



# Introduction sur Alternext

Octobre 2011



<b>I. Pionnier de l'énergie bois</b>	Profil	
<b>II. Une énergie à fort potentiel</b>	Marché	
<b>III. L'énergie bois maîtrisée</b>	Atouts	
<b>IV. Principaux éléments financiers</b>	Finance	
<b>V. Le bon timing pour mettre en œuvre le développement</b>	Stratégie &   Perspectives	
<b>VI. Alternext</b>	Modalités	





# I. Pionnier de l'énergie bois

## Profil





Fabricant de  
granulés bois



Importateur de poêles et  
distributeur de chaudières



Fournisseur de services  
associés

**55 000 tonnes de granulés produites en 2011**



Craponne-sur-Arzon (Haute-Loire)



Mende (Lozère)

**Depuis 1982, un acteur majeur en France de l'énergie bois**

Respecter les **ressources** et **l'environnement**

Développer une production de **granulés bois de qualité**

Disposer d'un **rôle clé**, et **fédérateur**, au sein de **l'écosystème bois**

Structurer une **offre complète** et pertinente

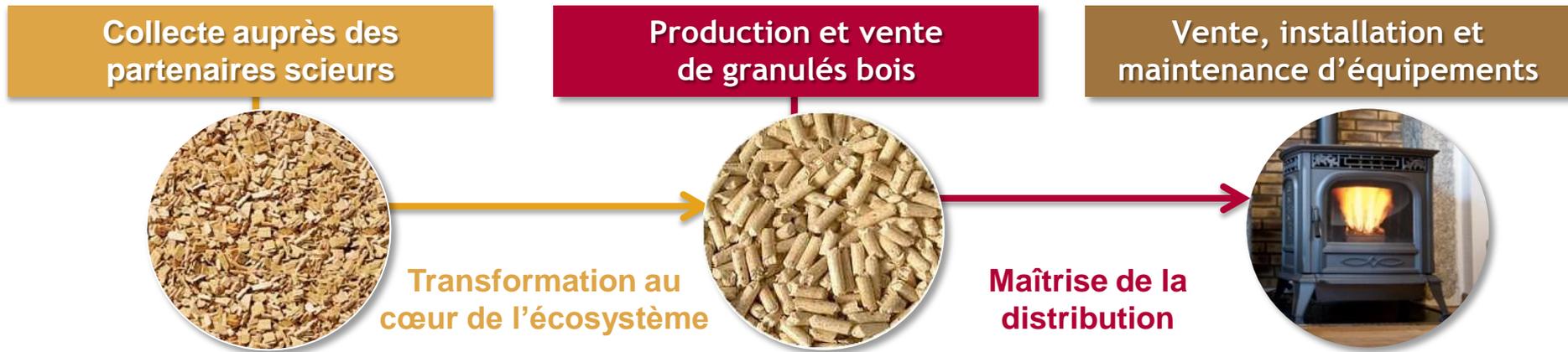
Obtenir une **énergie renouvelable stockable** avec les meilleures caractéristiques de combustion

Promouvoir l'utilisation des granulés comme **alternative énergétique fiable et durable**

Satisfaire des besoins légitimes sur un marché porteur



# Un business model intégré

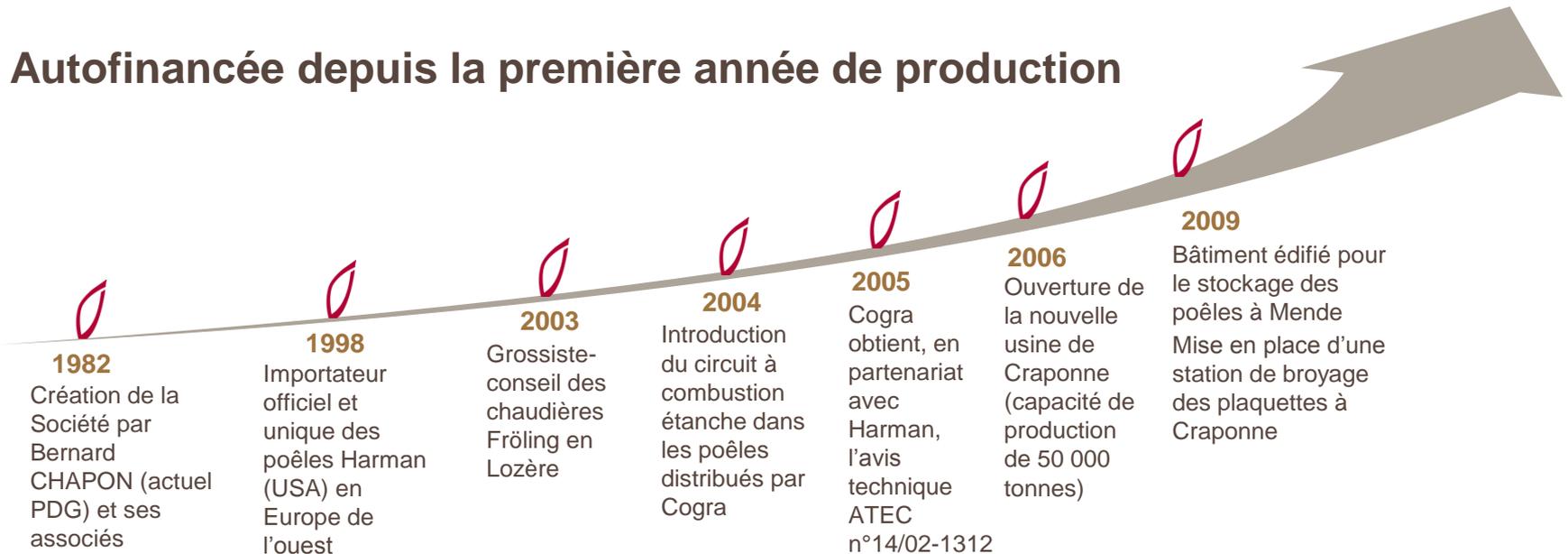


**Le seul acteur de la filière intégrant toute la chaîne**



# Un historique de croissance forte et rentable

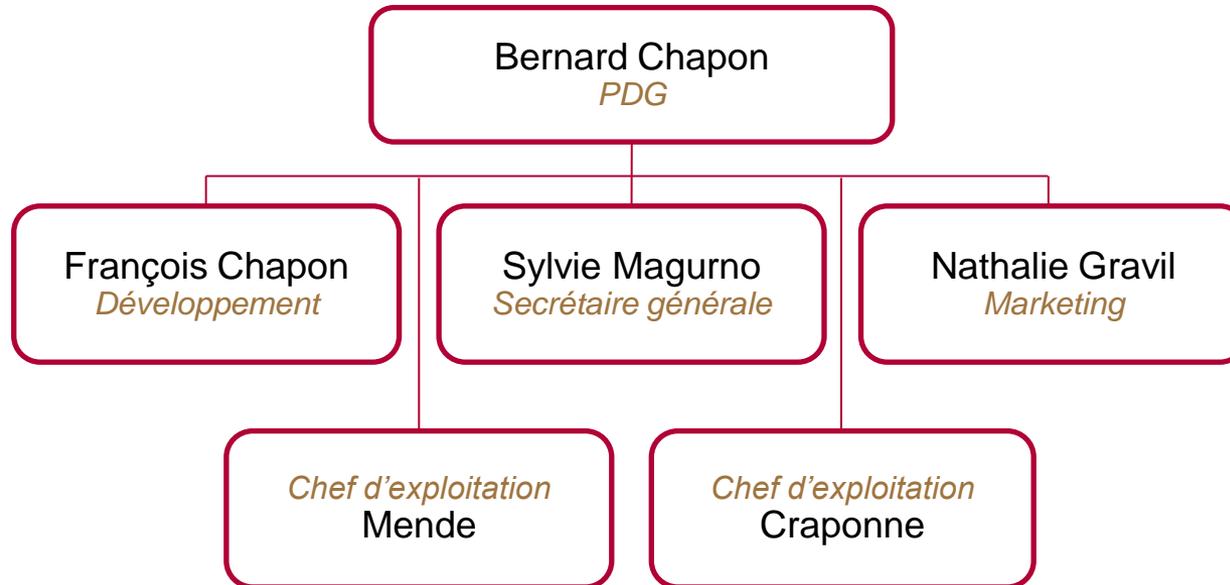
Autofinancée depuis la première année de production



