

RÉSULTATS ANNUELS 2025/26

Chiffre d'affaires : **+24 %** - EBITDA : **3,3 M€** - Dette financière nette : **-0,2 M€**

Retour à la croissance rentable et structure financière renforcée

Mende, le 10 septembre 2026 à 17h45 – Cogra, pionnier de l'énergie bois en France, annonce ses résultats annuels 2025/26 (12 mois, clos le 30 juin 2026), arrêtés par le Conseil d'administration du 2 septembre 2026. Après un exercice 2024/25 de transition, consacré à la normalisation des stocks et des capacités de production, Cogra a renoué avec la croissance rentable en 2025/26 et vise à consolider cette dynamique pour l'exercice 2026/27.

Résultats annuels audités ⁽¹⁾ , en k€	30/06/2026 (12 mois)	30/06/2025 (12 mois)	Variation	31/12/2025 (6 mois)
Chiffre d'affaires net	42 380	34 280	+24%	22 555
Produits d'exploitation	40 648	28 107	+45%	19 682
Achat net de marchandises	2 404	2 753	-19%	1 532
Achat net de matières premières et appro.	20 164	13 506	+49%	8 522
Autres achats et charges externes	10 709	9 717	+10%	5 092
Salaires et charges sociales	3 434	3 342	+3%	1 658
Impôts, taxes et assimilés	426	301	+42%	263
EBITDA⁽²⁾	3 330	-1 539	NA	2 553
en % du CA	7,9%	-5,3%	-	11,3%
Amortissements et provisions	2 880	3 248	-11%	1 484
Résultat d'exploitation	541	-4 760	NA	1 129
en % du CA	1,3%	-13,9%	-	5,0%
Résultat financier	-43	-163	-74%	-39
Résultat exceptionnel	0	11	NS	0
Résultat net	498	-4 701	NA	1 091
en % du CA	1,2%	-13,7%	-	4,8%

(1) La première application du règlement ANC n°2022-06 au cours de l'exercice n'a pas d'impact significatif sur les comptes.

(2) 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.

Retour à la croissance et redressement de la rentabilité

Comme annoncé le 8 juillet 2026, le chiffre d'affaires de l'exercice 2025/26 s'établit à 42,4 M€, en croissance de +24 % par rapport à l'exercice précédent. La dynamique est principalement portée par l'activité granulés bois, dont les ventes atteignent 38,3 M€, en progression de +27 %. La hausse des volumes, conjuguée à la remise à niveau progressive des prix de vente, confirme la normalisation du marché après deux exercices marqués par d'importants déséquilibres de stocks et de prix. Dans un environnement moins favorable en matière d'aides publiques à l'équipement, l'activité de vente et d'installation de poêles et chaudières est globalement stable. L'offre intégrée de Cogra, associant conseil, vente, installation et entretien des équipements à la fourniture du combustible, continue de constituer un élément différenciant auprès des particuliers, collectivités et acteurs du tertiaire.

Parallèlement à la reprise de l'activité, Cogra a poursuivi la gestion rigoureuse de ses stocks. La production stockée ressort encore en diminution de -1,9 M€, après -6,2 M€ en 2024/25. Les produits d'exploitation progressent ainsi de +45 %, à 40,6 M€, contre 28,1 M€ un an plus tôt.

La hausse des achats de matières premières, à 20,2 M€, accompagne le redémarrage des volumes de production et prépare l'hiver 2026/27. Les autres achats et charges externes s'élèvent à 10,7 M€ (+10 %), principalement en lien avec l'évolution du prix des énergies dans un contexte national et international incertain. Quant aux charges de personnel, elles restent maîtrisées, malgré la réforme des allègements patronaux applicable depuis début 2026.

Sur l'exercice, l'EBITDA retrouve un niveau positif de 3,3 M€, contre -1,5 M€ en 2024/25, représentant une marge d'EBITDA de 8 %. Après un premier semestre bénéficiant pleinement de la saison de chauffe, la rentabilité du second semestre reflète la saisonnalité traditionnellement moins favorable de la période ainsi que la gestion des approvisionnements et de la production en préparation de la saison de chauffe 2026/27.

