Cogral®

Résultats annuels 2021-2022

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

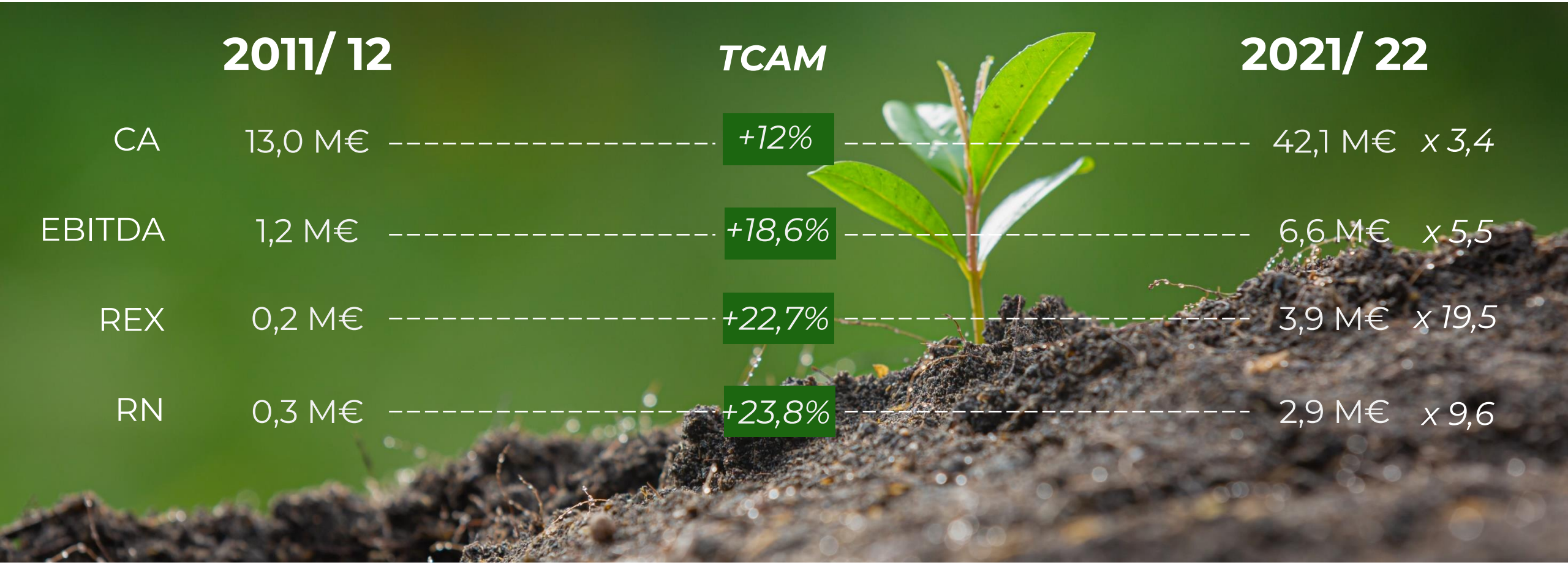
6,6 M€
15,7 % du CA
EBITDA 2021-2022

70
Effectif 2021-2022

Coté sur Euronext Growth depuis nov. 2011

bpifrance
QUALIFICATION "ENTREPRISE INNOVANTE"

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

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)*

1998

Importateur exclusif des poêles Harman (USA)

2005

Cogra obtient le DTA 14/13-1937

2009

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

2013

Construction de l'usine de Séverac-le-Château *(capacité de production de 75 000 t)*

2014

Travaux dans l'usine de Craponne-sur- Arzon

2021

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

La meilleure réponse aux enjeux de la filière

Adaptation de la solution énergétique à l'utilisateur

Un service de qualité homogène à travers le réseau de revendeurs

Optimisation des coûts de production

Des sites de production proches de la ressource

Des équipements offrant la meilleure compatibilité avec le combustible

Rendement et entretien des équipements de chauffage

Des techniques de fabrication pour maximiser le rendement énergétique des produits

