

PRÉSENTATION RÉSULTATS ANNUELS 2025

30 mars 2026

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 fatale¹

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



ENOGIA, 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

ENOGIA transforme la chaleur en électricité décarbonée

Quatre marchés stratégiques



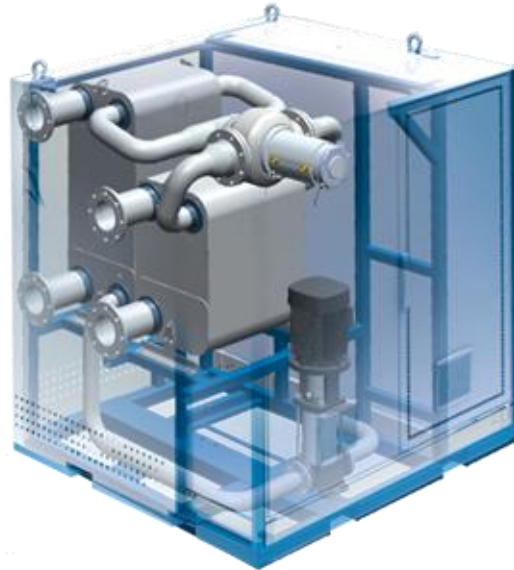
ENVIRONNEMENT

Biomasse
Biogaz
Groupes Électrogènes



GEOthermie

Puits géothermiques
Oil and gas
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

