

Résultats semestriels 2025 et nouveau plan stratégique Turbo 2028

5 septembre 2025

Arthur LEROUX
Président directeur général

Antonin PAUCHET
Directeur général délégué



Micro-turbomachinery for a more sustainable world





Un acteur clé au cœur des enjeux écologiques

Une source d'énergie inexploitée

Les procédés industriels sont responsables de **plus de 20% des émissions mondiales de CO₂**

72% de la production mondiale d'énergie primaire est actuellement **perdue sous forme de chaleur fatale**¹

63% de cette chaleur est à une **température inférieure à 100°C**



ENOGLIA, au service de la transition énergétique

Une technologie à la croisée des chemins entre **production d'énergie électrique propre, efficacité énergétique, valorisation d'un flux de chaleur perdu**

- **97 000 MWh économisées** par nos clients
- **23 500 tonnes d'émissions de CO₂ évitées**

Un acteur de **l'économie circulaire** (ré-utilisation locale d'une énergie après transformation)

1 C. Forman et. al., Estimating the global waste heat potential



ENOGLIA transforme la chaleur en électricité décarbonée

Quatre marchés stratégiques



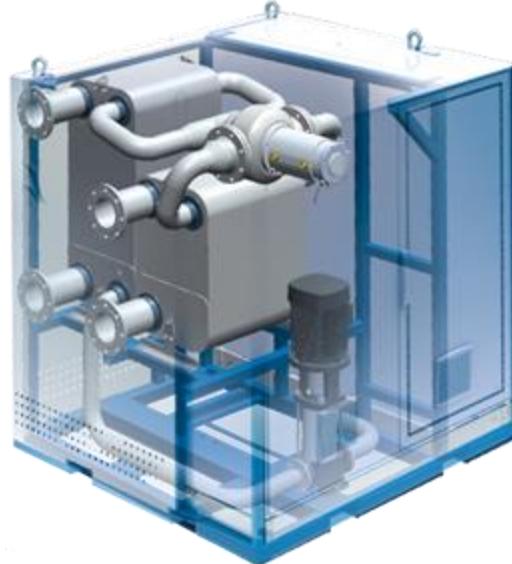
ENVIRONNEMENT

Biomasse
Biogaz
Groupes Électrogènes



GEOTHERMIE

Puits géothermiques
Oil and gaz
Bottoming-cycle



MARITIME

Croisiéristes
Rouliers et porte-containers
Tankers et vraquiers
Barges



INDUSTRIE

Systèmes de refroidissement
Vapeur excédentaire
Gaz chauds



Une large gamme de solutions modulaires ORC



10 kWe



20 kWe



40 kWe



100 kWe



180 kWe



Innover et produire en France, pour un marché mondial



Innovation

>14 M€
Investissements
R&D
10
familles de brevets



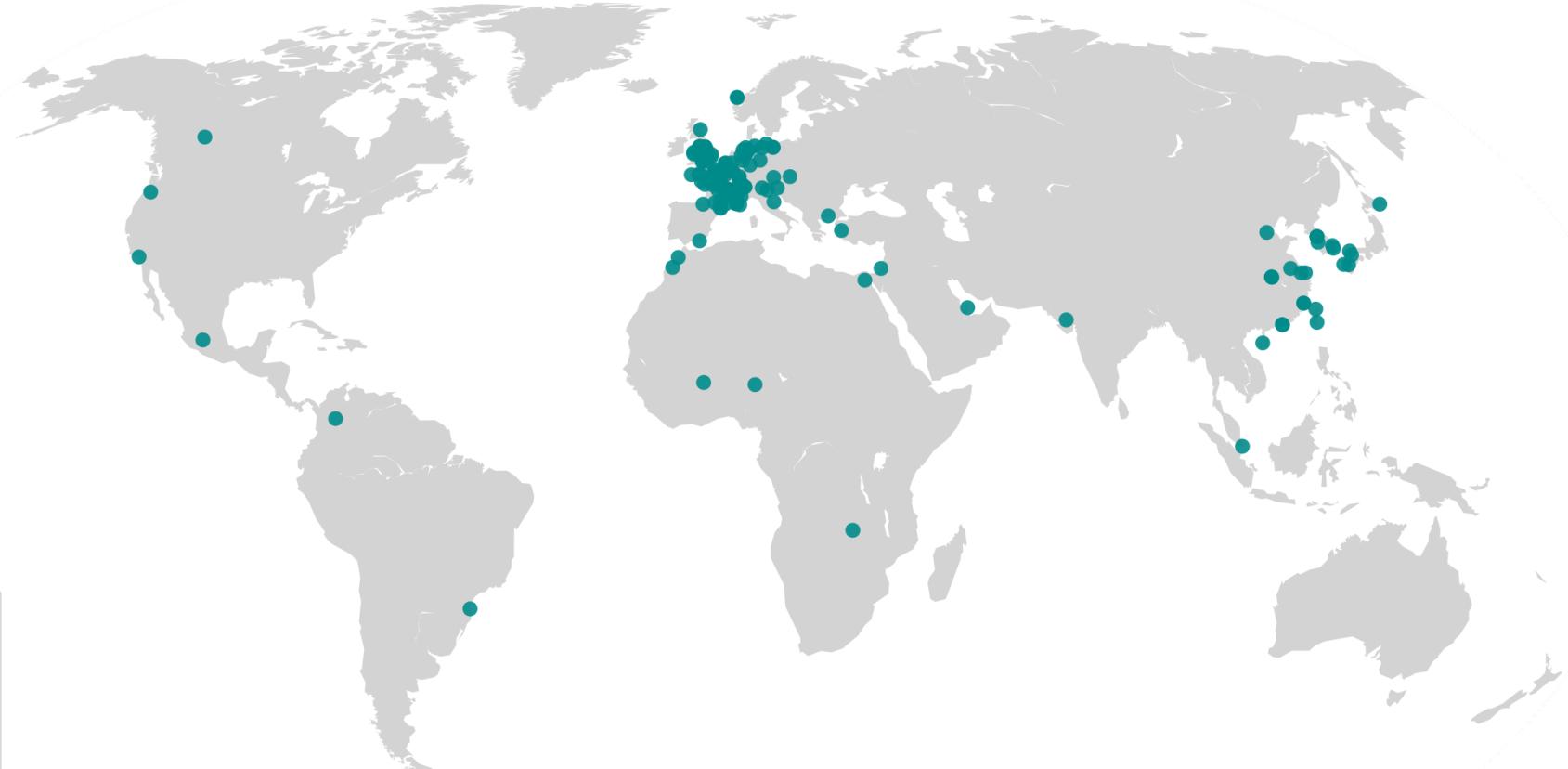
Production

Siège et usine à
Marseille




Commerce

8,1 M€
CA 2024
>80%
À l'export



200+ modules ORC installés dans le monde



Actionnariat et gouvernance

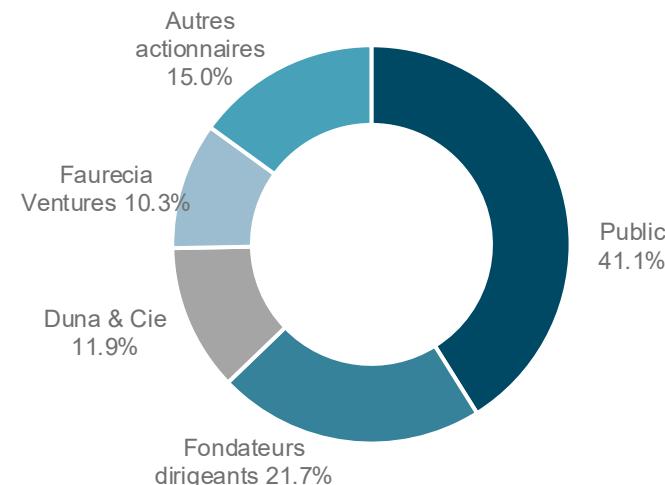


Une **Direction générale** assurée par **Arthur Leroux** (à droite), Co-fondateur et PDG, et **Antonin Pauchet** (à gauche), Co-fondateur et DG délégué

Un **Conseil d'administration** composé de 7 membres dont 2 représentants de Duna & Cie, **Éric Blanc-Garin** et **Yazid Sabeg**, et 3 membres indépendants



Répartition du capital (au 30/06/2025)



