

Cogra¹®

Résultats annuels
2021-2022





Cogra

PROFIL ET
STRATÉGIE DE
CRÉATION DE
VALEUR

Cogra[®]

Pionnier de l'énergie bois depuis 1982

Fabricant de **granulés bois**



3

centres de production
Haute-Loire et Aveyron

Importateur et distributeur de **poêles** et **chaudières**



+700

revendeurs pour le réseau
de distribution européen

4

showrooms
en France

Fournisseur de **services associés**



Vente, installation
et maintenance
d'équipements

FICHE D'IDENTITÉ

SA à Conseil d'administration

+12%

TCAM CA 2011 - 2022

42,1 M€

CA 2021-2022

6,6 M€

15,7 % du CA

EBITDA 2021-2022

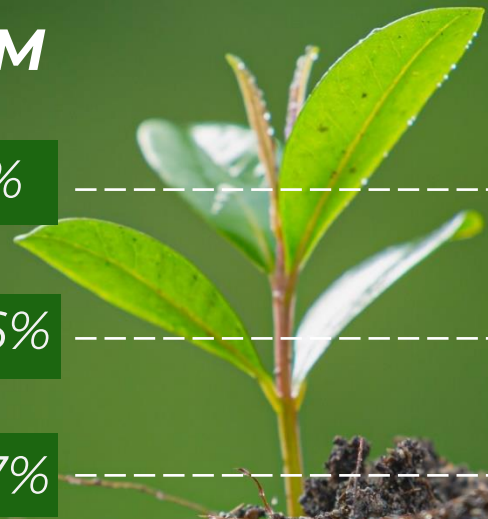
70

Effectif 2021-2022

Coté sur Euronext Growth depuis nov. 2011



Des performances globales solides



	2011/ 12	TCAM	2021/ 22
CA	13,0 M€	+12%	42,1 M€ x 3,4
EBITDA	1,2 M€	+18,6%	6,6 M€ x 5,5
REX	0,2 M€	+22,7%	3,9 M€ x 19,5
RN	0,3 M€	+23,8%	2,9 M€ x 9,6



Un parcours de croissance maîtrisée

Importateur
exclusif des
poêles Harman
(USA)

1998

Cogra obtient
le DTA 14/13-1937

2005

**Bâtiment édifié
pour le stockage
des poêles à
Mende**

Mise en place d'une
station de broyage
des plaquettes à
Craponne-sur-Arzon
Extension du centre
de stockage et
logistique à Mende

2009

**Construction de
l'usine de Séverac-
le-Château**

(capacité de
production de
75 000 t)

2013

Travaux
dans l'usine de
Craponne-sur-Arzon

2014

1^{er} trimestre :
Mise en service de la
nouvelle usine de
Craponne-sur-Arzon

2021

1982

Création
de la Société
par Bernard
CHAPON
(actuel PDG)
et ses associés

2003

Grossiste-
conseil des
chaudières
Fröling

2006

**Ouverture de la
nouvelle usine
de Craponne-sur-
Arzon**
(capacité de
production
de 50 000 t)

2012

Ouverture d'un
showroom
d'information,
de conseil et
d'approvisionnement
pour les particuliers
à Rodez

2013

**Transformation
de l'usine de
Mende,**
arrêtée en août
2013, en centre
de stockage.

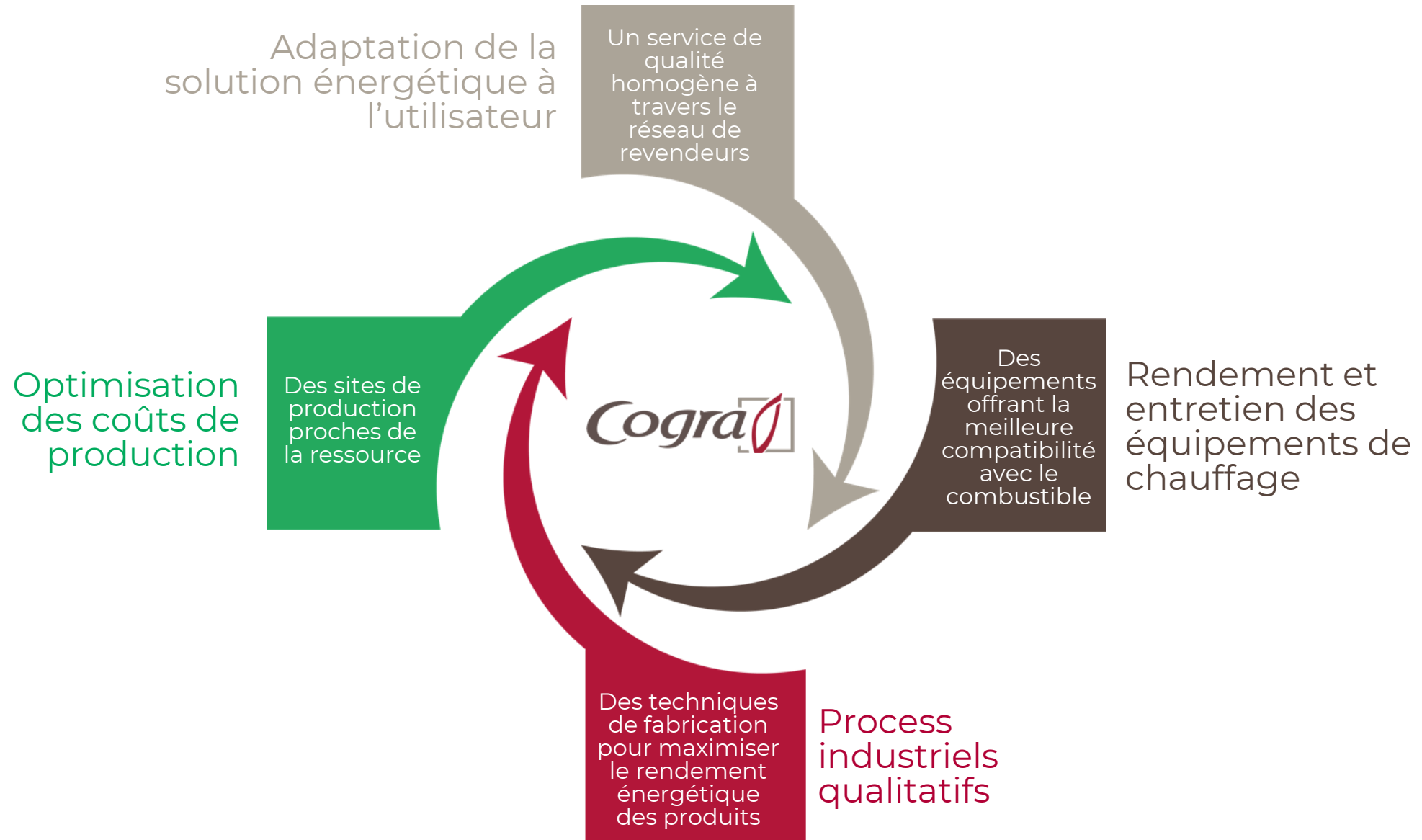
2018

**Construction
d'un deuxième
entrepôt de
stockage** des
palettes / nouveau
showroom sur le
site de Craponne-
sur-Arzon

2020

**Construction
d'une troisième
usine** sur le site de
Craponne-sur-
Arzon
(capacité de
production totale
portée à 125 000 t)