## Chiffres clés au 30 juin 2011 (12 mois)

- Chiffre d'affaires : 10 353K€
- Effectifs : 36
- Résultat d'exploitation : 165 K€ (marge d'exploitation 1,6%)
- Résultat net : 162 K€ (marge nette 1,6%)

# Une organisation structurée



36 personnes (au 30 juin 2011)





## III. Une énergie à fort potentiel

Marché



# Granulés bois : une énergie biomasse de premier plan

Des ressources **existantes**

Une énergie **stockable**

Une filière **organisée**

Une énergie **performante** et **économique**

Principales caractéristiques (Din+)

**Pouvoir calorifique : 4,6 à 5,3 kWh / kg**

**Diamètre : 6 à 8 mm, longueur : < 40 mm**

**Teneur en eau : < 10%**

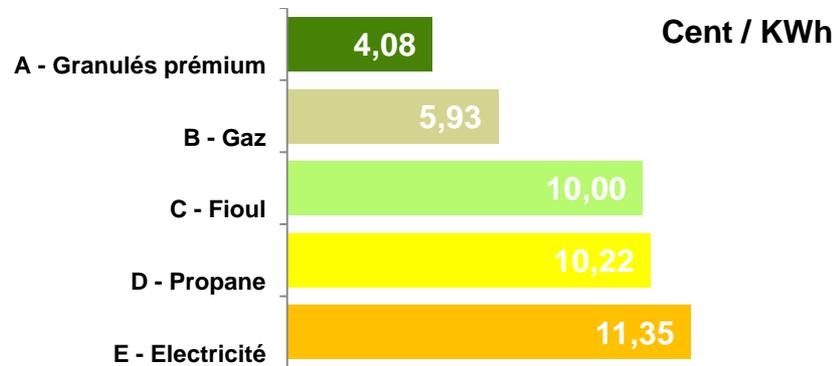
**Teneur en poussière : < 1%**

**Teneur en cendres : < 0,7%**



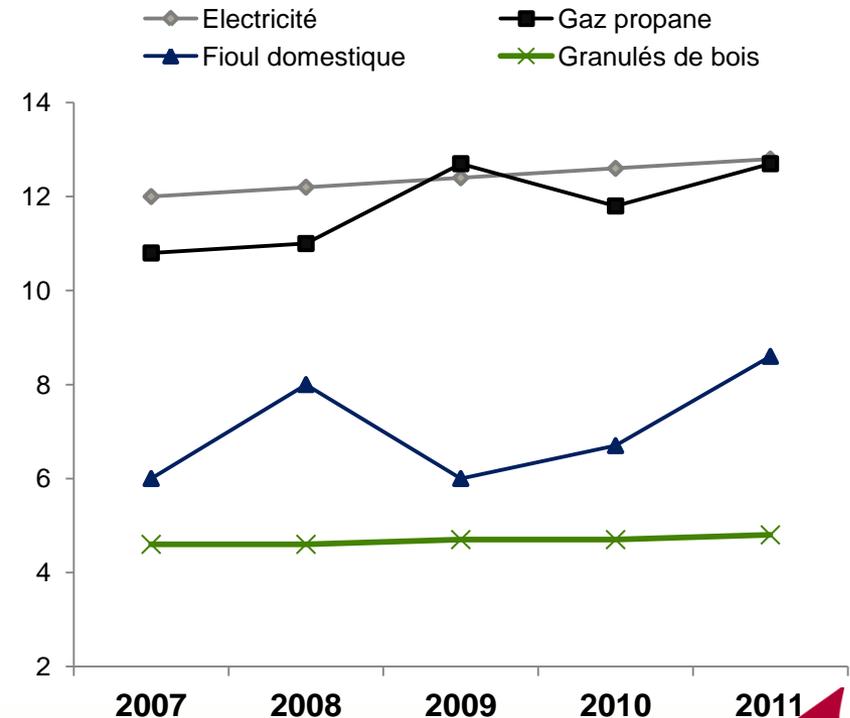
Un combustible performant

## ÉCONOMIQUE (1)



Combustible	Appareil	Rendement
Bûches	Poêle	65%
	Chaudière classique	70%
Plaquettes	Chaudière classique	75%
<b>Granulés</b>	<b>Poêle</b>	<b>85%</b>

## STABILITÉ DES PRIX (2)

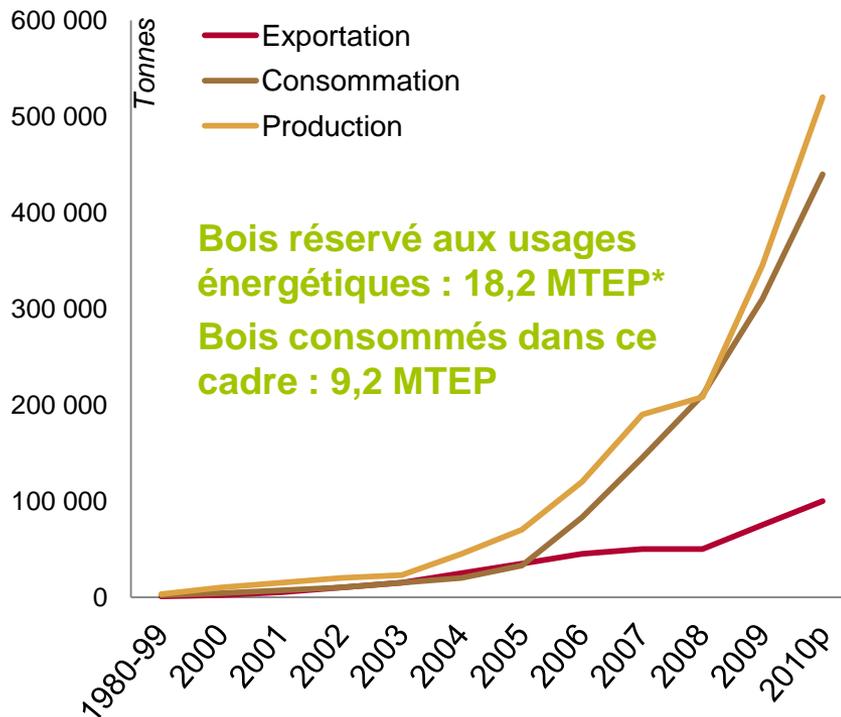


Sources :