Code ISIN : FR0014004974
Mnémono : ALENO

Marché : Euronext Growth Paris
Nombre de titres : 6 287 532

Cours au 02/09/2025 : 3,9 €
(+102% depuis le 1^{er} janvier 2025)

Capitalisation boursière au 02/09/2025 : 25 M€

Faits marquants et résultats du 1^{er} semestre 2025



Un 1^{er} semestre parfaitement en ligne avec les objectifs annuels



Poursuite d'une forte croissance

Chiffre d'affaires en hausse de 51% au S1 2025

Après +58% sur l'exercice 2024 et + 53% en 2023



Nouvelle amélioration de la rentabilité

EBITDA Marge à 12,7%
Vs. 3,7% au S1 2024



Un résultat net positif

Bénéfice net positif (+0,04 M€)
Contre -0,5 M€ un an plus tôt



Génération de cash positive

Free Cash Flow à +0,1M€
Vs. -1,5 M€ au 1^{er} semestre 2024



Principaux projets et gains commerciaux au 1^{er} semestre 2025

Industrie

Démarrage des 2 contrats majeurs en Corée : équipement du parc de piles à hydrogène à Ulsan et commande de POSCO

Extension du contrat Ulsan



Modules ORC

Géothermie

Avancée du projet en cours avec le taiwanais TCC

Plusieurs contrats remportés en France et en Asie



Maritime

Poursuite des contrats Chantiers de l'Atlantique, Louis Dreyfus Armateurs, Ponant Cruises...

Nouveaux contrats sur des navires techniques

Turbomachines innovantes



Avancée du projet avec Sunbo (CO2 supercritique)

Plusieurs gros projets de prestations de services d'ingénierie externalisée



Carnet de commandes¹
17,6 M€ au 30 juin
Vs. 14,5 M€ fin 2024



Prises de commandes
8,6 M€ au S1 2025
Vs. 4,4 M€ au S1 2024

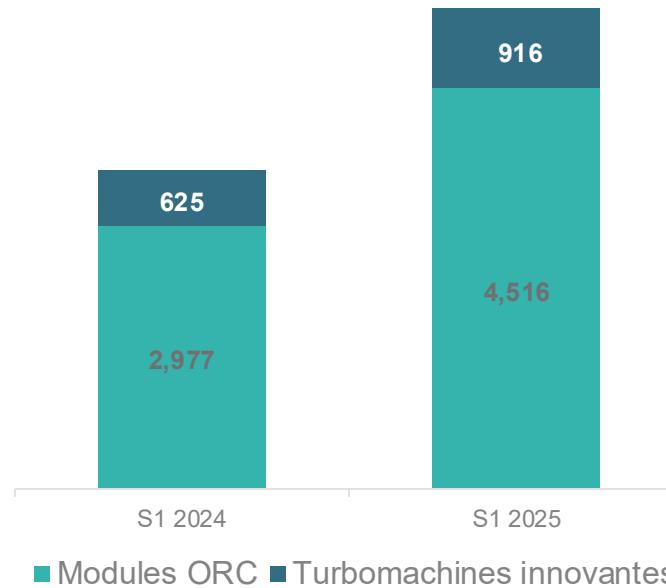
¹ Carnet de commandes : Cumul des commandes signées dont il est déduit le montant d'avancement des travaux, calculé par le rapport entre les charges engagées et le budget de dépenses du projet



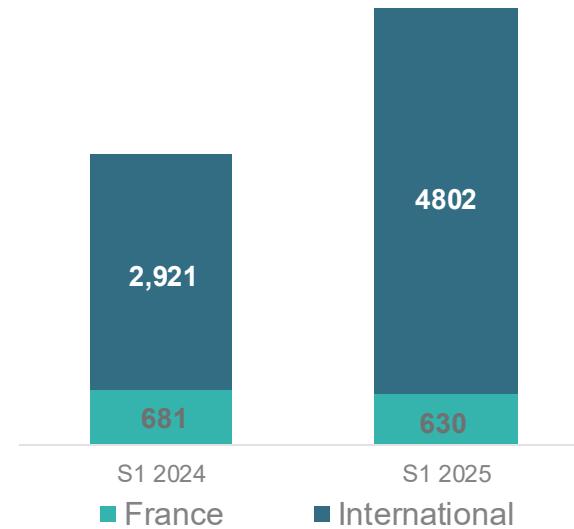
ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ au 1^{er} semestre 2025