La meilleure réponse aux enjeux de la filière



Un leader français du granulé : une capacité de production annuelle de 200 000 tonnes

Séverac-le-Château, Aveyron (production)



- Construction : 2013
- Capacité : 75 000 tonnes
- Effectifs : 16 personnes
- Stock : 14 000 tonnes

Craponne-sur-Arzon, Haute-Loire (2 sites de production et showroom)



- Construction : 2006
(travaux en 2014 et 2018, extension en 2020)
- Capacité : ~125 000 tonnes
- Effectifs : 34 personnes
- Stock : 26 000 tonnes

Rodez, Aveyron (Showroom)



- Ventes directes : Granulés, Poêles, chaudières et pièces
 - Effectif : 1 personne
 - Stock : 200 tonnes

Mende, Lozère (Siège social)



- Administration, showroom, stock
- Granulés, poêles, chaudières et pièces
- Effectifs : 19 personnes
- Stock : 4 000 tonnes

Un business model souple et efficient



APPROVISIONNEMENT

- Sources locales et distribuées
- Captation de la ressource à proximité et service logistique, implantation stratégique
- Partenariats de long-terme avec les scieurs
- Fournisseurs clés présents au capital



PRODUCTION

- Production répartie sur trois sites aux technologies récentes
- Cycle de production court, adaptable à la demande
- Faibles charges opérationnelles
- Importante capacité de stockage



DISTRIBUTION

- Ventes directes / de comptoirs
- Distribution spécialisée
- Grande distribution
- International (Italie, Suisse)



Nouvelle usine de production à Craponne-sur-Arzon



Extension sur un terrain adjacent à **Craponne-sur-Arzon**

> fidèle au modèle de proximité éprouvé

Mise en service : **printemps 2021**

> déploiement rapide d'un outil moderne

Capacité : **75 000 tonnes**

> montée en puissance progressive depuis l'été 2021



Investissement : **13 M€**

> bénéficiant du faible coût de la dette

Croissance et rentabilité : **Cap 2022**

> une capacité totale de 200 000 tonnes pour bénéficier à plein des synergies et économies d'échelle et viser durablement une marge d'EBITDA d'au moins 10%



POSITIONNEMENT

Cogra ®

Un maillage territorial performant

UNE **IMPLANTATION LOCALE**

LA **MAÎTRISE DES PRIX**

UNE **MEILLEURE MAÎTRISE DES COÛTS**

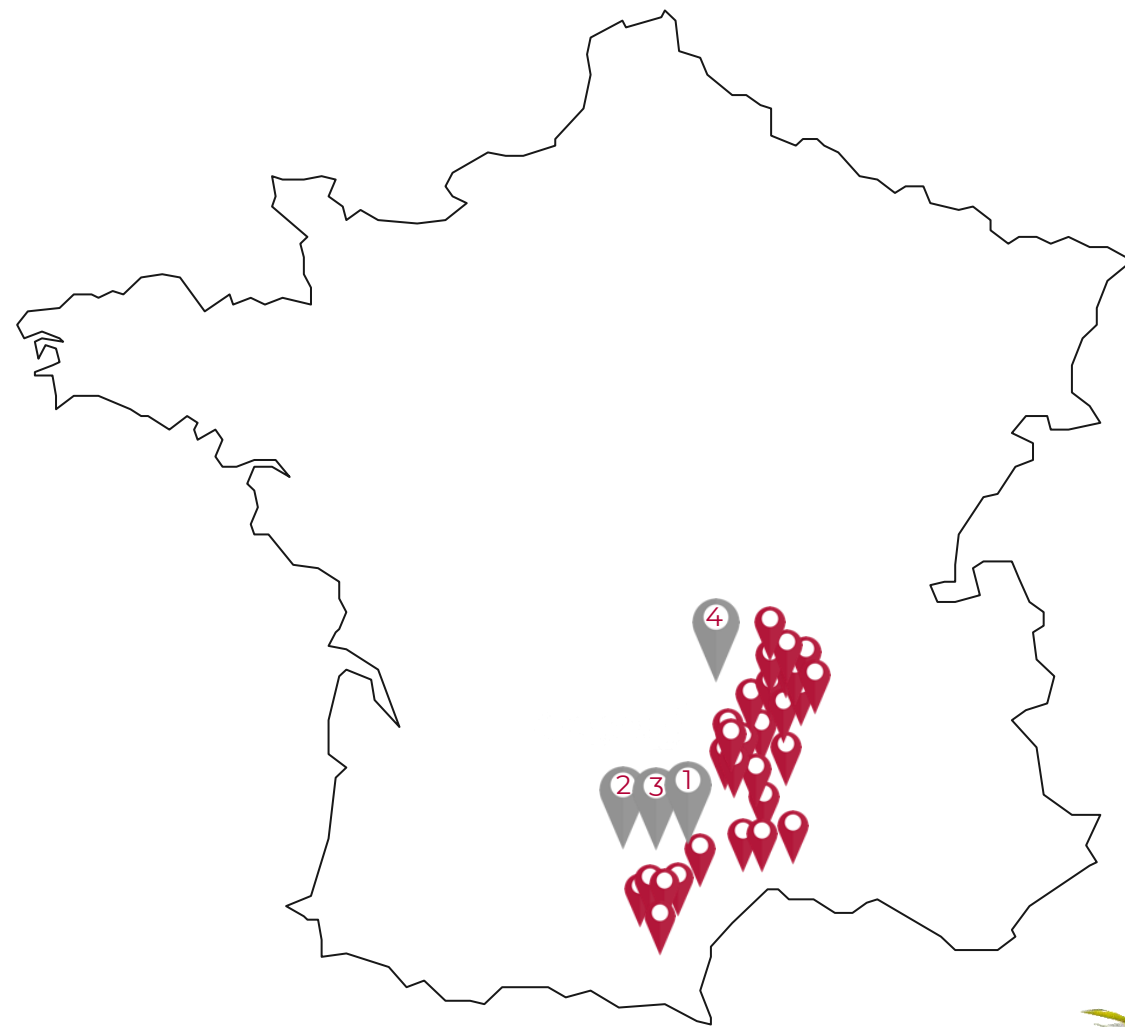


Sites Cogra

1. Mende : Siège administratif & stockage
2. Rodez : Showroom et point de vente
3. Séverac-le-Château : production
4. Craponne-sur-Arzon : deux sites de production & showroom