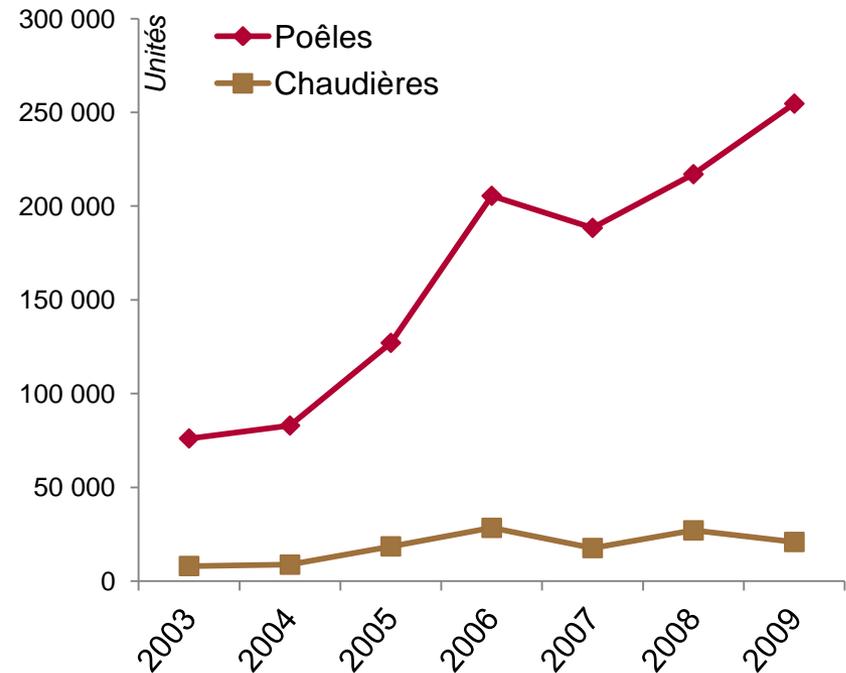
(1) ADEME - Agence de Développement et de Maîtrise de l'énergie - 2010

(2) DGEMP - Direction Générale des Energies et Matières Premières - 2011

## PRODUCTION NATIONALE DE GRANULÉS DE BOIS (1)



## VENTES D'APPAREILS À GRANULÉS DANS LE MONDE (2)



**Besoins de production anticipés : + de 80 000 tonnes par an**

\* MTEP : Méga tonne équivalent pétrole

Sources :

(1) SNPGB - Syndicat National des producteurs de granulés bois - 2010

(2) ADEME - Agence de Développement et de Maîtrise de l'énergie - 2010

## UN ENVIRONNEMENT FAVORABLE

Un mode chauffage adapté à la géographie du territoire

- plus d'1/4 du territoire français boisée
- La France est le 3<sup>ème</sup> pays d'Europe en surface boisée après la Finlande et la Suède

Soutenu par les pouvoirs publics

- « Prime à la casse » pour les poêles et chaudières d'ancienne génération : 6 millions d'appareils renouvelables
- Grenelle de l'environnement : engagement pour doubler le nombre d'appareils de chauffage au bois d'ici 2020