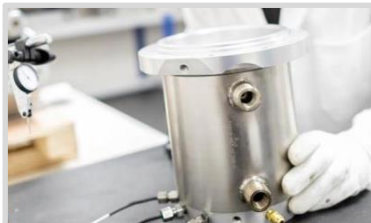


100 kWe



180 kWe

Innover et produire en France, pour un marché mondial



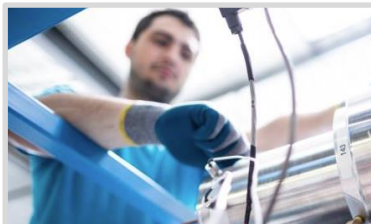
>14 M€

Investissements
R&D

10

familles de brevets

Innovation



Siège et usine à

Marseille



Production



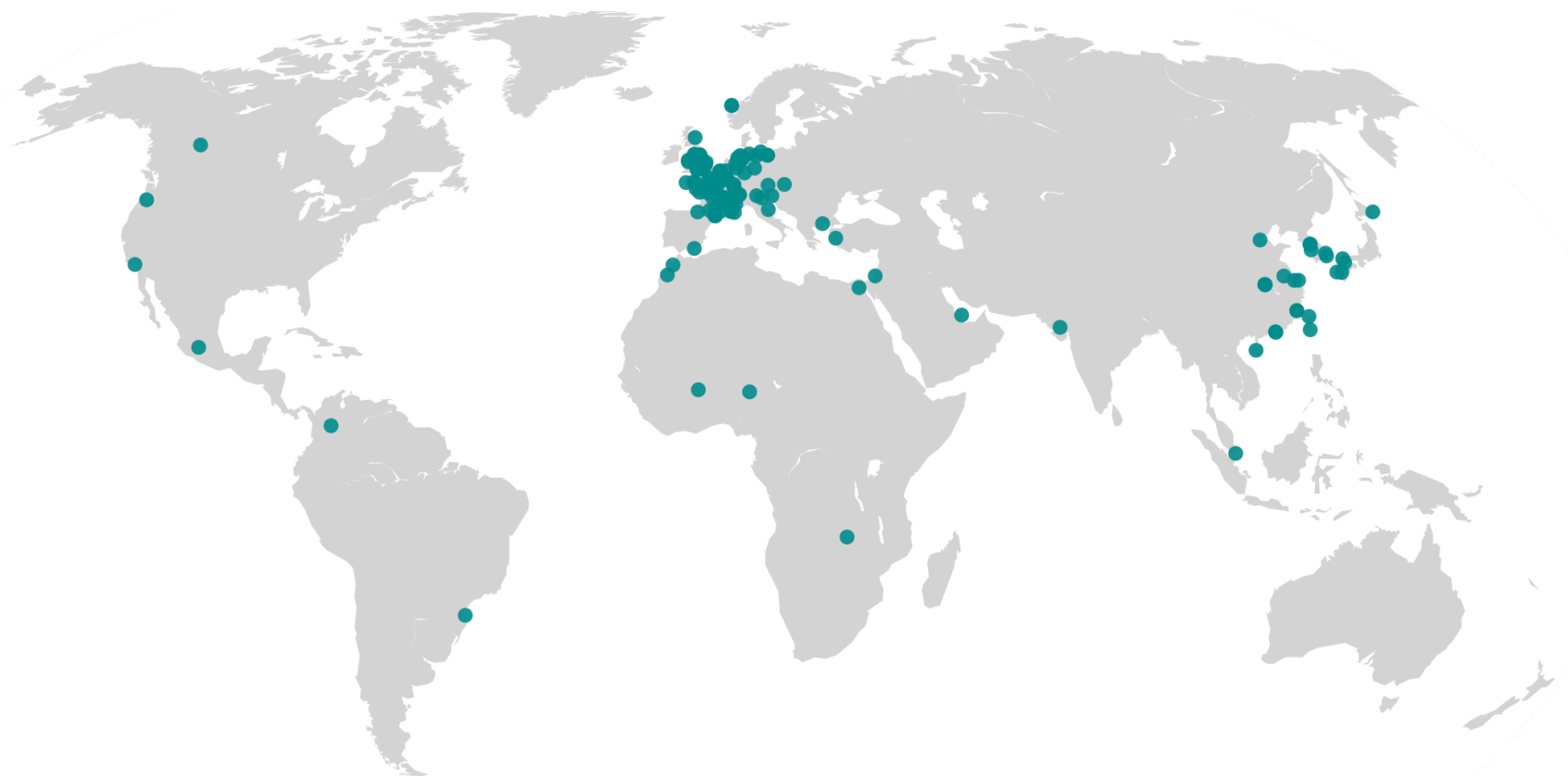
12,6 M€

CA 2025

>80%

À l'export

Commerce



200+ modules ORC installés dans le monde

Actionnariat et gouvernance

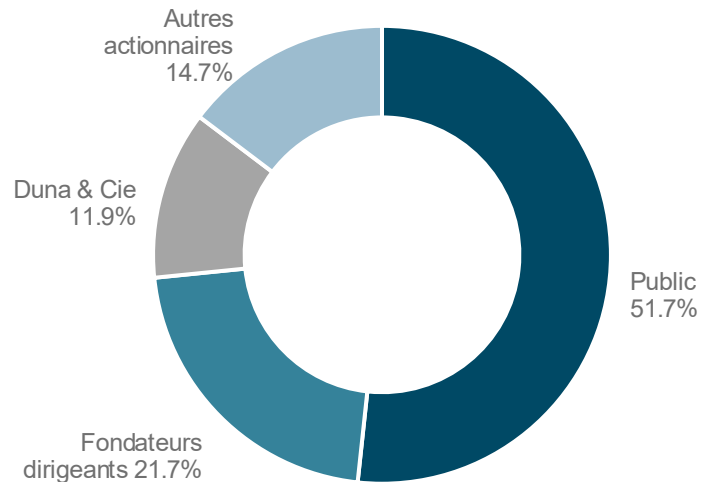


Une **Direction générale** assurée par **Arthur Leroux** (à droite), Co-fondateur et PDG, et **Antonin Pauchet** (à gauche), Co-fondateur et DG délégué



Un **Conseil d'administration** composé de 6 membres dont 2 représentants de Duna & Cie, **Éric Blanc-Garin** et **Yazid Sabeg**, et 2 membres indépendants