Process industriels qualitatifs

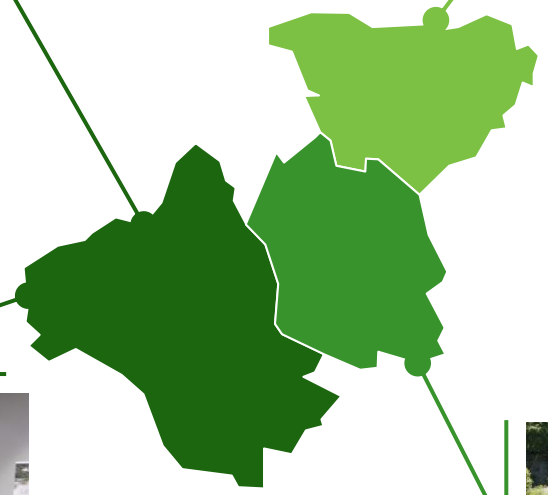
Un leader français du granulé : une capacité de production annuelle de 200 000 tonnes

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

Investissement : **13 M€**
> bénéficier 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%

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

POSITIONNEMENT

Un maillage territorial performant

UNE **IMPLANTATION LOCALE**

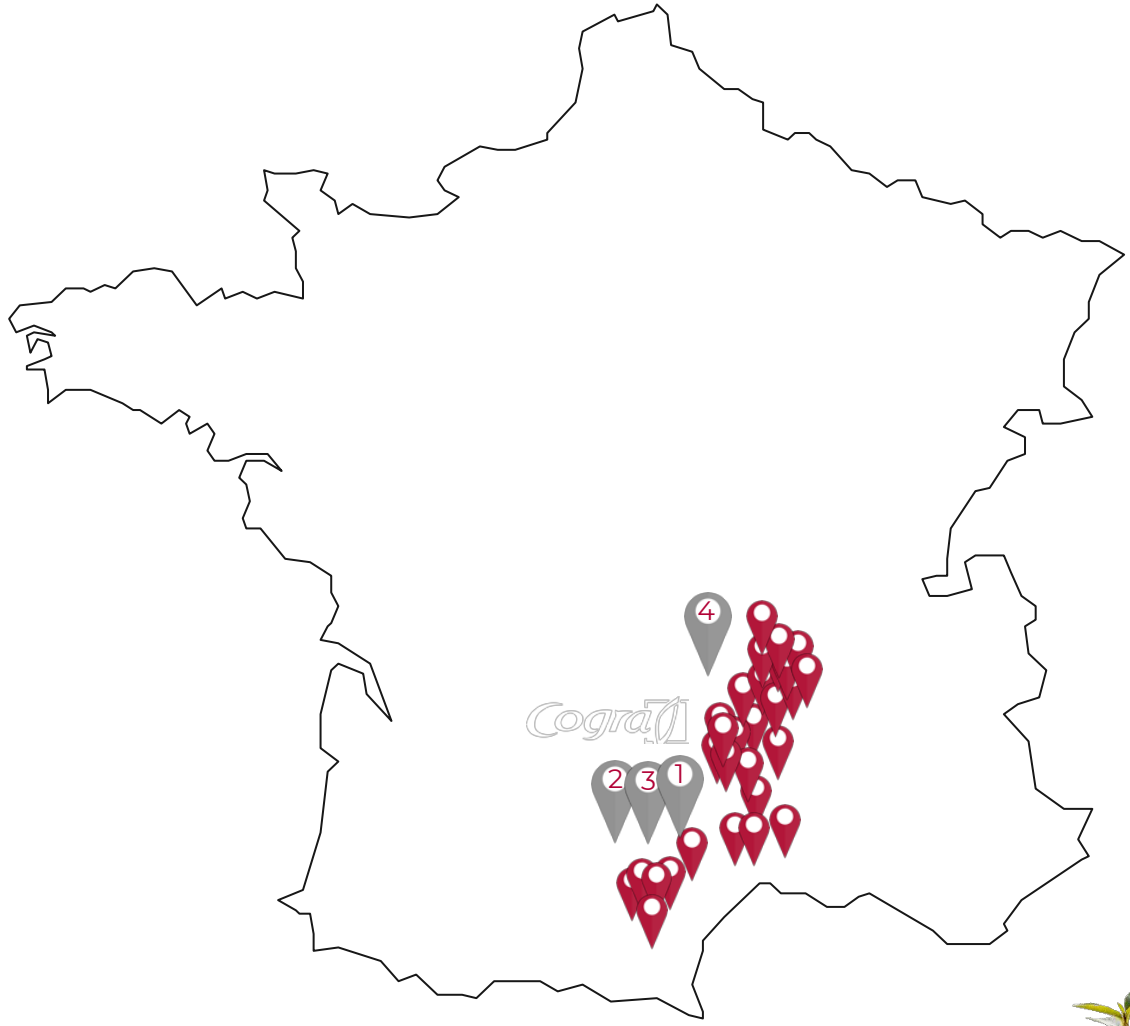
LA **MAÎTRISE DES PRIX**

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 chaine 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

E.Leclerc · SAMSE · LEROY MERLIN · Intermarché · Mr.Bricolage · weldom · BRICORAMA · Gamm vert · TRIDOME BRICO - MAISON - JARDIN

Un pure player en pôle position

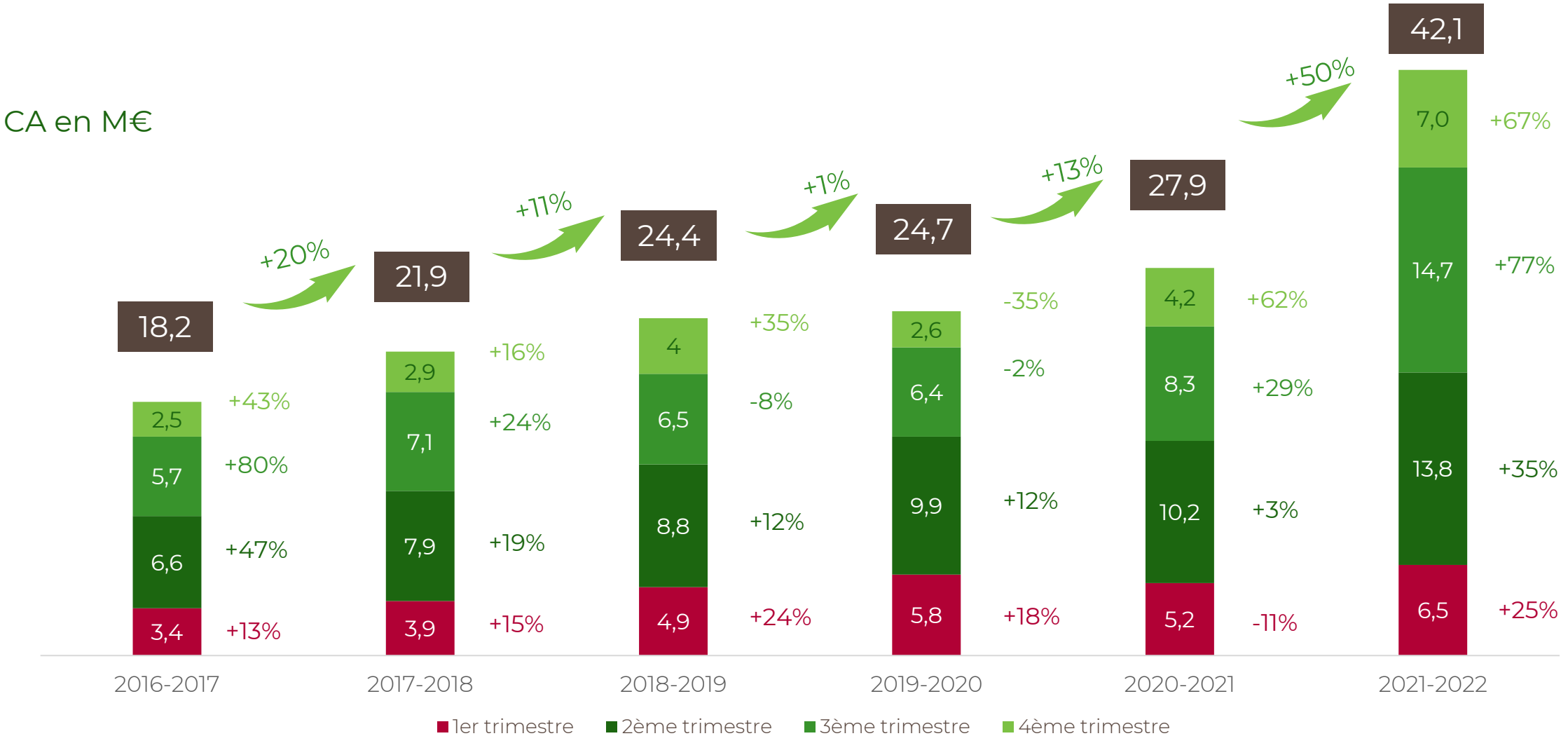
Société	Implantation	Pure player granulés	Autres activités	Sourcing	Capacité de prod. estimée	Certification
COGRA	4 sites, dont 2 de production *Aveyron, Haute-Loire, Lozère*	Oui	Ventes de poêles et chaudières à granulés Service d'installation et de maintenance	Massif Auvergnat et Aubrac, Occitanie	200 000 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 *Auvergne*	Oui	-	Massif de l'Auvergne	90 000 t	DIN Plus
MOULINVEST	1 site à Dunières *Haute-Loire*	Non	Production d'énergie Eco construction Scierie Bois pour aménagements extérieurs	Massif de l'Auvergne Rhône Alpes	100 000 t	EN+
POUJOULAT *via partenaires fournisseurs*	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 *Deux-Sèvres*	Non	Sciage à palettes Gros bois	Massif des Landes, et massifs Alpin	250 000 t	NF EN+
PIVETEAU / FARGES BOIS	3 sites *Vendée, Corrèze et Pologne*	Non	Construction Aménagement extérieur Bois énergie	Massif du Limousin	250 000 t	DIN Plus
SIAT BRAUN	1 site à Urmatt *Bas Rhin*	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 *Nièvre*	Oui	-	Massif du Morvan	100 000 t	EN+ DIN Plus