Et rentable

- Indépendamment des aides publiques



## DES FACTEURS DE DÉVELOPPEMENT DURABLES

Ressources pérennes et existantes

Logique écologique forte

- Traitement des déchets
- Energie propre

Ecosystème existant et solide

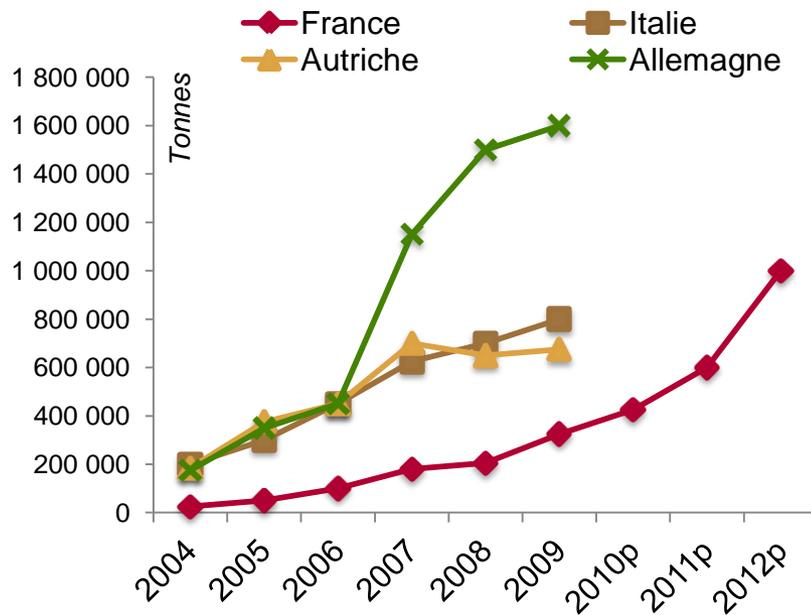
Efficacité et rentabilité prouvées

Facilité de mise en œuvre

Coût de déploiement réduit par rapport à d'autres solutions ENR

**Au-delà des incitations, l'efficacité et la pertinence du bois-énergie**

## PRODUCTION DE GRANULÉS BOIS EN EUROPE



## POURQUOI MAINTENANT

**Renchérissement des énergies fossiles**

**Dépendance nucléaire**

**Technologies abouties**

**Impact écologique minimal**

**Evolution des normes énergétiques de l'habitat**

**Grande facilité d'adaptation pour les utilisateurs**

**Une énergie « bio »**

## Des fondamentaux porteurs

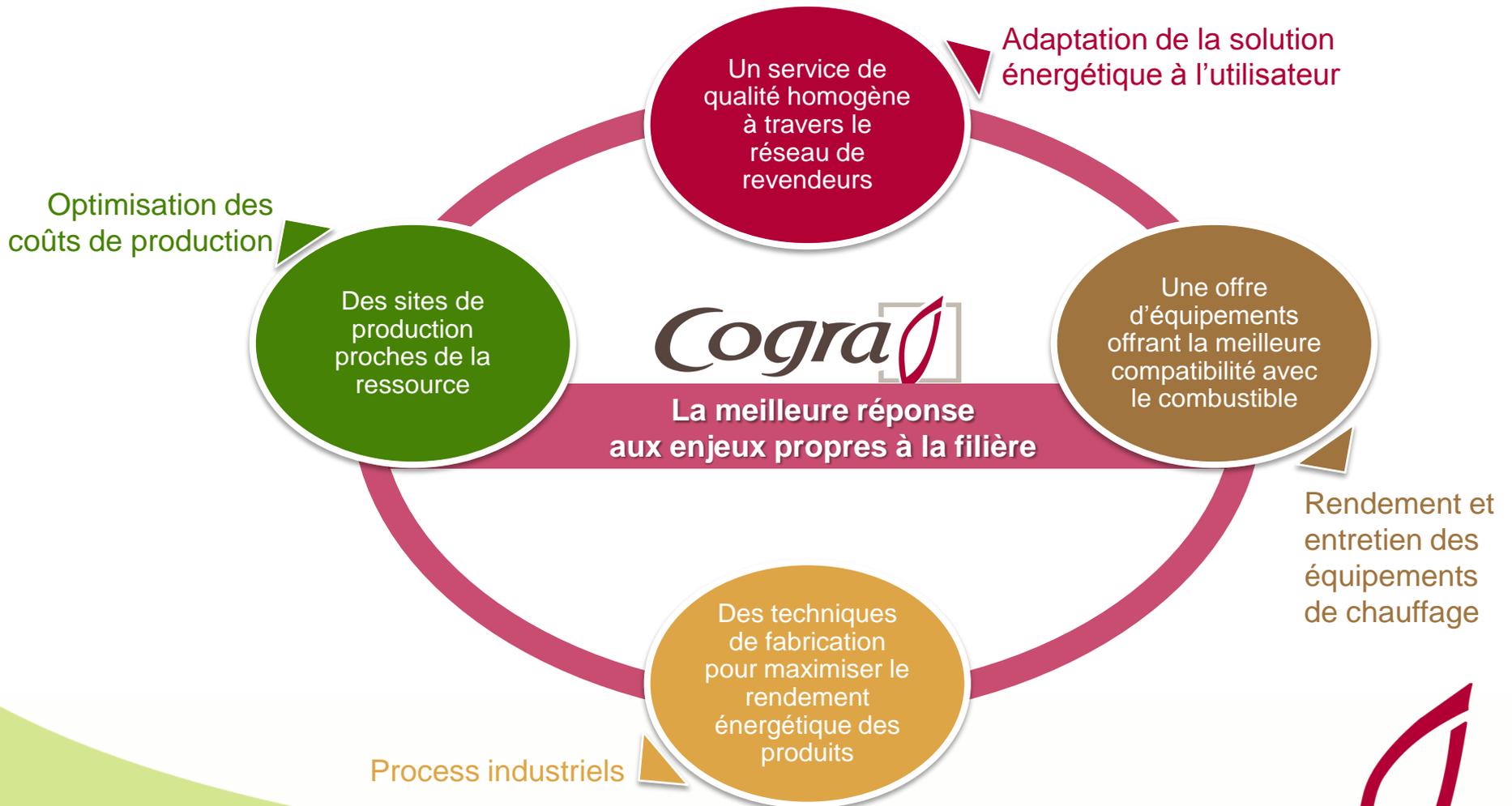


## III. L'énergie bois maîtrisée

Fortes barrières à l'entrée

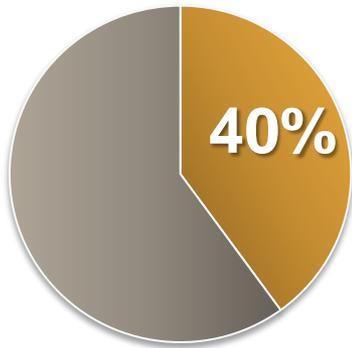


# Un positionnement unique, fruit de 30 ans d'expérience



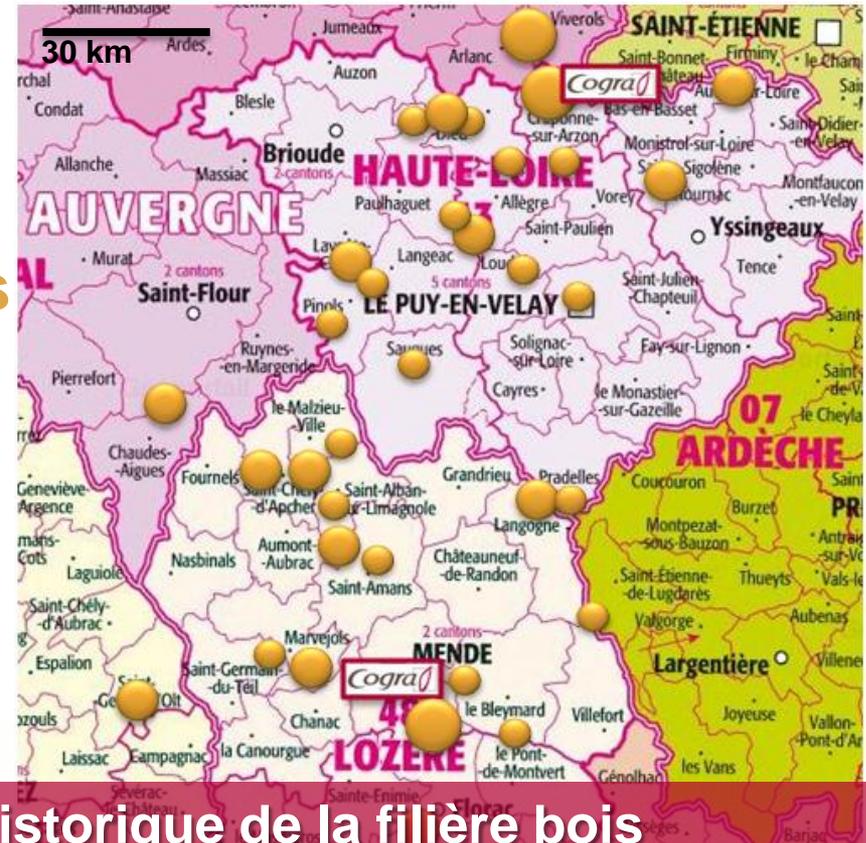
LIENS CAPITALISTIQUES  
HISTORIQUES

PROCESS INDUSTRIELS  
ET ÉCOLOGIQUES



du capital est détenu par les partenaires scieurs

- ➔ Une implantation locale
- ➔ La maîtrise des prix
- ➔ Une meilleure maîtrise des coûts



