

## RÉSULTATS ANNUELS 2024/25

Chiffre d'affaires : **-12 %** - EBITDA : **-1,5 M€** - Trésorerie : **+2,2 M€, quasi stable**

Un exercice de transition marqué par le déstockage et le désendettement, ouvrant la voie au retour à la croissance et à la rentabilité

Mende, le 15 septembre 2025 à 7h45 – Cogra, pionnier de l'énergie bois en France, annonce ses résultats annuels 2024/25 (12 mois, clos le 30 juin 2025), arrêtés par le Conseil d'administration du 4 septembre 2025. Cet exercice de transition traduit la poursuite de l'ajustement du marché du granulé bois en Europe. Dans ce contexte de déstockage généralisé et de pression tarifaire, Cogra a privilégié une politique de prix maîtrisés et une gestion prudente de ses opérations, contribuant à restaurer la confiance des consommateurs et à stabiliser le marché tout en préservant ses fondamentaux. Malgré la perte dégagée, la trésorerie de fin d'année est restée quasi stable et la dette financière a été réduite de moitié sur l'exercice.

Résultats annuels audités, en k€	30/06/2025 (12 mois)	30/06/2024 (12 mois)	Var.
Chiffre d'affaires net	34 280	39 026	-12%
Produits d'exploitation	28 107	44 597	-37%
Achat net de marchandises	2 753	2 854	+5%
Achat net de matières premières et appro.	13 506	23 351	-42%
Autres achats et charges externes	9 717	10 242	-5%
Salaires et charges sociales	3 342	3 539	-6%
Impôts, taxes et assimilés	301	472	-36%
EBITDA*	-1 539	4 109	NA
en % du CA	-4,5%	10,5%	
Amortissements et provisions	3 248	3 179	+2%
Résultat d'exploitation	-4 760	950	NA
en % du CA	-13,9%	2,4%	
Résultat financier	-170	-182	-7%
Résultat exceptionnel	11	73	-84%
Résultat net	-4 701	624	NA
en % du CA	-13,7%	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.

### Exercice de transition au service de la normalisation du marché

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2024-25 (publié le 8 juillet 2025) ressort à 34,4 M€, en retrait de 12 % par rapport à l'exercice précédent.

- Les ventes de granulés bois s'établissent à 30,2 M€ (88 % du CA), en baisse de -14 %. Si les ventes en volume sont en nette progression sur l'ensemble de l'exercice, cette évolution positive a été freinée par des importations massives de granulés sur le marché européen, pesant sur les prix.
- Les ventes de poêles et chaudières atteignent 3,7 M€, en hausse de +4 %. Malgré l'instabilité des dispositifs d'aides à l'équipement, cette tendance confirme l'intérêt continu des ménages pour un mode de chauffage économique et écologique.

Dans cet exercice perturbé, Cogra s'est attaché à réduire les stocks constitués afin de contribuer à la normalisation du marché et à la stabilisation de la filière. Ainsi, après prise en compte de la diminution des stocks (production stockée -6,2 M€), les produits d'exploitation ressortent à 28,1 M€, contre 44,6 M€ (dont +5,6 M€ de production stockée) en 2023/24.

Comme attendu, les résultats de Cogra sont ponctuellement affectés et l'EBITDA 2024/25 ressort à -1,5 M€. contre +4,1 M€ en 2023/24 (10,6 % du CA). Les charges externes sont maîtrisées (-5 %), traduisant notamment une réduction des capacités de stockage, qui avaient été temporairement élargies, tandis que les charges de personnel reculent de -6 % grâce à l'adaptation ponctuelle de l'outil industriel et à la mise en place de chômage partiel sur l'une des trois lignes de production. Les amortissements progressent légèrement (+2 %), reflétant la poursuite de la politique d'investissement pour soutenir les performances sur le long terme.

En conséquence, le résultat d'exploitation ressort à -4,8 M€, contre +0,9 M€ en 2023/24. Après prise en compte d'un résultat financier proche de l'équilibre (-0,2 M€) et d'un résultat exceptionnel marginal (+11 K€), le résultat net s'établit à -4,7 M€.

### Structure financière solide et ajustement du besoin en fonds de roulement

Au 30 juin 2025, le total de bilan ressort à 31,7 M€, en retrait de -23 % par rapport au 30 juin 2024, traduisant principalement la réduction des stocks engagée au cours de l'exercice (-36 % à 11,0 M€). Cette évolution reflète la politique active de déstockage mise en œuvre par Cogra pour accompagner la normalisation du marché.

Les capitaux propres s'établissent à 21,2 M€, contre 25,9 M€ un an plus tôt, intégrant la perte nette de l'exercice. L'endettement financier est fortement réduit, passant de 11,1 M€ à 5,9 M€ (-47 %), grâce au désendettement engagé et à la libération progressive du fonds de roulement. Les dettes d'exploitation augmentent ponctuellement à 4,6 M€ (+16 %), dans le cadre de l'activité courante.

La trésorerie se maintient à un niveau de 2,2 M€ (contre 2,3 M€ à fin juin 2024), confirmant la préservation de la liquidité du Groupe dans un contexte de marché encore contraint. Le gearing ressort ainsi à 28 %, en amélioration sensible par rapport à 34 % un an plus tôt.

ACTIF, en k€	30/06/2025	30/06/2024	Var.
Immobilisations incorporelles	10	11	-13%
Immobilisations corporelles	14 518	17 167	-15%
Immobilisations financières	438	408	+7%
<b>Stocks</b>	<b>11 045</b>	<b>17 301</b>	<b>-36%</b>
Créances	2 737	2 931	-7%
<b>Trésorerie</b>	<b>2 171</b>	<b>2 263</b>	<b>-4%</b>
Charges constatées d'avance	815	1 013	-20%
<b>Total Actif</b>	<b>31 734</b>	<b>41 096</b>	<b>-23%</b>

PASSIF, en k€	30/06/2025	30/06/2024	Var.
Capitaux propres	21 178	25 942	-18%
<b>Dettes</b>	<b>10 555</b>	<b>15 154</b>	<b>-30%</b>
<i>dont dettes financières</i>	5 911	11 137	-47%
<i>dont dettes d'exploitation</i>	4 645	4 017	16%
<b>Total Passif</b>	<b>31 734</b>	<b>41 096</b>	<b>-23%</b>

### Perspectives 2025/26

L'exercice 2024/25 aura marqué un point bas. Avec la normalisation progressive du marché, Cogra aborde ce nouvel exercice sur des bases assainies : volumes de granulés en hausse, stocks revenus à un niveau de référence et endettement fortement réduit. La reprise des ventes d'appareils confirme par ailleurs l'intérêt structurel des ménages pour le chauffage aux granulés bois.

L'orientation tarifaire désormais plus favorable, combinée à une meilleure utilisation des capacités de production et à une structure de coûts maîtrisée, ouvre la voie à une amélioration progressive de la rentabilité. **Cogra entend ainsi renouer avec la croissance et la profitabilité en 2025/26.**

### Prochains rendez-vous

- Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2025/26 (*clos au 30 septembre 2025*) : le 8 octobre 2025 avant bourse
- Assemblée générale mixte : le 17 octobre 2025 à 10h45 à Mende

## À PROPOS DE COGRA, PIONNIER DE L'ÉNERGIE BOIS

ALCOG - FR0011071570

Producteur de granulés de bois depuis 43 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 finance & communication  
Marie Callex  
T : 01 53 65 68 66  
[cogra@actus.fr](mailto:cogra@actus.fr)