Résultats annuels 2021-2022

Clos au 30 juin 2022

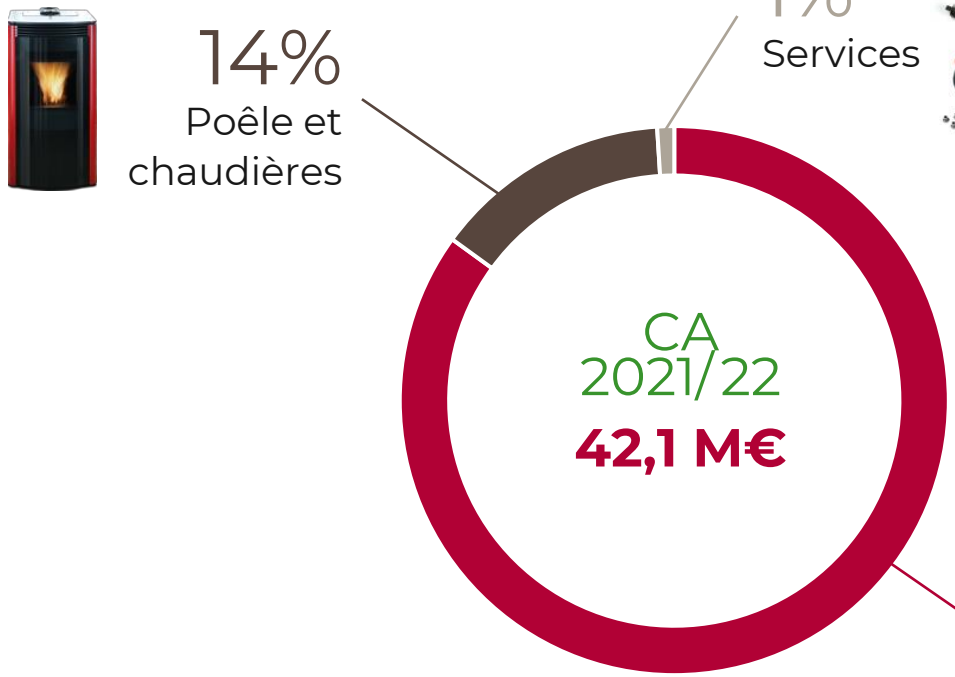
Cogra®

Evolution trimestrielle du chiffre d'affaires



Répartition du chiffre d'affaires annuels

Par type de produit
en % du CA



6,0 M€
(+34%)

14%
Poêle et chaudières

1%
Services

0,3 M€
(+4%)

85%
Granulés

35,7 M€
(+55%)

2021-2022 : accélération de la dynamique de croissance

↗ Consommation

- Incitations du gouvernement
  - MaPrimerénov (depuis le 1er janvier 2020)
  - interdiction de renouvellement des appareils au fioul (depuis du 1er 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**
En % du CA	*15,7%*	*14,0%*	-	*12,0%*
Amortissements et provisions	2 709	1 859	+46,0%	1 341
Résultat d'exploitation	**3 963**	**2 046**	**+94,0%**	**1 086**
En % du CA	*9,4%*	*7,0%*	-	*5,0%*