Un rôle fédérateur et un pilier historique de la filière bois

Process

Objectifs

Récupération de sciure

Séchage et pré-broyage

Broyage et affinage

Compression

Refroidissement et dépoussiérage

**5 000 Wh / Kg**

*Fraiche (45% d'eau)*

*5 à 8% d'humidité*

*Homogénéité des particules*

*Densité : 1,1  
Masse volumique : 700 kg / m<sup>3</sup>*

*Pouvoir calorifique*



Processus de production rigoureux = Granulés supérieurs à la norme

## 30 ans d'expérience dans le bois-énergie

- Une technologie aboutie créant une forte barrière à l'entrée

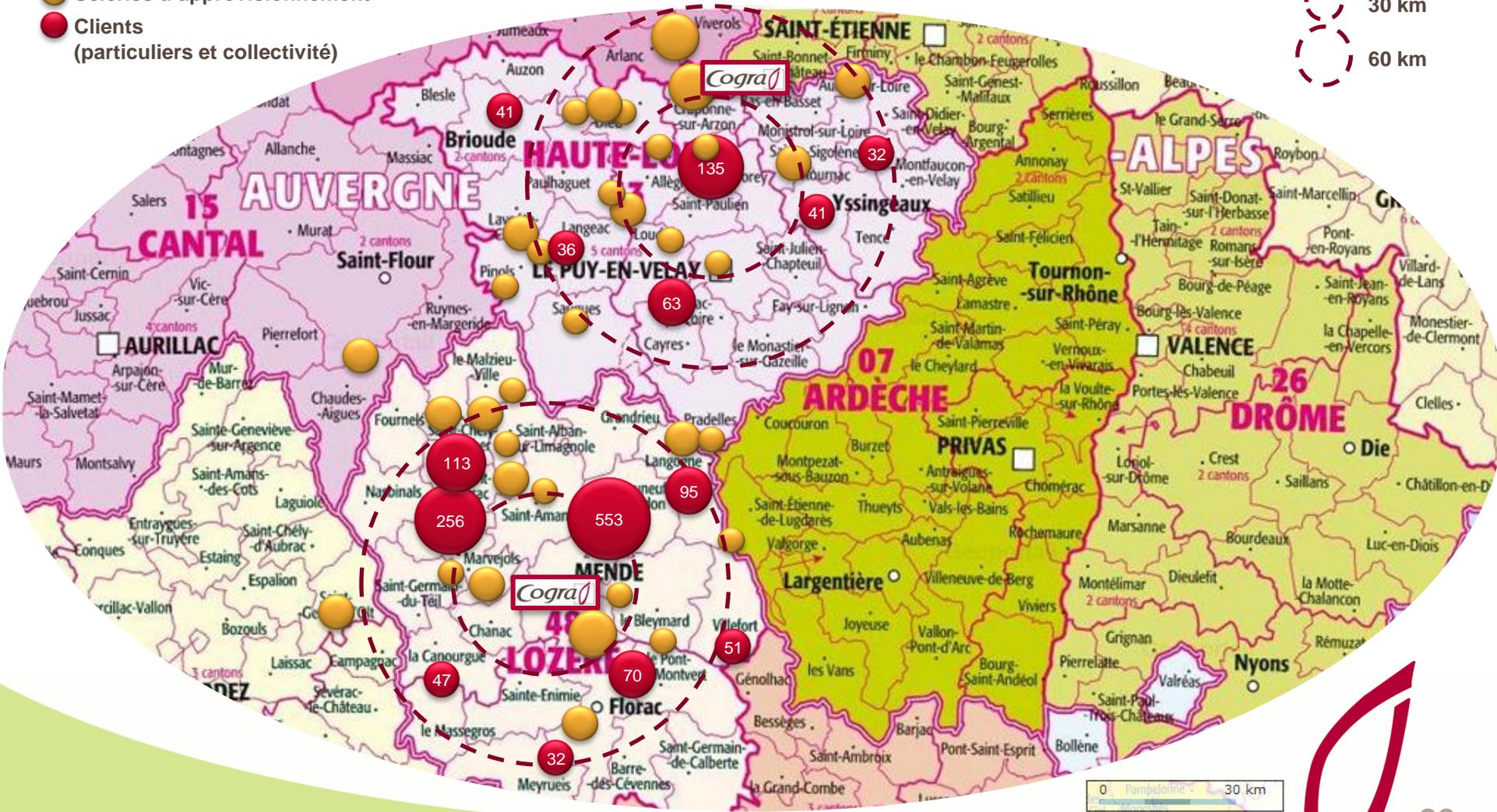
## Participation aux **travaux d'élaboration des normes européennes** avec le CEN et au sein de l'AFNOR

- TC 295 D35R : associé à l'écriture de la norme européenne 14785 relative aux poêles à granulés
- TC 335 X34B : participe à l'élaboration de la norme européenne sur les combustibles



# Une empreinte écologique au niveau local

- Scieries d'approvisionnement
- Clients (particuliers et collectivité)



# Equipements : le choix du meilleur partenaire

**DES PERFORMANCES SUPÉRIEURES**



**UN ÉLÉMENT CLÉ DU BUSINESS MODEL**

Alimentation **par le bas** > meilleure circulation de l'air et oxydation

Décendrage **continu** > vidange toutes les 8 semaines (vs. hebdomadaire)

Pilotage de la **combustion par microprocesseur** > efficacité accrue

L'**avis technique Cogra Harman (ATEC 14/08-1312)** > une innovation majeure avec le circuit de combustion étanche (maison BBC)

Importateur **en Europe de l'Ouest**

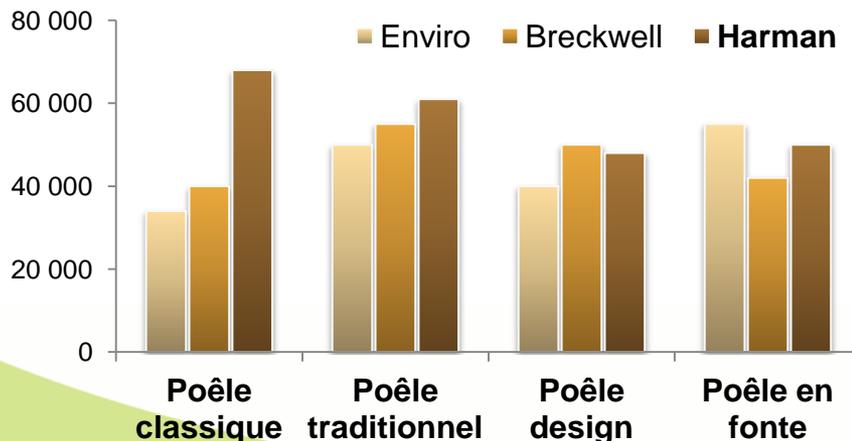
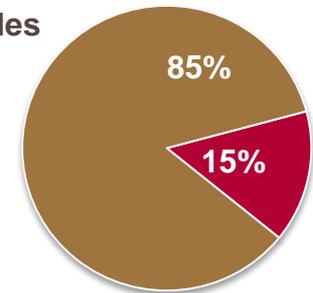
Réseau de **400 revendeurs-installateurs**