Scieries d'approvisionnement Cogra



Une clientèle fidèle et diversifiée

VENTES DIRECTES

- 4 showrooms en France :
 - Valeurs de proximité et de services
 - Offre de poêles et de chaudières premium : Harman, Fröling
 - Un ensemble de marques de référence
- Ventes en ligne :
 - Développement des ventes sur www.cogra.fr
 - Equipements, granulés, accessoires, entretien et pièces détachées



DISTRIBUTEURS SPÉCIALISÉS

- > 1 000 comptes clients :
 - De nombreux spécialistes de la distribution de bois énergie en France
 - Environ 75 % de clients actifs / an avec une forte récurrence des ventes

Un important
réseau d'indépendants,
spécialistes du bois énergie
(vente, conseil, entretien)



GSM & GSB

- Une montée en puissance maîtrisée :
 - La qualité de l'offre et de la chaîne logistique récompensée
 - Une approche commerciale privilégiant les plateformes logistiques de proximité
 - Une gestion habile des stocks et des prix
 - Une marque reconnue du grand public



Un pure player en pôle position

Société	Implantation	Pure player granulés	Autres activités	Sourcing	Capacité de prod. estimée	Certification
COGRA	4 sites, dont 2 de production <i>Aveyron, Haute-Loire, Lozère</i>	Oui	Ventes de poêles et chaudières à granulés Service d'installation et de maintenance	Massif Auvergnat et Aubrac, Occitanie	200 000 t	DIN Plus Membre du comité de normalisation (expert AFNOR, TC335 normalisation X34B combustibles, TC295-D35R appareils, ISO TC238 sécurité)
EO2	1 site à Saint Germain Pré-Herment <i>Auvergne</i>	Oui	-	Massif de l'Auvergne	90 000 t	DIN Plus
MOULINVEST	1 site à Dunières <i>Haute-Loire</i>	Non	Production d'énergie Eco construction Scierie Bois pour aménagements extérieurs	Massif de l'Auvergne Rhône Alpes	100 000 t	EN+
POUJOLAT <i>via partenaires fournisseurs</i>	3 sites de production de buche, négociant via Archimbaud	Non	Bois de chauffage (via filiales) Conduits spécialisés Cheminées	-	Revendeur	NF DIN Plus
ARCHIMBAUD	3 sites dans les <i>Deux-Sèvres</i>	Non	Sciage à palettes Gros bois	Massif des Landes, et massifs Alpin	250 000 t	NF EN+
PIVETEAU / FARGES BOIS	3 sites <i>Vendée, Corrèze et Pologne</i>	Non	Construction Aménagement extérieur Bois énergie	Massif du Limousin	250 000 t	DIN Plus
SIAT BRAUN	1 site à Urmatt <i>Bas Rhin</i>	Non	Sciage Charpente et couverture Tasseaux, moulures et coffrage	Massif des Vosges et du Bas Rhin	120 000 t	DIN Plus
BIOSYL	1 usine à Cosne-sur-Loire <i>Nièvre</i>	Oui	-	Massif du Morvan	100 000 t	EN+ DIN Plus