Répartition du capital (au 20/01/2026)



Un flottant porté à 51,7% du capital en janvier 2026 (Vs. 41,3%) suite au reclassement des titres Faurecia

Code ISIN :
FR0014004974
Mnémo : ALENO

Marché : Euronext Growth
Paris

Nombre de titres :
6 287 532

Cours de Bourse :
5,9 € au 26/03/2026
(+152% sur un an)

Capitalisation boursière
au 26/03/2026 : 37 M€

Faits marquants et résultats de l'exercice 2025





Un exercice parfaitement en ligne avec les objectifs financiers

Objectifs annoncés
pour 2025 :



CROISSANCE
>50%

Chiffre d'affaires
à +57% (12,6 M€)

Après +58% en 2024
et + 53% en 2023



RÉSULTAT NET
positif

Bénéfice net
de 0,2 M€

Contre une perte de
1,0 M€ un an plus tôt



FREE CASH FLOW
positif

FCF positif
à hauteur de 1,1 M€

Versus -2,0 M€
en 2024



Principaux projets et gains commerciaux en 2025

Avancée des contrats en cours et nouvelles signatures

Modules ORC



Démarrage de 2 projets en Corée (Parc de PAC H2 à Ulsan et aciérie de POSCO)

Nouveau projet majeur de valorisation de chaleur de PAC H2 en Corée du Sud mené par SK Telecom



Livraison des modules ORC au taiwanais TCC

Plusieurs contrats remportés en Asie et en Amérique du Sud



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

Plusieurs nouveaux contrats notamment avec des clients historiques et des navires spécialisés



Avancées sur les projets sur des centrales de valorisation énergétique de déchets urbains en Europe