Résultat financier	(55)	(63)	+13%	(42)
Résultat exceptionnel	109	(23)	+574%	61
Résultat net	**2 940**	**1 408**	**+109%**	**805**
En % du CA	*7,0%*	*5,0%*	-	*4,0%*

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
dont dettes financières	11 728	12 959	*-9,0%*	13 394
dont dettes d'exploitation	6 168	4 523	*+36,0%*	4 863
Total Passif	39 311	36 118	*+9,0%*	37 628

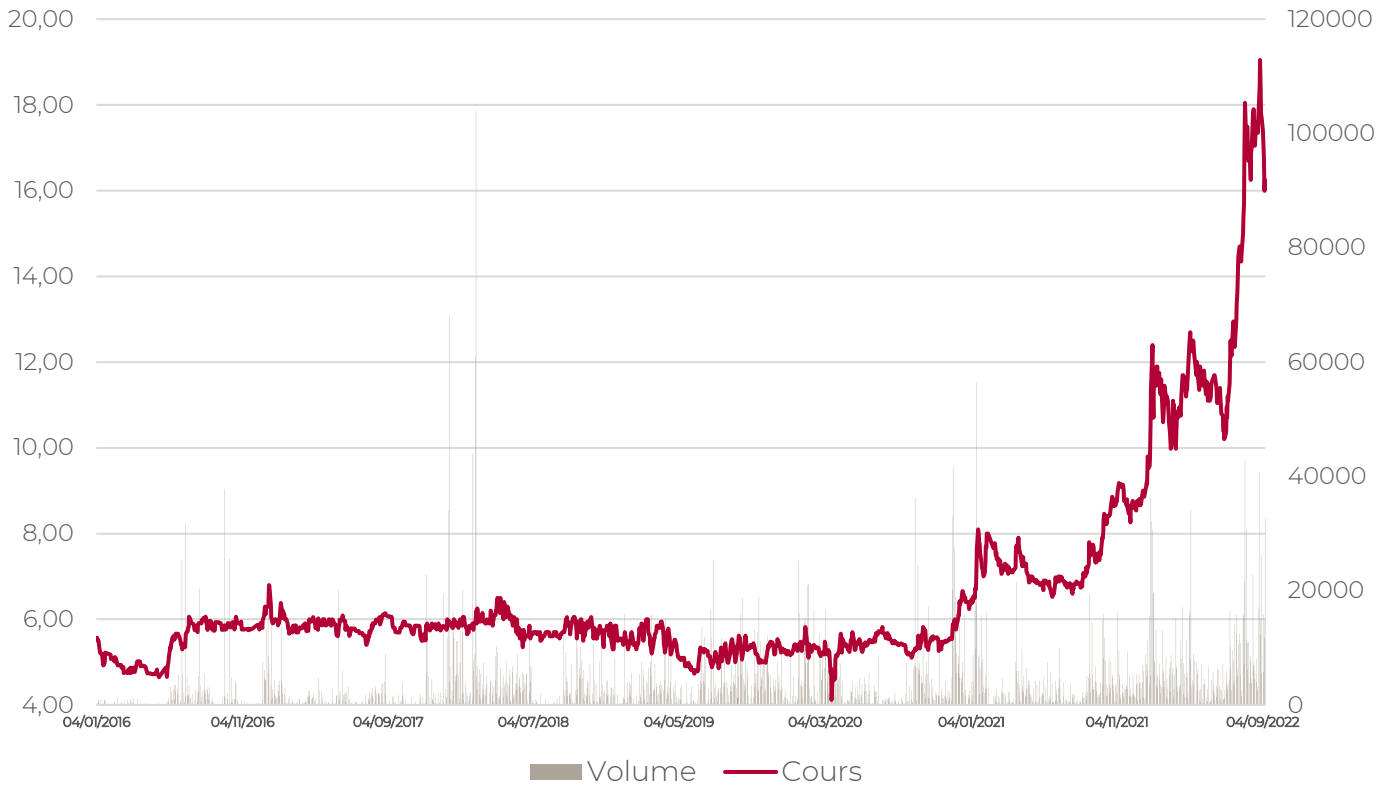
- Augmentation de la capacité de production et de stockage de Cogra
- Finalisation des investissements liés à la construction et à la mise en service de la nouvelle usine.
- Immobilisations corporelles : équipements manufacturiers
- Baisse de l'endettement financier conformément au modèle historique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