- France, Belgique, Suisse, Italie
- Animation, formation

Solutions de **maintenance et service après-vente**

Répartition des ventes de poêles

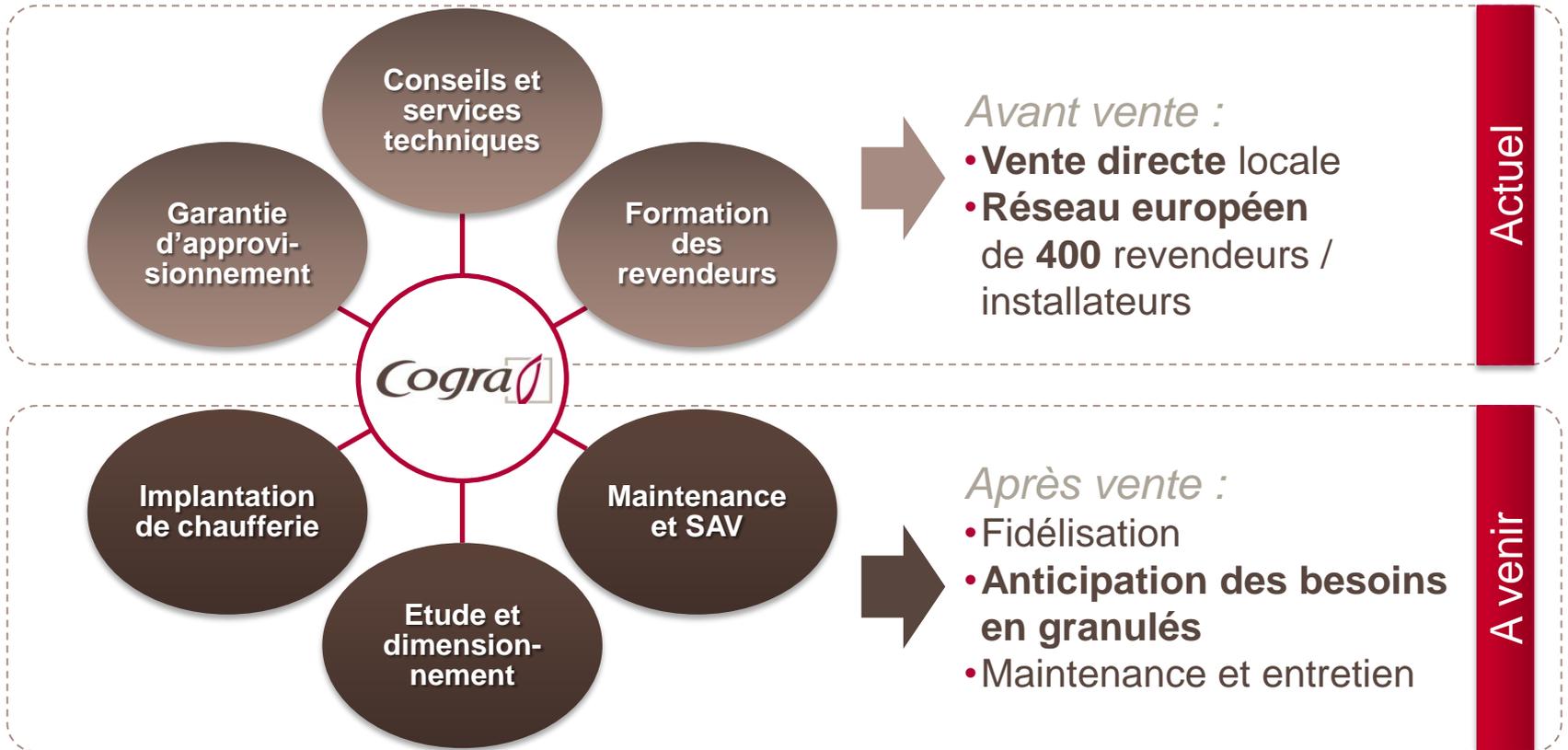
- Ventes directes
- Ventes aux réseaux



Meilleur poêle de chaque fabricant, en BTU.  
Source : pelletstovefires.com.

**Une position dominante et un facteur-clé de succès**

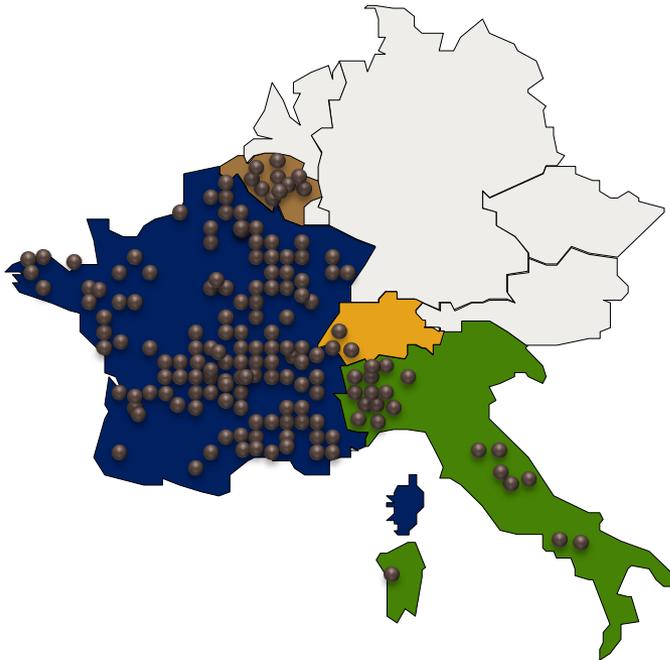
# Services : prestation complète et intégrée



Un chiffre d'affaires récurrent (17%) à développer

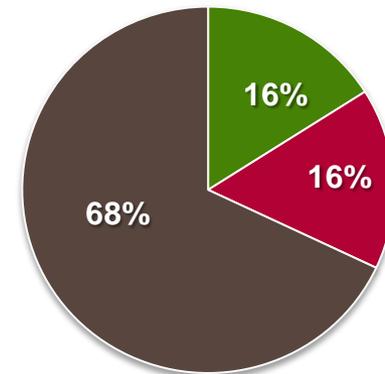
UN IMPORTANT RÉSEAU  
DE REVENDEURS

UNE CLIENTÈLE DIVERSIFIÉE



Chiffre d'affaires 2011 par type de clients

- Chaufferies collectives
- Ventes directes
- Réseau de revendeurs



Un réseau de distribution structuré et fidélisé à étendre

*Dane Harman – Harman Stove (Pennsylvania, USA) :* “Harman Stove Company has had the pleasure of burning Cogra pellets for 14 years. We are amazed with the **consistant high quality of the product. We endorse Cogra pellets to our European Harman stove owners because burning these pellets means less maintenance and an enjoyable heating experience for home owners.** Cogra pellets make heating with pellets not only environmentally friendly, but consumer friendly as well. **Many brands claim to be premium, but Cogra actually delivers a pellet that burns with maximum heat and minimum ash.** »

*C.C. Tola S.r.l. (Thiesi, Italy) :* “I nostri clienti, nonostante questo sono **estremamente soddisfatti del prodotto per le sua caratteristiche:** altissima resa calorica, bassissimo residuo di cenere, caratteristiche queste particolarmente evidenti nelle stufe modello hydro per la produzione di acqua calda e per il riscaldamento. **Ci riteniamo pertanto ampiamente soddisfatti del granule de bois COGRA che trattiamo in esclusiva in Sardegna e nel nostro punto vendita!**”

*Stéphan B. (13590 Meyreuil) :* “Je suis un utilisateur pleinement satisfait par les granulés de bois manufacturés par Cogra que je brûle sans aucun souci dans un poêle Harman depuis 2001. Je n'ai constaté aucun problème de fonctionnement avec ce combustible que ce soit au niveau de l'allumage, de la combustion, du taux de cendres ou encore de l'encrassement, quasi nul, du poêle comme des différents conduits. **Je ne peux que recommander de tels produits.**”

*J. Veber, Veber Energie(10450 Bréviandes) :* “Nous sommes utilisateur du combustible granulé Cogra depuis 2006, **la qualité du granulé est constante et la combustion est très bonne.** Pas de rupture de stock ou de problèmes d'approvisionnement. Satisfaction de nos clients. Satisfaction de notre collaboration.”