Commande importante dans l'incinération de déchets dangereux à Singapour

Turbomachines innovantes



Avancée de projets dans le CO₂ supercritique

Signature de projets de prestations de services d'ingénierie externalisée



Carnet de commandes¹

26,8 M€

fin 2025,
Vs 14,5 M€
un an plus tôt



Prise de commandes

+25 M€

sur 2025

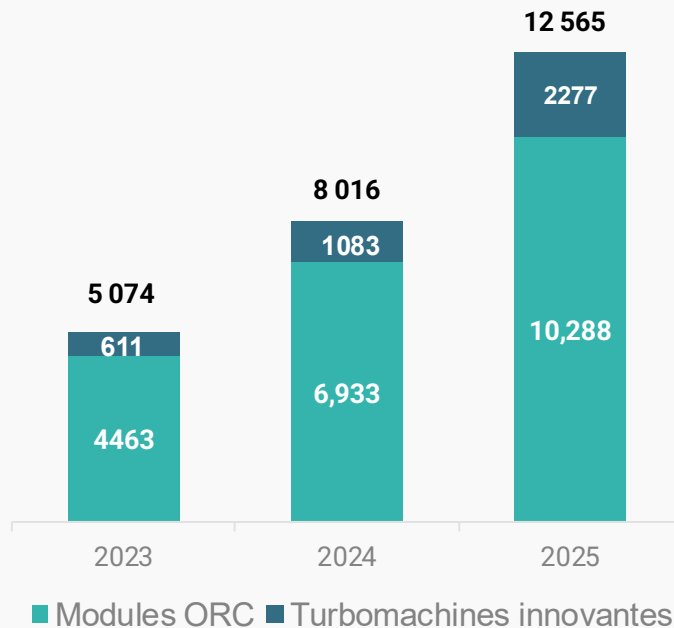
⁽¹⁾ Voir définition en annexes



UN NOUVEL EXERCICE DE FORTE CROISSANCE

Une évolution portée par les deux activités à l'international

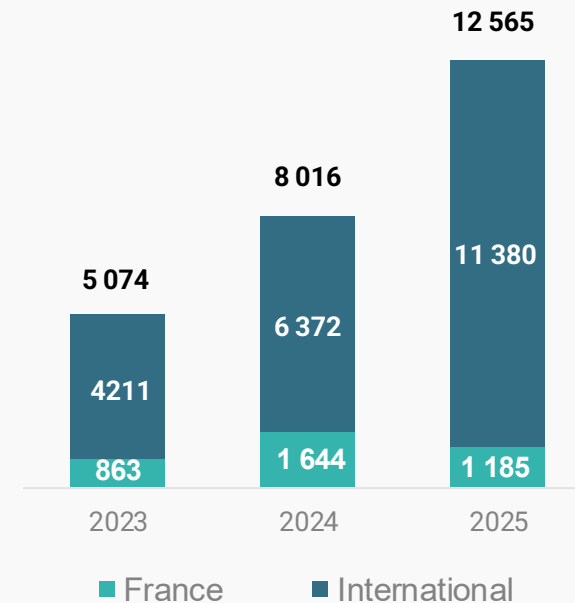
Répartition par activité



+ 57%
de croissance
du chiffre
d'affaires
vs 2024

- **L'activité Modules ORC a progressé de 48% en 2025**, portée par l'ensemble des marchés stratégiques
- **Les ventes de Turbomachines innovantes ont plus que doublé (+110%)** sur l'exercice

Répartition géographique



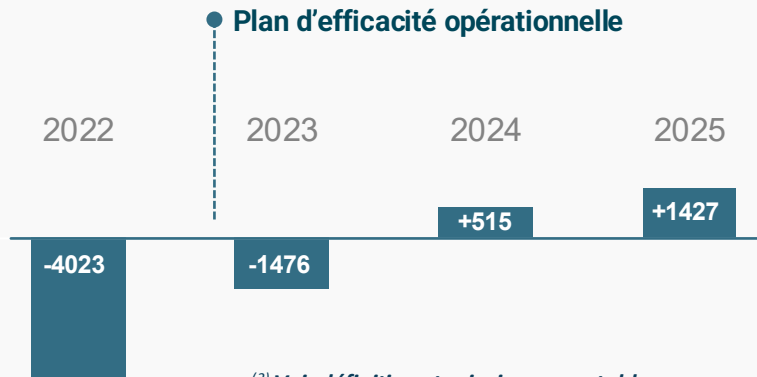
- **91% du CA réalisé à l'export**, contre 79% en 2024
- Une évolution principalement portée par de **nombreux contrats en Asie**



Hausse de la rentabilité et redressement du FCF

Les plans d'efficacité opérationnelle et d'amélioration du BFR ont porté leurs fruits

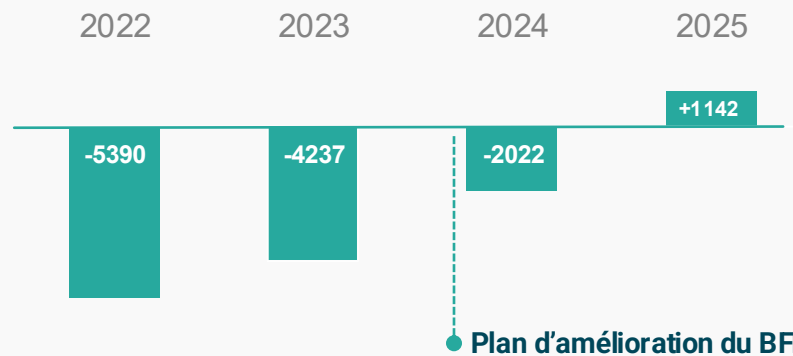
EBITDA⁽²⁾ (en K€)



⁽²⁾ Voir définition et principes comptables en annexes

- **Augmentation des marges brutes** (effets série, ré-ingénierie des produits)
- **Organisation plus légère et rentabilisation** de l'activité Turbomachines
- **Baisse des charges fixes** : point mort abaissé de **1,5 M€** sur une base annuelle

