



## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015

Mende, le 10 mars 2015 à 08h00 – Cogra, pionnier de l'énergie bois en France, annonce ses résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015 (1<sup>er</sup> juillet 2014 au 31 décembre 2014) : malgré une baisse du chiffre d'affaires de 19% liée à des conditions météorologiques particulièrement clémentes, l'EBITDA ressort à 905 K€ (-11%) grâce à une bonne gestion permise par la souplesse du business model.

Résultats consolidés audités, en K€	31/12/2014 (6 mois)	31/12/2013 (6 mois)	Var. sem.	30/06/2014 (12 mois)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>8 698</b>	<b>10 744</b>	<b>-19%</b>	<b>16 854</b>
Produits d'exploitation	<b>9 562</b>	10 091	<b>-5%</b>	<b>21 210</b>
Achat de marchandises	819	1 556	-47%	2 622
Achat de matières premières	3 829	3 737	+2%	9 286
Autres achats et charges externes	2 416	2 463	-2%	5 146
Salaires et charges sociales	899	941	-4%	1 813
Impôts, taxes et assimilés	172	138	+25%	316
<b>EBITDA</b>	<b>905</b>	<b>1 012</b>	<b>-11%</b>	<b>1 923</b>
<b>En % du CA</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>		<b>11%</b>
Amortissements et provisions	639	586	+9%	1 143
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>288</b>	<b>432</b>	<b>-33%</b>	<b>802</b>
<b>En % du CA</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>		<b>5%</b>
Résultat financier	-129	-42	-	-150
Résultat exceptionnel	151	28	-	98
<b>Résultat net</b>	<b>216</b>	<b>348</b>	<b>-38%</b>	<b>575</b>
<b>En % du CA</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>		<b>3%</b>

### Activité et résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015

Le chiffre d'affaires généré par Cogra au 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015 (période du 1<sup>er</sup> juillet - 31 décembre 2014) s'élève à 8,66 M€ en retrait de 19 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les conditions météorologiques plus clémentes de ces derniers mois ont fortement perturbé le marché européen des granulés bois, avec notamment les manœuvres de gros opérateurs qui ont réinjecté sur le marché du chauffage des stocks destinés originellement aux centrales thermiques. Dans ce contexte, Cogra a réussi, grâce à la souplesse de son modèle économique, à limiter la baisse de son chiffre d'affaires granulés (-5% en France et -17% au total) et à ajuster à la demande ses approvisionnements et sa production pour préserver une bonne rentabilité tout en maîtrisant ses niveaux de stocks.

Cogra a ainsi pu réduire ses achats de marchandises de moitié (-47%) et maintenir à niveau égal ses achats de matières premières (+2%) pour afficher un EBITDA de 905 K€ sur le semestre, en recul limité de 11%. Cette performance a été réalisée tout en maintenant un niveau de stocks raisonnable, à 7,5 M€, en hausse de seulement 0,3 M€ par rapport au 30 juin 2014.

Le résultat d'exploitation, après un niveau d'amortissement en légère hausse reflétant la totalité des investissements réalisés sur la nouvelle unité de production, ressort à 288 K€, en baisse de 33%.

Le poids d'un BFR élevé tout au long du 1<sup>er</sup> semestre impacte l'endettement, avec une dette nette à 9,5M€ au 31 décembre, et donc le résultat financier, pour parvenir à un résultat net de 216 K€.

A mettre en regard de fonds propres de 11,2 M€, la dette nette de 9,5 M€ traduit un fort niveau de stocks dont la valeur ne se déprécie pas dans le temps et qui sera en partie résorbé au cours du second semestre.

## Perspectives pour le 2<sup>ème</sup> semestre de l'exercice 2014/2015

Après un hiver 2014/2015 en ligne avec les prévisions météorologiques, Cogra prévoit de maintenir un niveau de production réduit, suffisant pour ajuster les stocks à un niveau normal en fin d'exercice et pour assurer une rentabilité satisfaisante au second semestre.

Parallèlement, la société poursuit sa stratégie de diversification de ses réseaux de distribution, afin de mettre en place pour les exercices à venir les conditions pour une pleine utilisation de ses capacités de production.

Grâce à son expérience de 30 ans, à la qualité de ses produits et aux relations étroites nouées avec ses fournisseurs et ses clients, Cogra démontre, face à un marché toujours porteur mais soumis à des à-coups violents, son leadership et sa capacité d'adaptation.

## Agenda financier 2015

- Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre (clos au 31 mars 2015) : le 8 avril 2015
- Chiffre d'affaires du 4<sup>ème</sup> trimestre (clos au 30 juin 2014) : le 15 juillet 2015

### A propos de Cogra, pionnier de l'énergie bois

ALCOG - FR0011071570

Producteur de granulés de bois depuis 30 ans, Cogra s'est imposé en France comme un acteur de référence du secteur grâce à une approche qualitative et durable de son métier.

Avec deux usines d'une capacité totale de production de plus de 100 000 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 700 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**

CALYPTUS  
Mathieu Calleux / Nicolas Hélin  
T : 01 53 65 68 66

Retrouver toute l'information sur [www.cogra.fr](http://www.cogra.fr)