

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025/26

Chiffre d'affaires : **+21%** - Marge d'EBITDA : **11,5%** - Marge nette : **4,8%**

Cogra confirme sa capacité à renouer rapidement avec des fondamentaux de qualité

Mende, le 16 février 2026 à 17h45 – **Cogra, pionnier de l'énergie bois en France, annonce ses résultats semestriels 2025/26 (6 mois, clos le 31 décembre 2025), arrêtés par le Conseil d'administration du 5 février 2026. Cogra renoue avec ses performances historiques, avec un chiffre d'affaires de 22,6 M€ (+21%), un EBITDA de 2,6 M€ (marge de 11,5%) et un résultat net de 1,1 M€, tout en renforçant sa structure financière (stocks en baisse, trésorerie à 4,5 M€, gearing à 9%).**

| 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 |
| en % du CA | 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 |
| en % du CA | 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 |
| en % du CA | 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.

Un 1^{er} semestre en nette amélioration

Comme annoncé le 6 janvier 2026, avec la publication d'un chiffre d'affaires 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%.

Une structure financière solide

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 2020/21, 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 |
| dont dettes financières | 6 466 | 8 671 | -25% | 5 911 |
| dont dettes d'exploitation | 5 634 | 5 386 | +5% | 4 645 |
| 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.**

Prochains rendez-vous

- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2025/26 (clos au 31 mars) : le mercredi 8 avril 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 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
Marie Calleux
T : 01 53 65 68 66 - cogra@actus.fr