*M. Comte, Chauff' Granulés (63110 Beaumont) :* “Nous sommes entièrement satisfait de travailler avec Cogra depuis 2008. Il y a toujours une personne à l'écoute pour répondre à vos interrogations, que ce soit au niveau commercial ou technique. Les commandes de granulés sont honorées sans délai. **Les granulés de bois de Cogra sont d'une très grande qualité et surtout ont une qualité constante,** ce qui est très appréciable non seulement pour nous, mais aussi et surtout pour nos clients. Avec les granulés Cogra, nous sommes conscients de commercialiser un produit sans reproche et de fidéliser nos clients. **Les personnes sur notre région qui ont essayé les granulés Cogra ne changeront jamais : c'est le granulé qui brûle le mieux, qui rend le moins de cendres et qui n'encrasse pas les appareils.**”

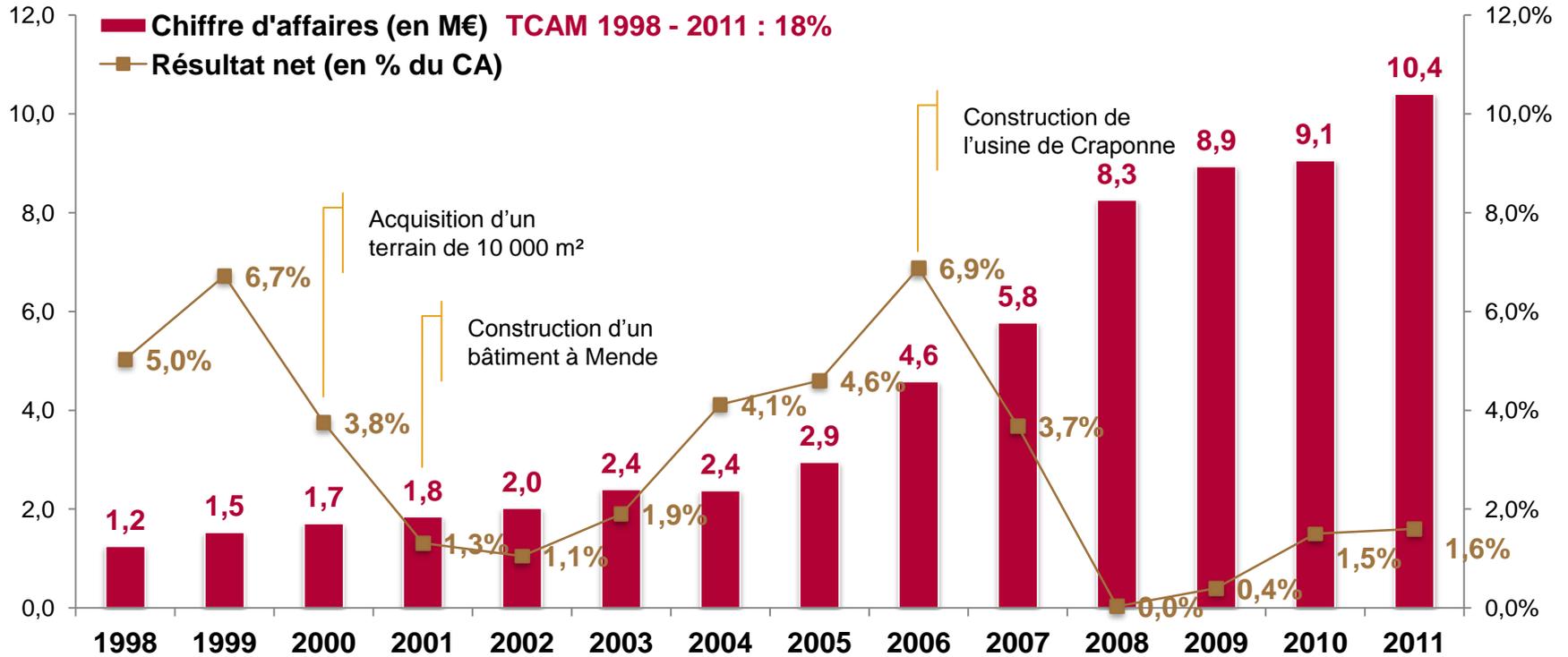


## IV. Principaux éléments financiers

Normes comptables françaises, au 30/06/2011



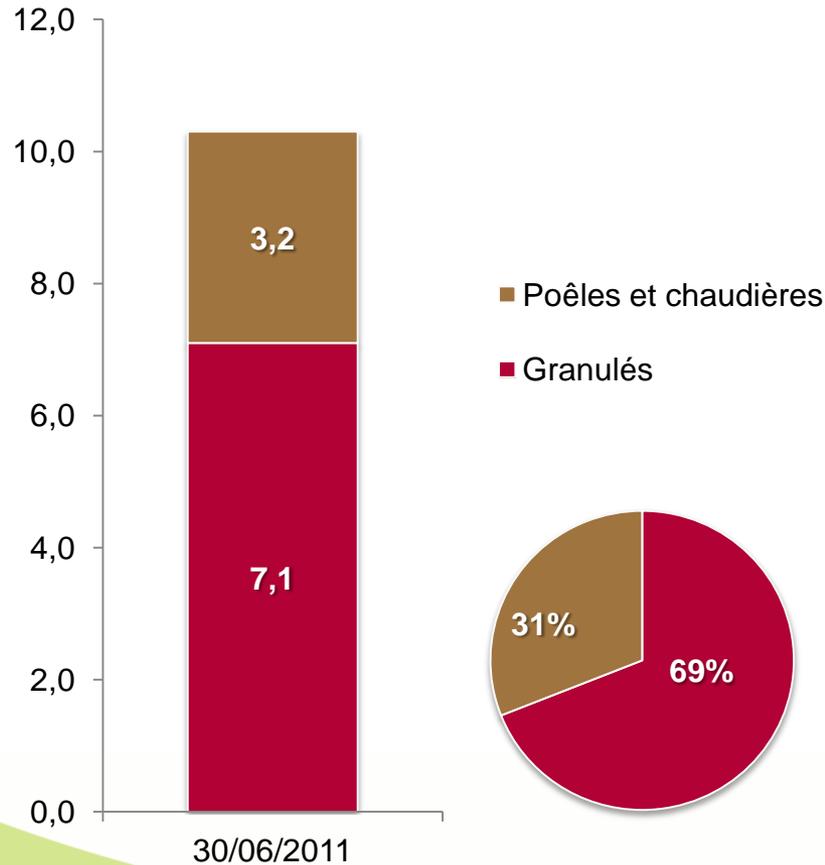
# Une croissance maîtrisée et des investissements autofinancés



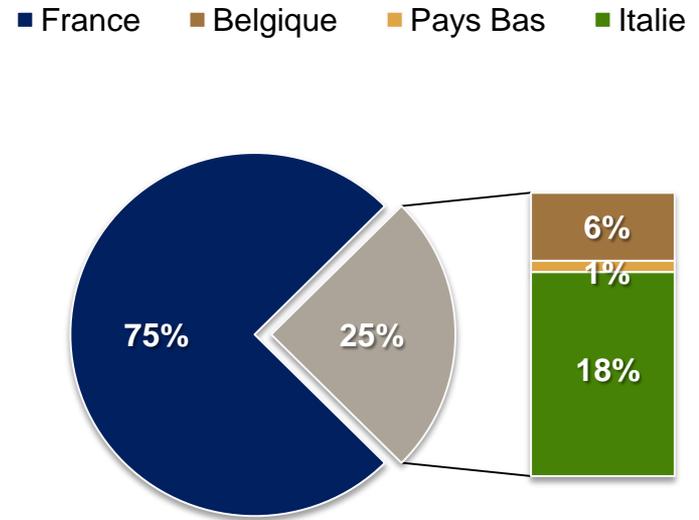
Source : Société, au 30 juin

# Répartition du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires 2011 par type de produits, en M€ et en %



Chiffre d'affaires 2011 par zone géographique, en % du CA



Sources : Société, au 30 juin



# Compte de résultats (1)

(en K€)	30/06/2010	30/06/2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>9 055</b>	<b>10 353</b>	<b>+14%</b>
<b>Produits d'exploitations</b>	<b>9 269</b>	<b>11 737</b>	<b>+27%</b>
Achat de marchandises	2 125	2 003	-6%
<i>En % du CA</i>	23%	19%	
Achat de matières premières	2 312	4 148	+79%
<i>En % du CA</i>	26%	40%	
Autres achats et charges externes	2 448	3 033	+24%
<i>En % du CA</i>	27%	29%	
Salaires et charges sociales	1 409	1 463	+3,8%
<i>En % du CA</i>	16%	14%	
<b>EBITDA</b>	<b>912</b>	<b>956</b>	<b>+4,8%</b>
<i>En % du CA</i>	10,3%	9,4%	