Free Cash-Flow (en K€)



- Raccourcissement du **cycle de production**
- **Amélioration du jalonnement** des projets et versements
- **Optimisation des délais de paiement** clients et fournisseurs

COMPTE DE RÉSULTAT 2025

En K€	2024	2025	Variation
Chiffre d'affaires	8 016	12 565	+57%
Charges d'exploitation	11 438	15 003	+31%
<i>dont autres achats et charges ext.</i>	5 496	9 377	+71%
<i>dont charges de personnel</i>	3 355	3 903	+16%
EBITDA⁽²⁾	515	1 427	+177%
Marge d'EBITDA⁽²⁾	6,4%	11,4%	+500 pdb
Résultat d'exploitation	-1 213	-155	
Résultat financier	-322	-263	
Résultat exceptionnel	61	0	
Crédit d'impôts	509	594	
Résultat net	-965	176	+1 141

⁽²⁾ Voir définition et principes comptables en annexes

Chiffre d'affaires : +57 %

- Nouveaux contrats ORC significatifs et essor des Turbomachines innovantes

Charges d'exploitation : +31%

- Bonne maîtrise des charges de personnel et hausse des achats en lien avec la forte croissance du chiffre d'affaires



BILAN AU 31 décembre 2025

En K€	Au 31/12 2024	Au 31/12 2025	Variation
Frais de R&D immobilisés	6 894	7 549	+655
Autres immobilisations	694	542	-152
BFR	4 924	2 789	-2 135
Trésorerie (A)	2 535	4 015	+1 480
Emplois	15 047	14 895	-152
Capitaux propres	7 734	7 408	-325
Provisions R&C	325	190	-135
Emprunts et autres passifs financiers (B)	6 988	7 297	+308
Ressources	15 047	14 895	-152
Endettement (-) / Cash (+) net (A - B)	-4 464	-3 281	+1 173

Trésorerie brute :

Bonne visibilité avec 4,0 M€ à fin 2025

Endettement :

Baisse de l'endettement net à 3,3 M€ Vs. 4,5 M€ fin 2024

TABLEAU DE FLUX au 31 décembre 2025

En M€	2024	2025	Variation
Marge brute d'autofinancement	5	874	+868
Variation de BFR	-933	2 135	+3 068
Flux nets liés à l'activité	-928	3 009	+3 937
Flux nets liés à l'investissement	-2 101	-1 867	234
Nouvelles subventions d'investissement	1 007	-	-1 007
FREE CASH FLOW⁽³⁾	-2 022	+1 142	+3 163
Flux nets liés au financement ⁽⁴⁾	3 125	339	-2 786
Variation de trésorerie	1 103	1 480	+377
Trésorerie de clôture	2 535	4 015	+1 480

⁽³⁾ et ⁽⁴⁾ Voir principes comptables en annexes

Flux de trésorerie généré par l'activité :

MBA : largement en territoire positif
BFR : en très nette amélioration

Flux de trésorerie lié à l'investissement :

Maîtrise des investissements ORC

Flux de trésorerie lié au financement :