Poursuite d'un rythme de croissance conforme aux objectifs, à +51%

Répartition par activité



Répartition géographique



- Hausse de 52% des **ventes d'ORC**, alimentée principalement par l'**Industrie** mais également les secteurs Maritime et Environnement
- Le pôle **Turbomachines innovantes** poursuit son essor régulier (+47%)

- **Montée en puissance du CA réalisé à l'export** à 88% du CA (Vs 81% un an plus tôt)
- Poids renforcé de l'**Asie** dans le mix géographique



COMPTE DE RÉSULTAT au 1^{er} semestre 2025

Nouvelle amélioration de la rentabilité

En K€	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	3 602	5 342	+ 1830
Charges d'exploitation	5 186	6 596	+ 1410
<i>dont autres achats et charges ext.</i>	2 746	3 714	+ 968
<i>dont charges de personnel</i>	1 532	1 770	+ 238
EBITDA¹	135	691	+ 556
Marge d'EBITDA	3,7%	12,7%	
Résultat d'exploitation	-591	-296	+ 294
Résultat financier	-117	-178	-61
Résultat exceptionnel	8	249	+241
Impôts	-190	-262	- 71
Résultat net	-510	+36	+ 546

¹ L'EBITDA désigne le résultat d'exploitation avant prise en compte des dotations et reprises des amortissements et provisions. L'EBITDA est déterminé après production immobilisée. Ce solde de gestion illustre la capacité de l'entreprise à financer son exploitation au-delà de sa structure de financement et de la fiscalité.

Chiffre d'affaires : +51 %

- Dynamisme commercial sur tous nos marchés, accélération dans l'Industrie

Marge d'EBITDA : +9 points de pourcentage

- Effet taux plein du plan d'efficacité opérationnelle
- Maîtrise des coûts fixes

Résultat net positif

- Taux de soutien R&D (CIR et subventions) toujours élevé
- Pas de charge exceptionnelle au S1 2025



BILAN AU 30 juin 2025

Premières baisses de l'endettement net et du BFR

En K€	Au 31/12 2024	Au 30/06 2025	Variation
Frais de R&D immobilisés	6 894	6 834	- 60
Autres immobilisations	694	705	11
BFR	4 924	4 536	- 388
Trésorerie (A)	2 535	2 294	-241
Emplois	15 047	14 369	- 678
Capitaux propres	7 734	7 497	- 237
Provisions R&C	325	235	-90
Emprunts et autres passifs financiers (B)	6 988	6 637	- 351
Ressources	15 047	14 369	- 678
Endettement (-) / Cash (+) net (A - B)	-4 464	-4 343	+ 121

Trésorerie brute :

Visibilité avec 2,3 M€ au 30 juin 2025

Emprunts :

Endettement brut et net en baisse avec l'amélioration de la rentabilité et la baisse du BFR



TABLEAU DE FLUX au 30 juin 2025

Premier Free Cash Flow positif

En M€	S1 2024	S1 2025	Variation
Marge brute d'autofinancement	33	650	+ 617
Variation de BFR	-397	388	
Flux nets liés à l'activité	-364	1 038	+ 1 402
Flux nets liés à l'investissement	-991	-928	+ 63
FREE CASH FLOW	-1 355	110	+ 1 465
Flux nets liés au financement	+2 273	-351	- 2 624
Variation de trésorerie	+918	-241	
Trésorerie de clôture	2 350	2 294	- 56

Flux de trésorerie généré par l'activité :

MBA : en nette amélioration grâce à la hausse de l'activité et au plein effet du plan d'efficacité opérationnelle

BFR : contribution positive au FCF au S1 sous les premiers effets du plan BFR lancé en 2024

Flux de trésorerie lié au financement :

Baisse de l'endettement sur la période.