Les amortissements et provisions diminuent de -11 %, à 2,9 M€, amenant le résultat d'exploitation à 0,5 M€, contre -4,8 M€ un an auparavant. L'amélioration de la structure financière se traduit également dans le résultat financier, qui revient à -43 K€, contre -163 K€ en 2024/25, sous l'effet notamment de la diminution de la dette financière et des charges d'intérêts. Le résultat net ressort bénéficiaire à 0,5 M€, contre une perte de -4,7 M€ au titre de l'exercice précédent.

Une structure financière renforcée

Au 30 juin 2026, le total du bilan reste quasiment stable à 31,7 M€. Les stocks poursuivent leur normalisation et diminuent de -13 %, à 9,6 M€, contre 11,0 M€ un an plus tôt. Cette évolution intervient alors même que le chiffre d'affaires progresse de 24 %, témoignant d'une meilleure fluidité opérationnelle et de la normalisation du besoin en fonds de roulement. Les créances progressent à 3,6 M€, en cohérence avec la reprise de l'activité, tandis que les capitaux propres se renforcent légèrement à 21,6 M€, intégrant le bénéfice de l'exercice.

L'endettement financier recule de -32 %, à 4,0 M€, après avoir déjà été réduit de près de moitié au cours de l'exercice précédent. Dans le même temps, la trésorerie progresse fortement à 4,2 M€, contre 2,2 M€ au 30 juin 2025. Cogra présente ainsi à la clôture de l'exercice une trésorerie supérieure à son endettement financier, soit une dette financière nette négative de 0,2 M€, contre une dette financière nette de 3,7 M€ un an auparavant. Cette situation financière ajustée permettra notamment à Cogra de réaliser un investissement d'environ 1 M€ à Séverac-le-Château dans un nouvel équipement destiné à améliorer les performances environnementales du site.

ACTIF, en k€	30/06/2026	30/06/2025	Var.	31/12/2025
Immobilisations incorporelles	10	10	-	10
Immobilisations corporelles	12 842	14 518	-12%	13 463
Immobilisations financières	467	438	+7%	459
Stocks	9 555	11 045	-15%	8 161
Créances	3 576	2 737	+31%	6 385
Trésorerie	4 182	2 171	+93%	4 483
Charges constatées d'avance	1 045	815	+28%	1 377
Total Actif	31 677	31 734	-1%	34 338

PASSIF, en k€	30/06/2026	30/06/2025	Var.	31/12/2025
Capitaux propres	21 615	21 178	+2%	22 238
Dettes	10 062	10 555	-5%	12 100
<i>dont dettes financières</i>	4 003	5 911	-32%	6 466
<i>dont dettes d'exploitation</i>	6 058	4 645	+30%	5 634
Total Passif	31 677	31 734	-1%	34 338

Perspectives 2026/27

Après deux exercices consacrés à absorber les déséquilibres consécutifs à la crise énergétique, Cogra aborde l'exercice 2026/27 sur des bases largement assainies.

Le marché du granulé bois a retrouvé un environnement tarifaire plus équilibré et la progression des volumes observée en 2025/26 confirme la bonne orientation de la demande. L'activité liée aux appareils de chauffage continue parallèlement de bénéficier de l'attractivité structurelle de ce mode de chauffage, malgré un contexte moins favorable en matière d'aides à l'équipement.

Dans cet environnement, Cogra entend poursuivre sa trajectoire de croissance rentable et améliorer progressivement sa rentabilité opérationnelle vers ses standards historiques. Le Groupe s'appuie pour cela sur un outil de production moderne, disposant de capacités importantes, la maîtrise de ses approvisionnements, des stocks adaptés et une clientèle fidèle et diversifiée. Cogra conservera néanmoins une gestion prudente, notamment au regard de l'évolution des conditions de marché, des importations, d'un environnement géopolitique instable, pouvant peser sur les prix des énergies, et un contexte socio-économique national contraint.

Prochains rendez-vous

- Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026/27 (clos au 30 septembre 2026) : le jeudi 8 octobre 2026 après 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 44 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

ACTUS

Marie Calleux / Manon Clairet
T : 01 53 65 68 66 / 06 13 39 03 26
cogra@actus.fr