 093	

Les charges constatées d'avance relèvent des postes autres achats et charges externes ainsi que des autres charges.

CHARGES À RÉPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES

	Montant brut	Taux amortissement
Charges différées		
Frais d'acquisition des immobilisations		
Frais d'émission des emprunts		
Charges à étaler		
TOTAL		

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

	Nombre	Valeur nominale
Actions / parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	3 426 774	0,75
Actions / parts sociales émises pendant l'exercice		
Actions / parts sociales remboursées pendant l'exercice		
Actions / parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	3 426 774	0,75

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES NET

Répartition par secteur d'activité	Montant
Ventes de marchandises	2 428 696
Ventes de produits finis	19 874 523
Prestations de services	251 350
TOTAL	22 554 569

Répartition par marché géographique	Montant
France	22 252 517
Étranger	302 052
TOTAL	22 554 569

VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

	Résultat avant impôts	Impôts
Résultat courant	1 090 670	0
Résultat exceptionnel (et participation)		0
Résultat comptable	1 090 670	0

HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Honoraires facturés au titre du contrôle légal des comptes : 11 000 euros.

EFFECTIF MOYEN

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	7	
Agents de maîtrise et techniciens	2	
Employés	65	
Ouvriers		
TOTAL	74	

ENGAGEMENTS DONNÉS

Emprunt souscrit au Crédit Agricole d'un montant de 3 800 000 € pour la construction de l'usine de Séverac :

- Hypothèque conventionnelle de premier rang et privilège prêteur de deniers ;
- Nantissement du fonds de commerce ;
- Capital restant dû : 933 013 €.

Emprunt souscrit au Crédit Agricole d'un montant de 3 500 000 € pour l'acquisition foncière et travaux immobiliers pour la nouvelle ligne de production à Craponne sur Arzon :

- Hypothèque conventionnelle de premier rang et privilège prêteur de deniers ;
- Capital restant dû : 2 272 693 €.

FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

Après une période d'instabilité créée par le désordre lié à des importations intempestives, nous constatons que l'intérêt du public et des collectivités pour ce mode de chauffage se manifeste de façon accrue.

Les ventes de granulés suivent une évolution sensiblement positive.

La vente des appareils bénéficie de la même dynamique et adresse également des chantiers importants à forte valeur ajoutée.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le climat que nous connaissons depuis le début de l'année 2026 affecte directement le niveau des stocks chez les producteurs et distributeurs et cela participe à la normalisation du fonctionnement de la filière.

Nos matières premières étant issues exclusivement de la première transformation du bois opérée par les scieurs, nous portons une attention particulière à leur activité et notamment aux tensions sur l'achat des bois sur pied et sur les cours en hausse constante.

Tout en demeurant vigilante, la Société indique qu'elle n'est pas directement exposée sur le plan économique et bilantiel.

À la date d'arrêté des comptes, la Direction n'a pas connaissance d'éléments propres à remettre en cause la continuité de l'exploitation.