Flux de trésorerie

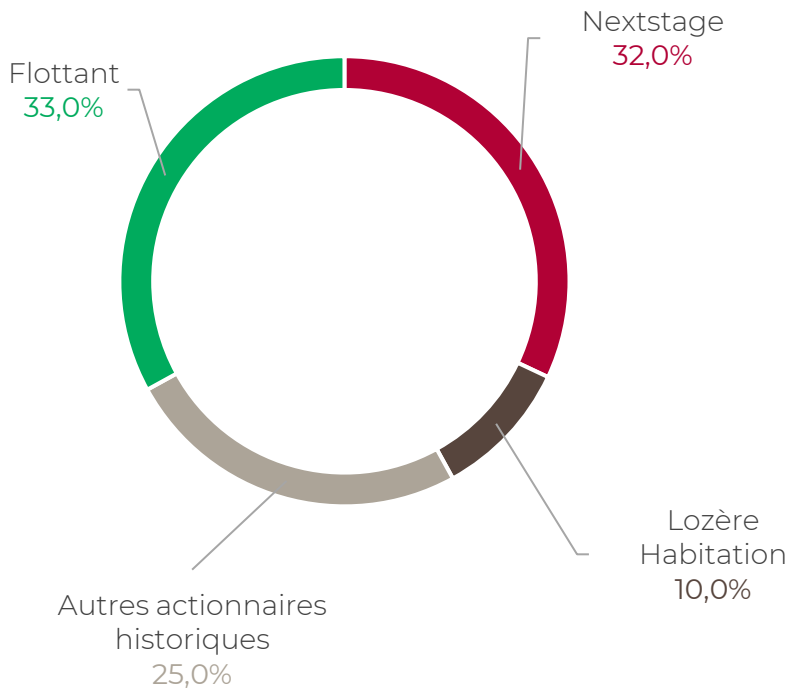
en K€	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Résultat net	**2 940**	**1 408**	**806**
Amortissements et provisions	2 709	1 844	1 341
Plus ou moins value de cession	4	3	3
Variation du besoin en fonds de roulement	-339	-327	-1 353
Flux net de trésorerie généré par l'activité	**5 314**	**2 928**	**797**
Acquisitions 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 chaine 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