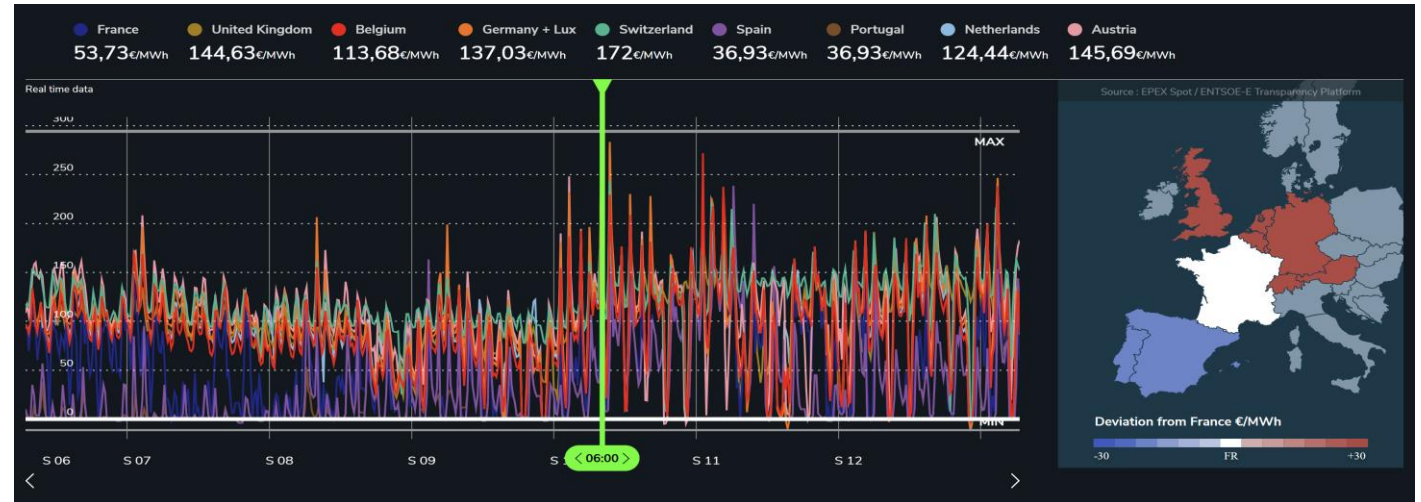
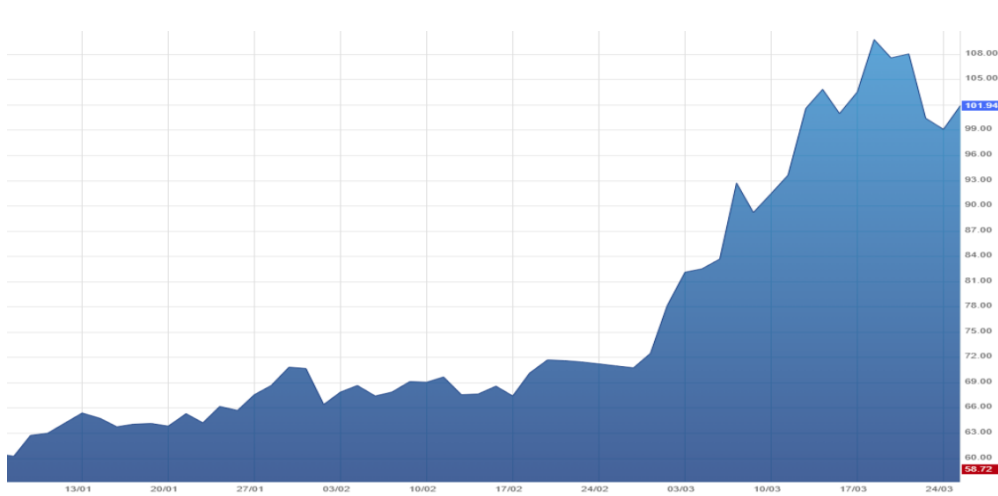
Remboursements bancaires et obligataires compensés par une émission d'OCA de 2M€ auprès de Vatel Capital.

Suivi du plan stratégique Turbo 2028





L'ORC, un facteur de résilience face à des prix de l'énergie volatils



Secteur MARITIME

- Chaque MWh produit à partir de chaleur fatale évite fuel, émissions de CO₂ et coût réglementaire, tout en renforçant la résilience énergétique
- L'EU ETS couvre **70 % des émissions en 2026** et FuelEU Maritime est désormais en vigueur

Hors MARITIME

- La valorisation de chaleur fatale reste soutenue par des prix d'électricité durablement élevés en Europe et Asie
- L'ORC améliore la **compétitivité de l'électricité produite sur site** tout en réduisant l'exposition carbone
- Impact ++ sur les marchés Industrie, Biogaz/Biomasse et Géothermie