**Des stocks en hausse pour accompagner la forte croissance  
(pic des ventes : automne/hiver)**

Sources : Société, au 30 juin

## Compte de résultats (2)

(en K€)	30/06/2010	30/06/2011	Variation
<b>EBITDA</b>	<b>912</b>	<b>956</b>	<b>+4,8%</b>
En % du CA	10,1%	9,2%	
Amortissements	773	791	+2%
En % du CA	8,5%	7,6%	
Résultat d'exploitation	139	165	+19%
En % du CA	1,5%	1,6%	
Résultat financier	-111	-97	-13%
En % du CA	1,2%	0,9%	
<b>Résultat net</b>	<b>108</b>	<b>162</b>	<b>+50%</b>
En % du CA	1,2%	1,6%	

Un choix d'amortissement rapide des installations

Sources : Société, au 30 juin

ACTIF, en K€	30/06/2010	30/06/2011
Immobilisations incorporelles	1	3
Immobilisations corporelles	3 491	2 748
Immobilisations financières	3	4
Stocks	1 984	3 443
Créances	618	628
Trésorerie	0	279
Charges constatées d'avance	141	110
<b>Total Actif</b>	<b>6 333</b>	<b>7 344</b>

PASSIF, en K€	30/06/2010	30/06/2011
Capitaux propres	2 739	2 790
Dettes	3 594	4 554
dont dettes financières	2 623	3 098
dont dettes d'exploitation	971	1 456
<b>Total Passif</b>	<b>6 333</b>	<b>7 344</b>

Source : liasse fiscale au 30 juin 2011





## V. Le bon timing pour mettre en œuvre le développement

Stratégie et perspectives



**Une expérience industrielle aboutie**



**Des partenariats solides**



**Une demande croissante à servir**



**Une technologie dans le sens de l'histoire**



## Accélérer le développement commercial

- Développer la vente d'un combustible de grande qualité
- Etendre le réseau de revendeurs en France et à l'international (Belgique, Suisse, Italie)
- Gagner des parts de marchés sur les poêles en Europe

Intégrer une offre complète de services associés

Saisir des opportunités de croissance externe

Une ambition moyen terme clairement établie

## Augmentation des capacités de production

### Construction d'un nouveau site

- Approvisionnements sécurisés
- Capacité de production : 50 000 tonnes
- Mise en service envisagée : 2013

## Optimisation des ressources actuelles

### Réaffectation du site de Mende

- Augmentation des capacités de stockage
  - Optimisation du siège social
  - Développement de nouvelles prestations
- Ouverture de pôles de ventes spécialisés à Craponne

## Développement des services

### Après vente : à la demande ou sur abonnement

- Maintenance et entretien
- Fidélisation et récurrence
- Anticipation des besoins en granulés

**Donner à Cogra les moyens de démultiplier ses ventes sur tous ses segments d'activité**



## VI. Alternext

### Modalités



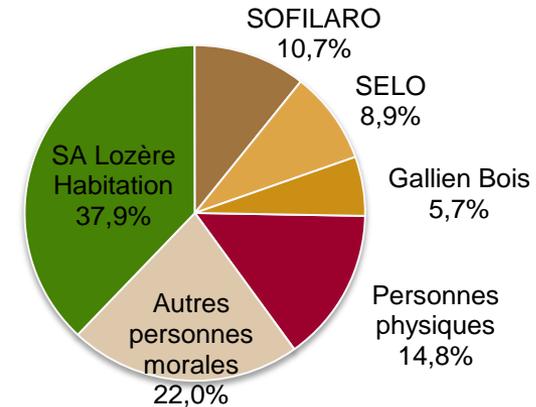
## Composition du capital social

- **Nombre d'actions pré money :**  
**1 380 400 actions**
- **Nombre d'actions proposées au marché :**  
**611 111 actions**  
(susceptible d'être porté à 702 778 en cas d'exercice de la totalité de la clause d'extension)
- **Nombre d'actions post money :**  
**1 991 511 actions**  
(avant exercice de la clause d'extension)
- **Prix de l'offre : 5,00 € / 5,80 € par action**  
(soit 5,40 € en milieu de fourchette indicative)
- **Valorisation :**  
**7,5 M€ pré money**  
**10,8 M€ post money**  
(en milieu de fourchette indicative)

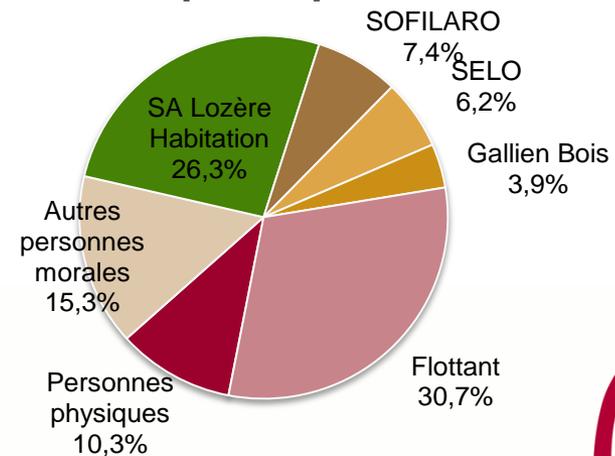
## Structure du placement

- **Augmentation de capital de 3,3 M€**  
(3,8 M€ si exercice de la totalité de la clause d'extension)
- **Pas de cession d'actions envisagée**

## Actionnariat pré-opération



## Actionnariat post-opération



Calendrier indicatif	
14 octobre 2011	Décision du conseil d'administration
20 octobre 2011	Visa de l'AMF
21 octobre 2011	Publication de l'avis d'opération par NYSE Euronext Publication d'un communiqué décrivant les principales caractéristiques de l'opération
24 octobre 2011	Ouverture de l'Offre au Public et du Placement Global Publication du résumé dans un quotidien national
18 novembre 2011	Clôture de l'Offre au Public et du Placement Global (sauf clôture anticipée)
21 novembre 2011	Centralisation par NYSE Euronext Fixation du prix de l'Offre Date limite d'exercice de la clause d'extension Publication par NYSE Euronext de l'avis de résultat Publication d'un communiqué confirmant le dimensionnement final et le taux de service Première cotation
24 novembre 2011	Règlement livraison des titres émis dans le cadre de l'opération
25 novembre 2011	Début des négociations sur Alternext.