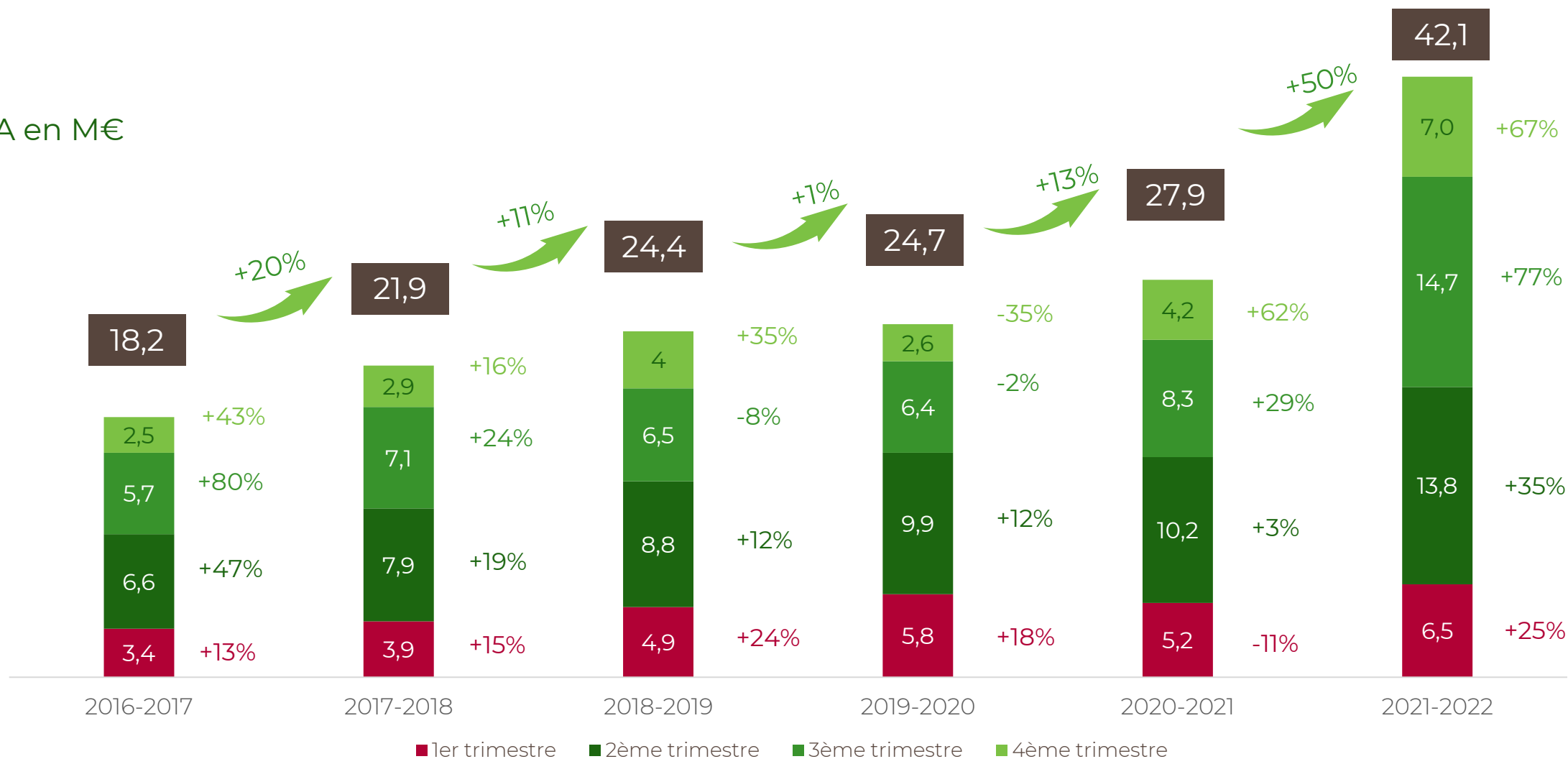


Résultats annuels
2021-2022
Clos au 30 juin 2022

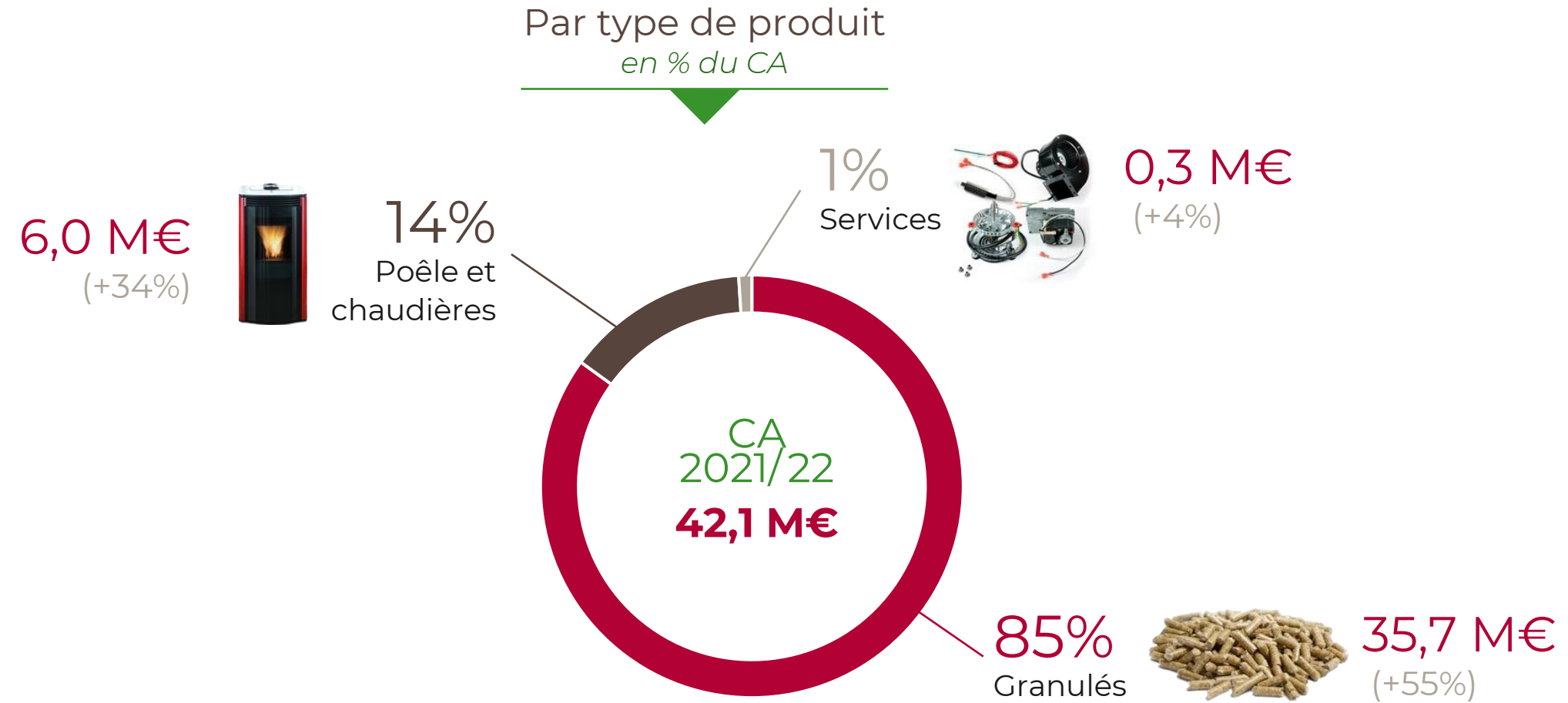
Cogra ®

Evolution trimestrielle du chiffre d'affaires

CA en M€



Répartition du chiffre d'affaires annuels



2021-2022 : accélération de la dynamique de croissance

➔ Consommation

- Incitations du gouvernement
 - MaPrimerénov (depuis le 1^{er} janvier 2020)
 - interdiction de renouvellement des appareils au fioul (depuis du 1^{er} juillet 2020)
- Forte augmentation des ventes d'équipements entre 2020 et 2021
 - ventes de poêles à granulé +41%
 - ventes de chaudières à granulé + 120%
- Hausse du prix des énergies traditionnelles
 - engouement pour mode de chauffage plus économique et écologique

➔ Approvisionnements

- Moins de connexes pour le bois énergie :
 - ralentissement du marché du bois d'œuvre depuis la fin de la crise sanitaire
 - hausse de la demande d'emballage papier et cartons
- Diminution des capacités d'imports (16% du marché en 2021) :
 - intensification de la consommation de bois énergie face aux prix du gaz (Royaume-Uni, Pays-Bas, Belgique, Danemark)
 - forte hausse de la demande en Italie, pays qui ne produit que 13% de sa consommation

➔ Perturbations

- Agitations médiatiques affolent les consommateurs
 - surconsommation
 - stockage déphasé de la saisonnalité

« Ça va être très compliqué pour ceux qui n'ont que ce mode de chauffage »

Chauffage : les stocks de granulés de bois pris d'assaut

"Le pellet, c'est de la folie" : la pénurie de granulés de bois pour le chauffage atteint le Gers

Augmentation des capacités de production à point nommé

Hausse des prix de ventes limitée sur cet exercice

Croissance de toutes les activités (granulés, poêles, chaudières, services)

Priorité donnée au marché français

Large dépassement du volet financier du plan Cap 2022 (marge d'EBITDA supérieure à 10%)

Compte de résultats

Résultats consolidés audités, en K€	30/06/2022 (12 mois)	30/06/2021 (12 mois)	Var.	31/12/2021 (6 mois)
Chiffre d'affaires net	42 055	27 845	+51%	20 302
Produits d'exploitation	41 748	30 458	+32%	17 400
Achat net*de marchandises	4 251	3 292	+10%	1 926
Achat net* de matières premières	18 599	13 386	+39%	7 524
Autres achats et charges externes	8 854	6 726	+32%	4 080
Salaires et charges sociales	3 003	2 716	+11%	1 432
Impôts, taxes et assimilés	361	418	-13%	197
EBITDA	6 624	3 831	+73,0%	2 394
<i>En % du CA</i>	<i>15,7%</i>	<i>14,0%</i>	-	<i>12,0%</i>
Amortissements et provisions	2 709	1 859	+46,0%	1 341
Résultat d'exploitation	3 963	2 046	+94,0%	1 086
<i>En % du CA</i>	<i>9,4%</i>	<i>7,0%</i>	-	<i>5,0%</i>
Résultat financier	(55)	(63)	+13%	(42)
Résultat exceptionnel	109	(23)	+574%	61
Résultat net	2 940	1 408	+109%	805
<i>En % du CA</i>	<i>7,0%</i>	<i>5,0%</i>	-	<i>4,0%</i>