Plan Turbo 2028

une stratégie offensive sur un marché en pleine expansion



Une demande mondiale portée par de solides tendances structurelles

Marché global des ORC (2024)

700
M\$

+7,3% de croissance
par an en moyenne
(2025-2033)

Projection 2033

1,3
Mds \$*



Transition écologique

Une demande portée par l'essor des applications dans les énergies renouvelables et la récupération de chaleur, en lien avec les exigences croissantes de décarbonation



Environnement réglementaire

Des normes (EU Green Deal, US Inflation Reduction Act) favorables, dans l'acier et le ciment notamment, de même que les réglementations IMO dans le maritime ; incitations fiscales dans les renouvelables



Évolutions technologiques

Intégration de technologies comme l'IA pour la maintenance prédictive et l'hybridation des renouvelables, ainsi que pour le stockage



Une stratégie de conquête du marché

**ORC de grande puissance
(> 3 MW)**

50% du marché ORC



Le segment le plus mature, dominé par des projets géothermiques (Ormat, Turboden)

**ORC de moyenne puissance
(300kW à 3MW)**

40% du marché ORC



Segment attractif mais moins structuré, avec opportunités industrielles

Machines modulaires de petite puissance (< 300 kW)

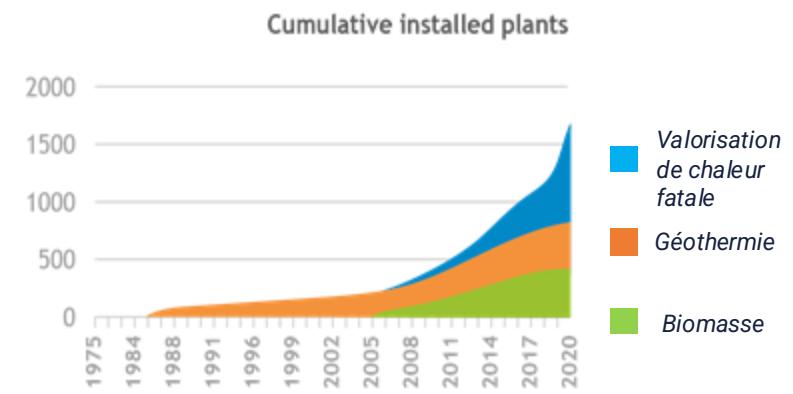
10% du marché ORC



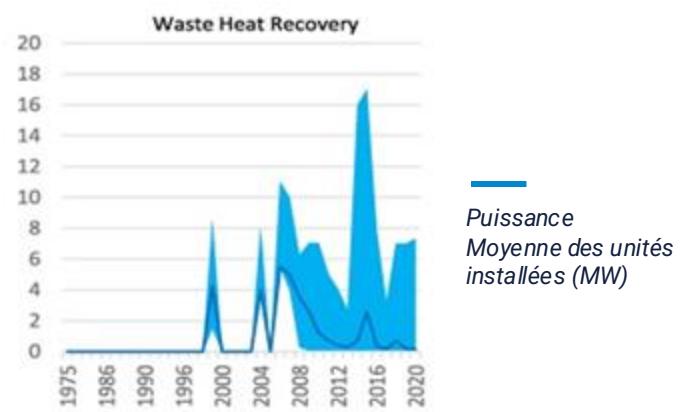
3 moteurs de croissance : **économique** (ROI élevé), **réglementaire** (IMO...), **technologique** (modularité, adaptation à la chaleur fatale industrielle)

- **Le segment des petites puissances est le plus porteur** : il croît jusqu'à deux fois plus vite*
- Sur ce segment ENOGIA excelle, avec une **croissance bien supérieure à celle du marché global**
- Forte de ce succès, la Société va **étendre son modèle vers le segment des moyennes puissances** (quatre fois plus important) en y déployant des projets multi-unités

*Sources : DataM Intelligence (2025), TechSci Research (2024), Acute Market Reports (2025), Wieland & Astolfi (2022)



La forte croissance du marché de la chaleur fatale est adossée à une faible puissance moyenne installée, la demande étant essentiellement portée par des machines de petite puissance





Energy As a Service : un business model récurrent créateur de valeur



L'OFFRE GREEN SHIELD : un fonctionnement commercial innovant, source d'avantages réciproques

- € FINANCEMENT Des coûts initiaux d'équipement et d'installation entièrement financés par la joint-venture EAI
- ฿ FACTURATION L'énergie produite est fournie au client selon des tarifs préférentiels
- 🤝 AVANTAGES
 - Pour le client : des économies d'énergie immédiates sans mobilisation de capitaux
 - Pour ENOGIA : traction commerciale et source de revenus récurrents