**Hausse du coût complet de l'énergie (électricité, combustible, carbone et conformité)
= Hausse de la rentabilité des solutions ORC sur tous les marchés d'ENOGIA**

Turbo 2028 : suivi du plan sur 4 axes clés

Des jalons engagés en 2025 et une accélération structurante en 2026 pour sécuriser l'objectif 2028

	Production & Industrialisation	R&D & Extension de gamme	Commercial & Export	Energy as a Service
Objectif Turbo 2028	Capacité dimensionnée pour soutenir 25 M€ de CA en 2028	Gamme complète ORC leadership petite puissance + extension 300 kW–3 MW	Leader sur 4 marchés avec présence structurée en Asie et en Amérique du Sud	Modèle récurrent significatif
Avancées 2025	Site historique de Marseille optimisé	Préparation de l'évolution de la gamme travaux préparatoires de spécifications de besoin lancés	Carnet de commandes record dynamique soutenue sur les 4 marchés	1er projet géothermie signé et structuration de la JV EAI
Accélér. 2026	Capacité ×3 sécurisée ouverture d'un nouveau site de production sur Marseille avant mi-2026	Lancement de l'ingénierie de la nouvelle gamme Pour aller vers le segment de marché 300 kW–3 MW avec pilote pour 2027	Dispositif export renforcé recrutements ciblés + ouverture du bureau de représentation commerciale à Seoul à venir + partenariats locaux	Première signature significative au cours de l'exercice pour Green Shield Power Solutions



Turbo 2028 : une trajectoire de forte croissance rentable et durable

	Chiffre d'affaires	Marge d'EBITDA	Free cash-flow
Objectif Turbo 2028	25 M€ Soit +30% de CAGR sur 2025-2028	20% de taux de marge d'EBITDA	FCF positif hors investissements dans l'activité Energy as a Service
2025	Objectif : Croissance >50% ✓ +57% (à 12,6 M€)	Nouvelle progression 11,4%	Objectif : Free cash-flow positif ✓ +1,1 M€
2026	Poursuite de la dynamique en ORC sur les 4 marchés clés Croissance du chiffre d'affaires > 30%	Maîtrise des coûts fixes et gains d'efficacité opérationnelle Poursuite de l'amélioration de la marge d'EBITDA	Maintien d'une bonne discipline financière et des efforts d'amélioration du BFR

ANNEXES





Définitions et principes comptables

(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.

(2) 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.

Traitement comptable des subventions d'investissement : Sur l'exercice 2025, la présentation du compte de résultat a été modifiée du fait de l'entrée en vigueur au 1er janvier 2025, du règlement ANC n° 2022-06 du 4 novembre 2022 modifiant le Plan Comptable Général. Pour Enogia, ce changement impacte principalement le résultat exceptionnel dont les composantes historiques sont désormais enregistrées dans le résultat d'exploitation. C'est notamment le cas des quote-part de subventions d'investissement virées au résultat qui sont désormais présentées en produits d'exploitation (399 k€ en 2024 et 532 k€ en 2025). Pour 2024, les données présentées dans le compte de résultat correspondent aux données publiées. À titre pro forma, l'EBITDA 2024 s'élèverait à 576 K€, soit une marge d'EBITDA de 7,2 %.

(3) Free Cash-Flow en French GAAP : les nouvelles subventions d'investissements sont enregistrées à leur notification à l'actif en autres créances et au passif en fonds propres. L'augmentation des autres créances augmente le BFR impactant à la baisse le flux lié à l'activité, l'augmentation des fonds propres augmente le flux lié au financement du même montant. Le FCF retraite désormais cet effet "non cash" en compensant ces 2 flux identiques afin de mieux refléter la performance économique de l'entreprise.

(4) Flux nets liés au financement : hors subventions d'investissement.