Bilan

ACTIF, en K€	30/06/2022	30/06/2021	Var.	31/12/2021
Immobilisations incorporelles	11	10	+14,0%	10
Immobilisations corporelles	19 310	20 661	-7,0%	20 109
Immobilisations financières	491	456	8,0%	461
Stocks	9 766	8 510	+15,0%	5 759
Créances	2 957	2 304	+28,0%	6 540
Trésorerie	5 991	3 519	+70,0%	3 887
Charges constatées d'avance	805	658	+22%	863
Total Actif	39 311	36 118	+9,0%	37 628

PASSIF, en K€	31/12/2022	30/06/2021	Var.	31/12/2021
Capitaux propres	21 435	18 635	+15,0%	19 371
Dettes	17 897	17 482	+2,0%	18 257
<i>dont dettes financières</i>	11 728	12 959	-9,0%	13 394
<i>dont dettes d'exploitation</i>	6 168	4 523	+36,0%	4 863
Total Passif	39 311	36 118	+9,0%	37 628

- Augmentation de la capacité de production et de stockage de Cogra
- Finalisation des investissements liés à la construction et à la mise en service de la nouvelle usine.
- Immobilisations corporelles : équipements manufacturiers
- Baisse de l'endettement financier conformément au modèle historique de désendettement rapide de Cogra
- Gearing de 27%

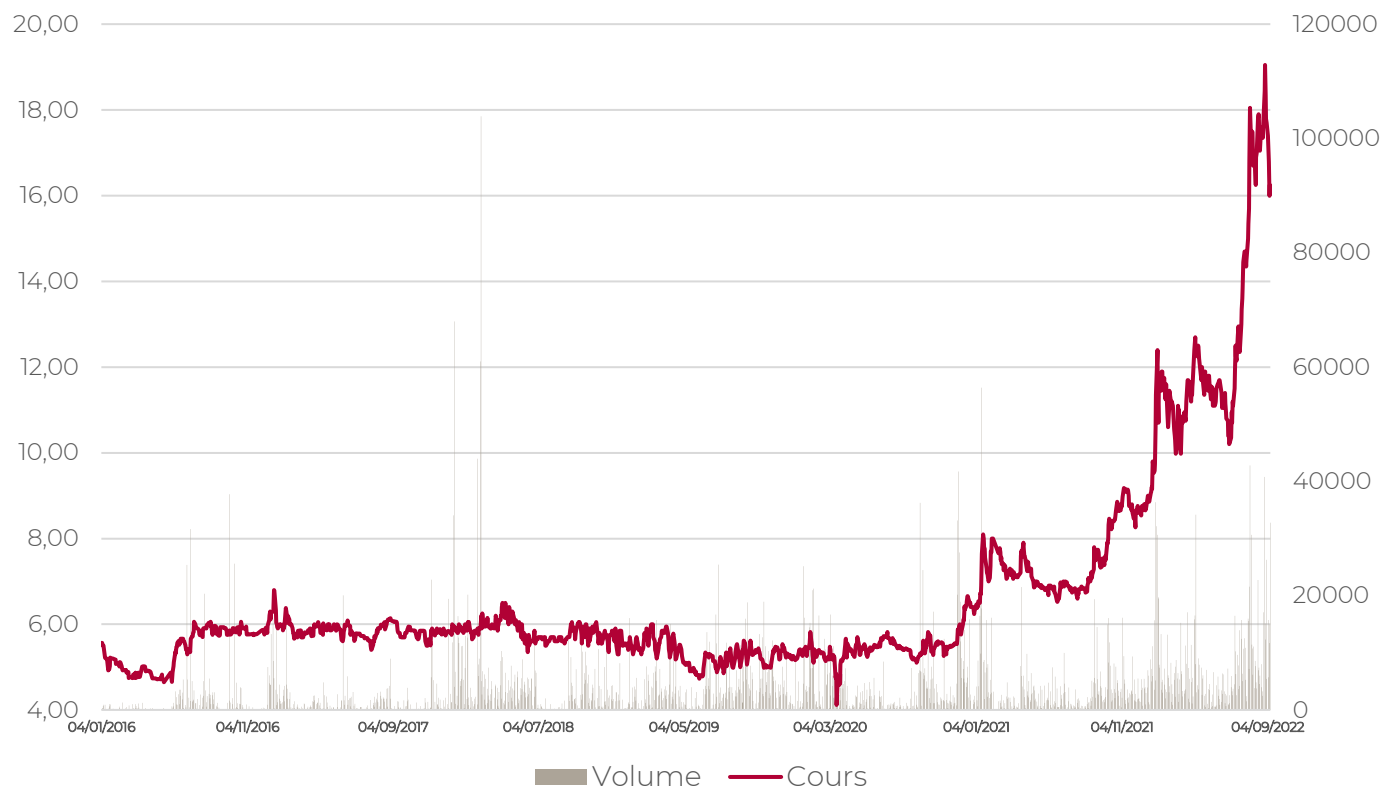
Flux de trésorerie

en K€

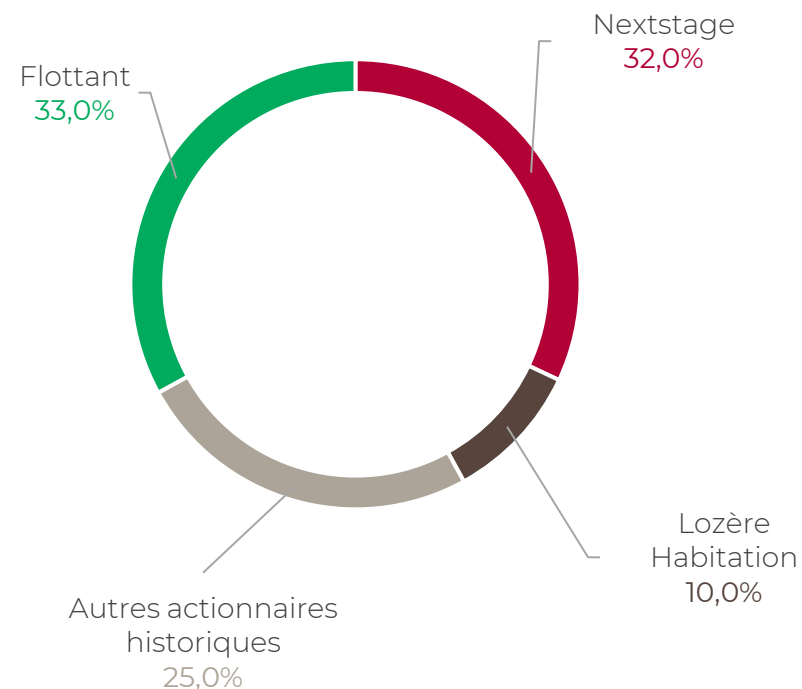
	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Résultat net	2 940	1 408	806
Amortissements et provisions	2 709	1 844	1 341
Plus ou moins value de cession	4	3	3
Variation du besoin en fonds de roulement	-339	-327	-1 353
Flux net de trésorerie généré par l'activité	5 314	2 928	797
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-2	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-1 358	-9 177	-795
Variation des dettes sur immobilisations	-219	-20	-67
Variation des immobilisations financières	-36	-17	-5
Cession d'immobilisations	4	41	3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-1 611	-9 173	-864
Emprunts souscrits	-	4 638	-
Remboursement d'emprunts bancaires	-1 230	-990	-564
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 1230	3 648	-564
Variation de trésorerie	2 473	-2 597	-631
Trésorerie à l'ouverture	3 518	6 115	3 518
Trésorerie à la clôture	5 991	3 518	2 887
Ecart	0	0	0