Une stratégie selective et prudente

Ciblage des projets en fonction de la stabilité financière du client, de la prévisibilité des flux thermiques (industrie lourde, géothermie...) et du coût prévisionnel de l'énergie



Une stratégie commerciale offensive et sélective

Amérique du Nord

Coûts énergie bas,
ROI faible et barrières à
l'entrée élevées



Amérique du Sud

Potentiel géothermie
et biomasse, besoins
énergétiques croissants

Zones
historiques

Europe

Base solide
(proximité R&D,
réglementations favorables)
et coût de l'énergie élevé



Nouvelles
cibles

Asie

Forte croissance
du marché, opportunités en
géothermie et Industrie

Asie Sud-Est

Forte croissance industrielle.
Potentiels en géothermie et
biomasse identifiés.

Recrutement

Croissance de l'équipe
commerciale pour renforcer
présence régionale, spécialisation
secteur /géographie

Partenariats

Alliances avec distributeurs
locaux, intégrateurs systèmes,
bureaux d'études

Marketing

Participation trade shows
sectoriels, développement
digital, études de cas clients



Les objectifs de notre politique R&D

Modules ORC

Amélioration permanente de nos produits ORC sur les axes :

- Développement de la gamme (puissance & température)
- Maintenance prédictive et IA
- Performance (rendement, compacité)
- Coût de production



Collaboration avec **NEEXT Engineering** sur des fluides réactifs pour améliorer le rendement des modules ORC. Vise une efficacité thermodynamique significativement accrue

Renforce nos systèmes ORC pour la récupération de chaleur résiduelle, la géothermie et les applications maritimes

Turbomachines innovantes

Développement de turbomachines pour la conversion et le stockage d'énergie :

- Stockage thermodynamique d'énergie électrique (alternative aux batteries, sans utilisation de matériaux polluants)
- Conversion de chaleur en électricité à haute performance, notamment sCO2



Projet avec le consortium **SCO2OP-TES** (cycles à CO₂ supercritique financé par l'UE) pour révolutionner le stockage massif d'électricité

Collaboration dans le CO₂ supercritique avec **Sunbo**, dans le cadre d'un projet lancé par KEPCO, la principale compagnie d'électricité en Corée du Sud



Adaptation et évolution de l'outil industriel

Une stratégie industrielle équilibrée combinant montée en puissance immédiate à Marseille et internationalisation à moyen terme

Objectif : garantir une scalabilité durable tout en préservant l'efficacité opérationnelle

2025-2028 Renforcement du site actuel



Optimisation et extension stratégique du site de Marseille pour accompagner la forte croissance



Augmentation de l'efficacité de production grâce à une sous-traitance ciblée et des ajustements techniques



Exploration d'options pour de nouvelles capacités industrielles : partenariats internationaux et/ou acquisitions ciblées afin de maintenir notre agilité mondiale

2029-2030 Développement de nouvelles capacités industrielles





Des Ressources Humaines au cœur de la cohésion et de la croissance



Effectifs

- Objectif : monter à 100 salariés pour soutenir la croissance, via une augmentation progressive des effectifs en ventes, production, R&D et maintenance
- Structuration des équipes avec une organisation agile et efficiente



Attractivité

- Secteur transition énergétique et localisation à Marseille : 2 atouts attractifs pour des talents qualifiés
- Conservation de l'identité et de l'esprit de l'Entreprise, amélioration de la Qualité de Vie au Travail