L'action Cogra sur Euronext Growth Paris

Evolution du cours de Bourse au 13 septembre 2022



Actionnariat au 30 juin 2022





PERSPECTIVES



Perspectives

2022/2023

UNE DYNAMIQUE PROPICE À LA CROISSANCE, APPELANT À LA VIGILANCE

Enjeux économiques : refléter la hausse des prix sans peser excessivement sur le prix final des granulés

- Gérer le besoin en matières premières dans le respect de la filière
- Maitriser la hausse des coûts de transports et de fonctionnement

Enjeux écologiques : préserver la chaîne de valeur du bois énergie

- Maintenir des approvisionnements responsables en terme de matériaux (coproduits bois) et de bilan carbone (limitation des importations)

Responsabiliser les consommateurs : limiter le mouvement spéculatif parfois encourager par les distributeurs

- Ne pas céder à la panique médiatique
- Encourager les bonnes pratiques de consommation

POUR COGRA

- Maximiser les capacités de productions, dans la limite des approvisionnements possibles
- S'appuyer sur le modèle historique de proximité : achats de matières premières et distribution en circuit court
- Tirer partie de la dynamique de croissance sans peser sur les opérations





ANNEXES

Cogra ®

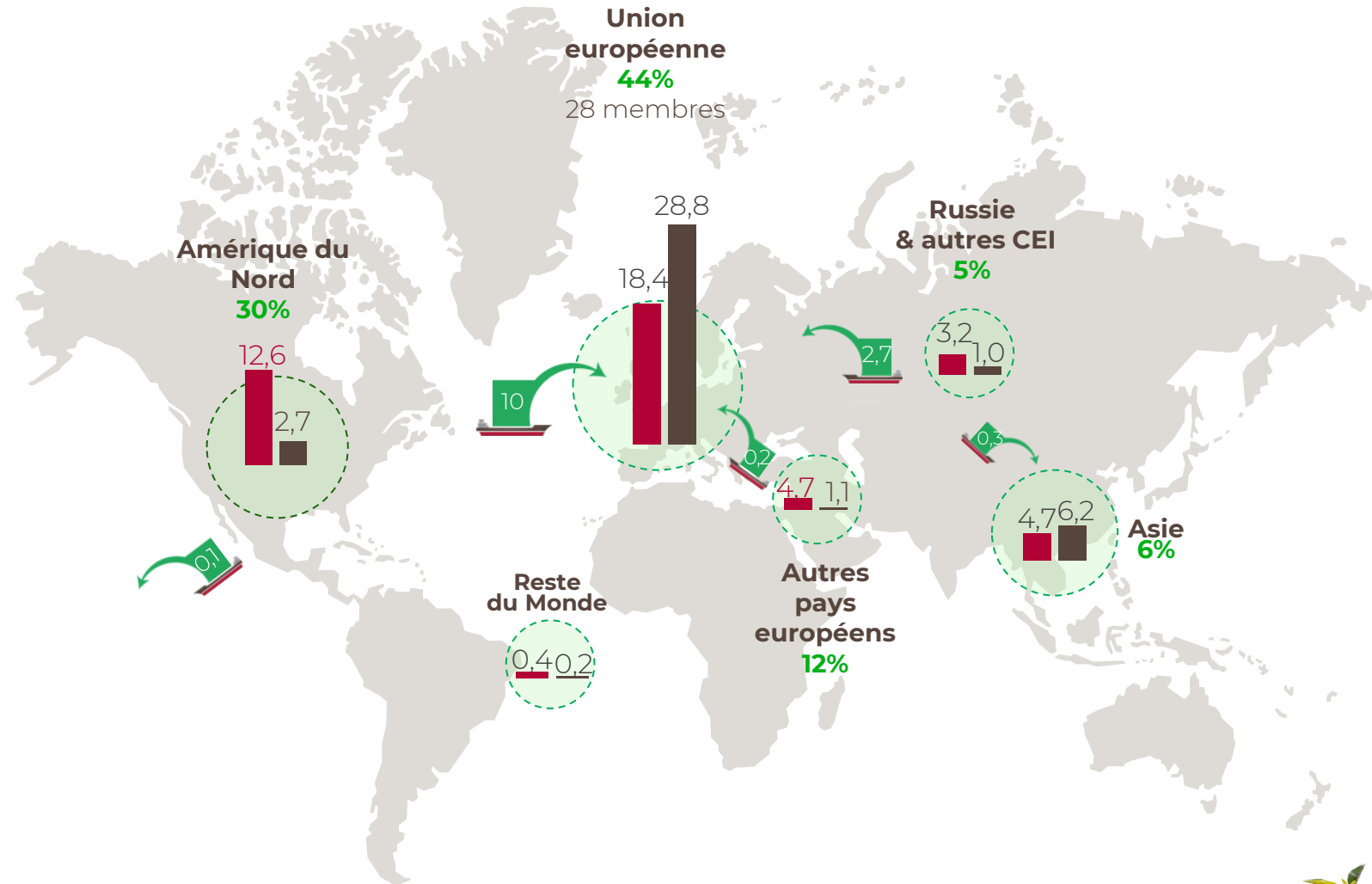
Le marché mondial

L'Europe, plus grand marché mondial, est également importatrice de granulés

Données 2021, publiées en 2022

-  Production de granulé de bois
-  Consommation de granulé de bois

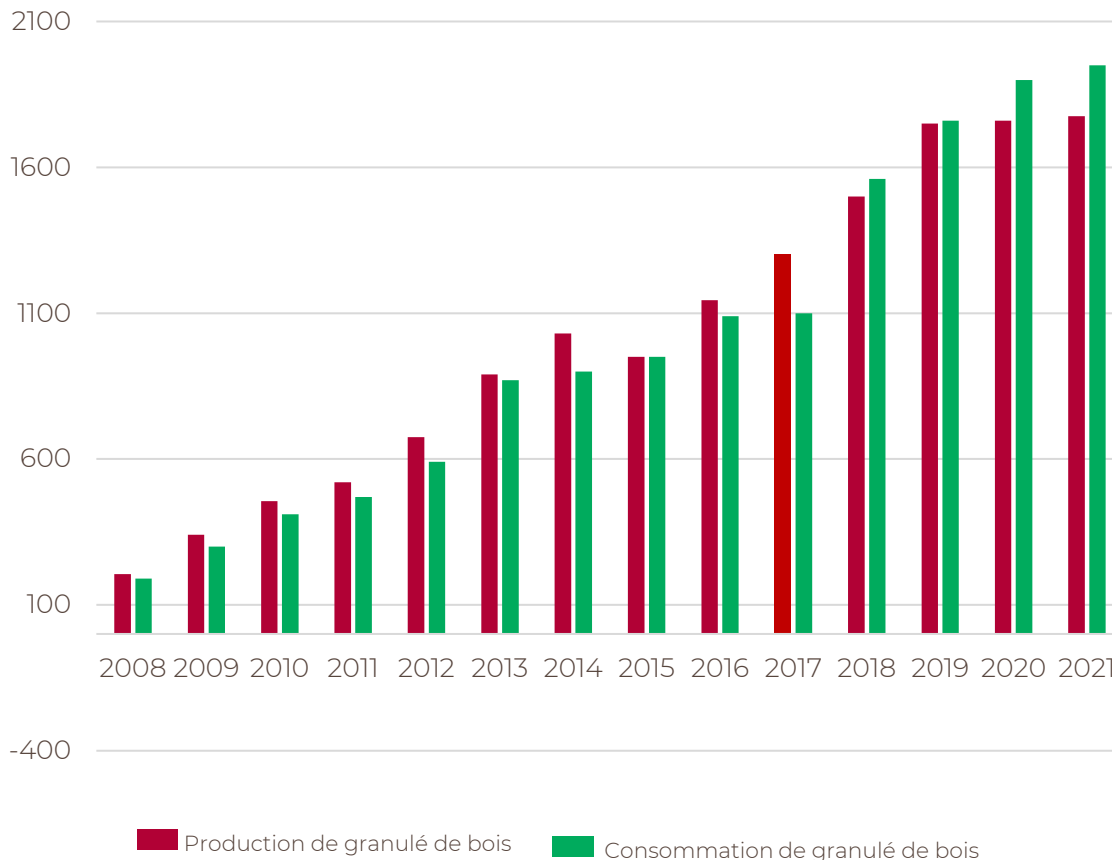
Source : Bioenergy Europe 2021 statistical report



La France au cœur d'un marché global en plein développement

La France, un marché en croissance soutenue¹

(en milliers de tonnes)



Le bois énergie²

3,1 Mds €

D'ACTIVITÉ GÉNÉRÉE
dans le secteur
domestique

1,5 Md €

D'ACTIVITÉ GÉNÉRÉE
dans le secteur
collectif et industriel

Dans un contexte de transition énergétique sensible, le chauffage au granulé de bois dispose d'un important potentiel de développement :

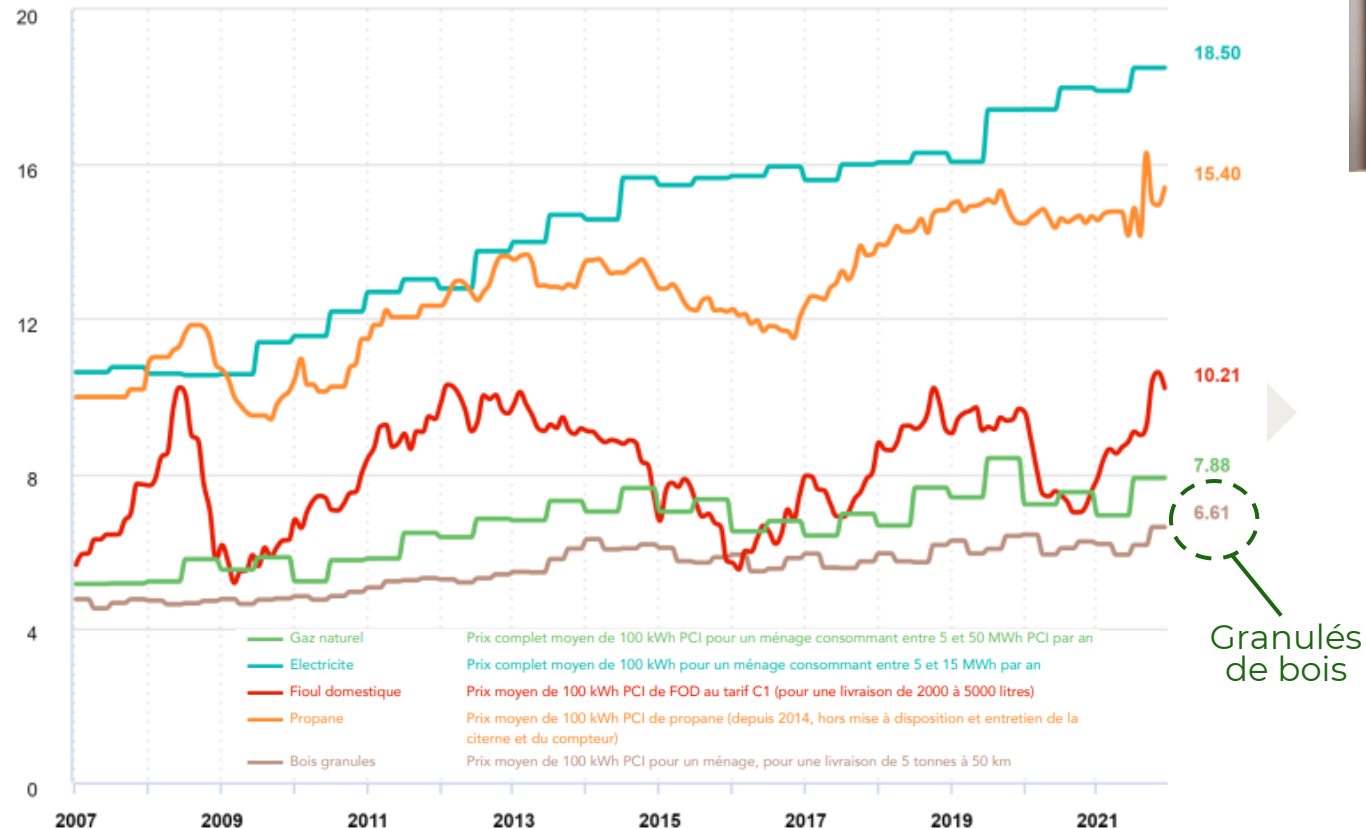
- Utilisation des granulés de bois pour le chauffage domestique : un secteur porteur en croissance continue depuis plusieurs années
- Décorrélacion entre la demande et la production : hausse constante du taux d'équipement, mais hausse de la production par à coup, lissée par la diversification de la clientèle
- Performances ponctuellement corrélées au besoin de chauffage variable en fonction des températures hivernales