Formation

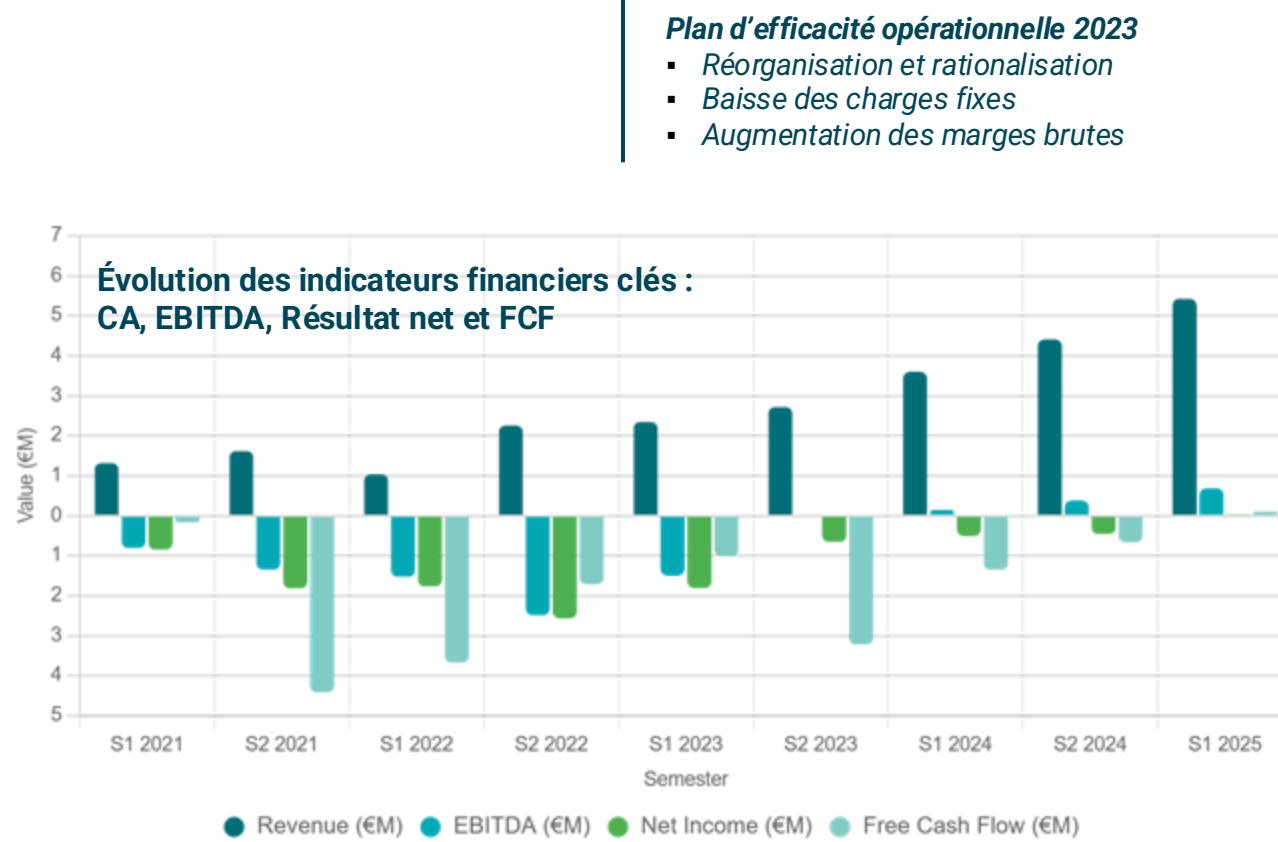
- Focus formation technique et commerciale pour augmenter le niveau d'expertise des équipes
- Rétention via avantages compétitifs et culture d'innovation



Plan « Turbo 2028 » : une trajectoire de croissance créatrice de valeur



Retour sur 2023-2025 : succès du plan d'efficacité opérationnelle



Atteinte des objectifs annoncés en 2023 :



CROISSANCE
>50% en 2023,
en 2024, au S1 2025



EBITDA
Positif au S2 2023
Positif en 2024
Marge > 10% au S1 2025



Free Cash Flow
Positif dès le S1 2025

Atteinte de l'objectif additionnel annoncé en 2024 :



Résultat net
Positif dès le S1 2025



2025-2028 : une trajectoire de forte croissance rentable et durable



2028

Chiffre d'affaires
25 M€
Soit +30% de CAGR

Marge d'EBITDA
20%

Free cash flow positif
hors investissements dans
l'activité Energy as a Service

Un futur leader
mondial
des ORC
modulaires





19, avenue Paul Héroult 13015 Marseille, France

+33(0)4 84 25 60 17 - info@enogia.com

www.enogia.com

Euronext Growth Paris

Code ISIN : FR0014004974

Mnemo : ALENO