Un mode de chauffage performant, local, écologique et économique

Evolution du coût des énergies en pour un usage en chauffage principal (en centimes/d/kWh PCI)

(Source : Données du Ministère de la Transition Ecologique / SDES. Dernière mise à jour : mai 2022 pour les prix du 2nd semestre 2021 Euros TTC courants pour 100 kWh PCI. Tarifs usages domestique)



Le chauffage au granulé répond aux motivations du consommateur au niveau écologique comme économique :

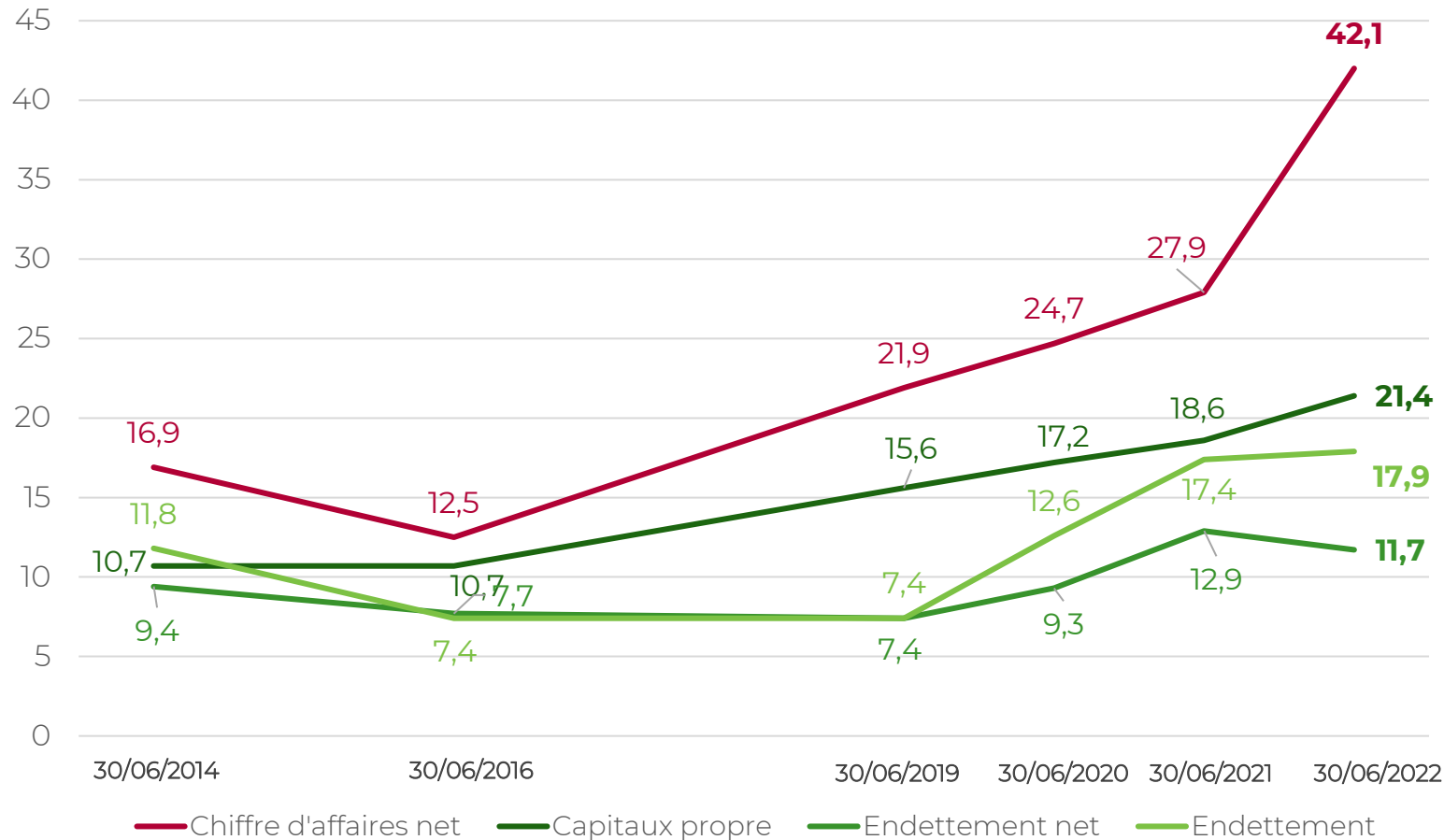
- Un combustible moins cher et indépendant du prix du pétrole aux prix plus stables que les autres énergies
- Répond aux attentes des utilisateurs en termes de performance énergétique, de confort et de facilité d'accès à ce mode de chauffage
- De nombreux atouts : primes locales pour le remplacement des équipements polluants, aide du gouvernement (prime renov'), taxe carbone, CEE, ...



Un levier boursier optimisé

Date	Montant et type d'opération	Prix de souscription	Nombre d'actions émises	Objectifs
Novembre 2017	Placement privé de 1,6 M€	5,85 €	271 292	<ul style="list-style-type: none"> Construction d'un deuxième entrepôt de stockage sur le site de Craponne-sur-Arzon
Décembre 2016	Attribution gratuite de BSAR aux actionnaires, échéance 12/2018 3,1 M€	6 BSAR pour 1 action à 6,50 €	475 895	<ul style="list-style-type: none"> Renforcer sa structure bilancielle et financer la saisonnalité de son activité pour poursuivre avec agilité sa stratégie de croissance organique
Octobre 2013	Placement privé de 1,2 M€	6,00 €	203 667	<ul style="list-style-type: none"> Financement de la montée en puissance de la nouvelle usine de Séverac-le-Château mise en service en septembre 2013 Reconditionnement de l'usine de Mende, arrêtée en août 2013, en centre de stockage
Octobre 2012	Attribution gratuite BSAR aux actionnaires, échéance 10/2016 2,3 M€	5 BSAR pour 1 action à 6,00 €	388 410	<ul style="list-style-type: none"> Renforcer l'outil industriel et la structure financière de Cogra, notamment pour répondre aux enjeux de la saisonnalité
Avril 2012	1,9 M€ avec maintien du DPS	5,00 €	379 049	<ul style="list-style-type: none"> Ouverture de points de vente et d'information Nouveaux outils de communication Apports pour la construction du nouveau site de production de granulés bois à Séverac-le-Château (Aveyron)
Octobre 2011	Introduction sur Alternext Paris (Euronext Growth) Offre publique de 2,5 M€	5,40 €	463 312	<ul style="list-style-type: none"> Consolidation et renforcement des moyens humains pour accompagner le développement Financement d'une partie du matériel de la nouvelle usine envisagée

Un endettement au service de la croissance



Un recours à l'endettement dédié à des projets industriels précis, pour soutenir la stratégie de croissance organique

- Un faible niveau d'intérêt : 0,15 M€, soit 0,40% au 30/06/2021
- Une volonté de remboursements rapides
- Des partenaires fidèles et diversifiés