

PRÉSENTATION RÉSULTATS SEMESTRIELS 2026

9 septembre 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



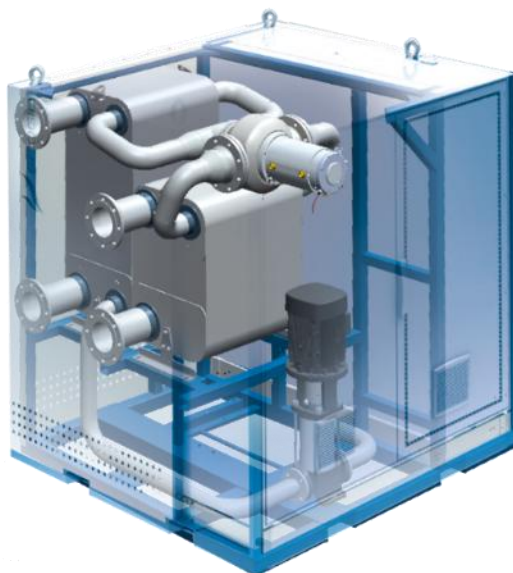
ENVIRONNEMENT

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



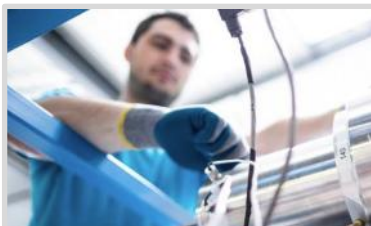
Innovation

>14 M€

Investissements
R&D

10

familles de brevets



Production

Siège et usine à
Marseille



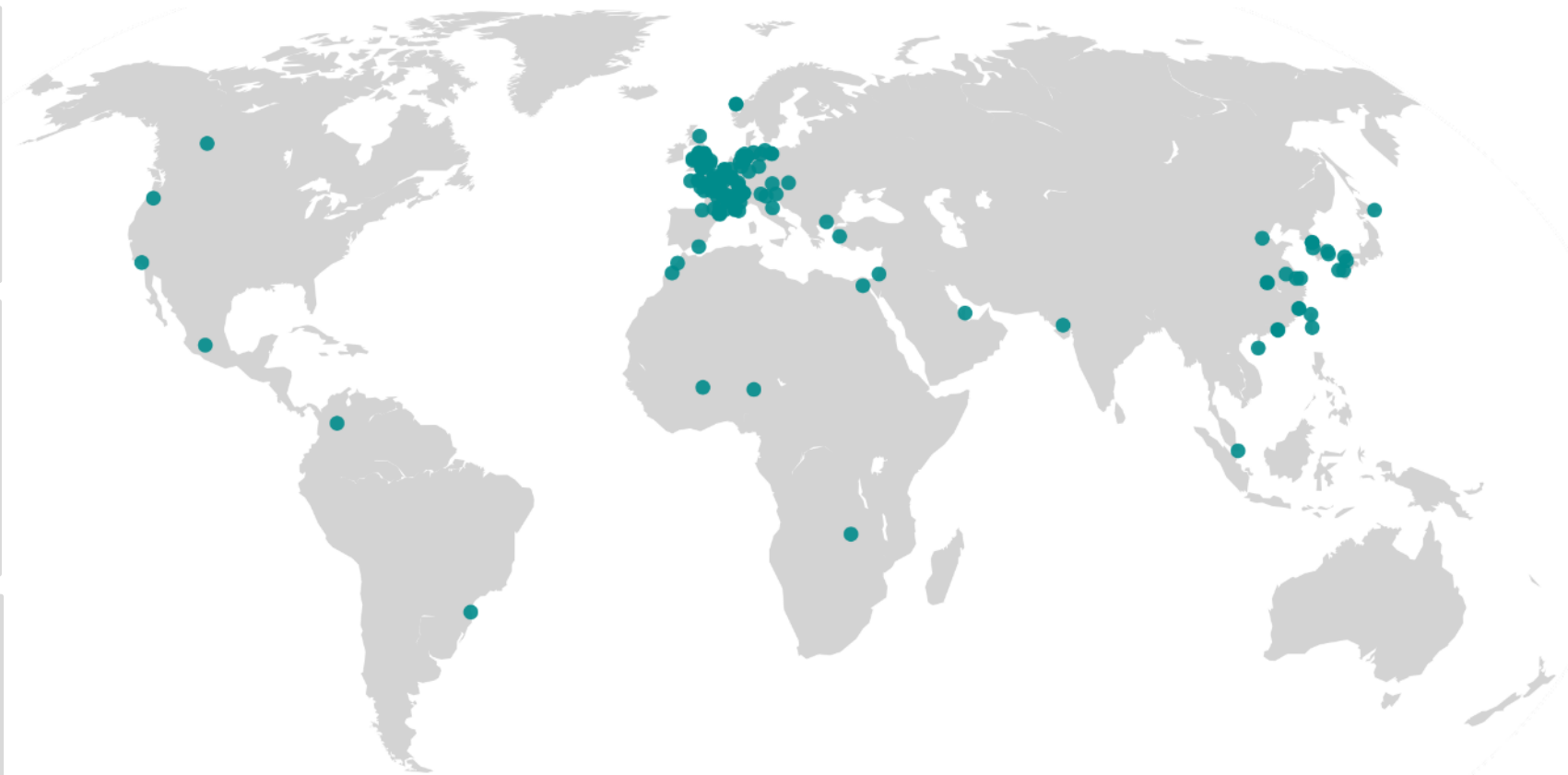
Commerce

12,6 M€

CA 2025

>80%

À l'export



200+ modules ORC installés dans le monde



Gouvernance et action

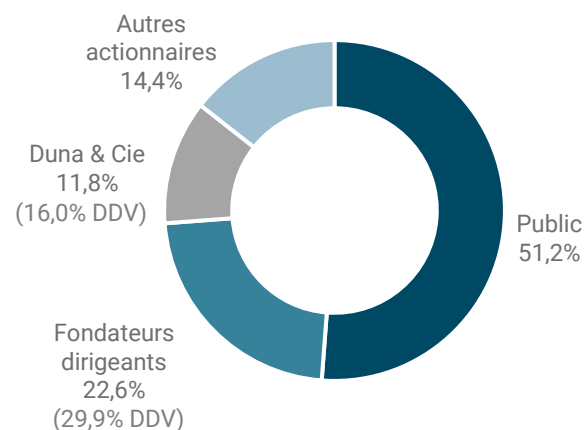


Une **Direction générale** assurée par **Arthur Leroux** (à droite), Co-fondateur et PDG, et **Antonin Pauchet** (à gauche), Co-fondateur et DG délégué



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 31/08/2026)



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

Cours de l'action ENOGIA sur un an



Faits marquants et résultats du premier semestre 2026



Un nouveau site dimensionné pour Turbo 2028



×3
capacités de production

Ouvert en juin 2026, le nouveau siège d'ENOGIA à Marseille réunit sur un site unique la direction, la R&D, les équipes commerciales et l'usine de production.

Inauguration le 1^{er} juillet en présence d'Arnaud Montebourg, ancien ministre du Redressement productif, de Renaud Muselier, Président de la Région Sud, et de Claude Imauven, Président du groupe Orano.

Une étape clef dans l'histoire d'ENOGIA : le Groupe triple ses capacités de production et sécurise sa trajectoire industrielle à horizon 2028.



Un premier semestre en ligne avec les objectifs annuels

Objectifs financiers
annoncés pour 2026 :

Performances
à mi-exercice :



CROISSANCE
>30%

Chiffre d'affaires
à +32% (7,2 M€)



MARGE D'EBITDA
en amélioration

EBITDA à 15,4% du
chiffre d'affaires (Vs.
12,7% au S1 2025)



Principaux projets et gains commerciaux au 1^{er} semestre 2026

Modules ORC



► Exécution de 2 projets majeurs d'équipement du parc de PAC hydrogène d'Ulsan (Corée du Sud)

► Importante commande en France auprès d'un énergéticien



► Livraison de modules ORC en Asie et en Amérique du Sud

► Plusieurs nouveaux contrats dont un projet phare en Grèce



► Poursuite des contrats Chantiers de l'Atlantique, Ponant Croisiers...

► De nombreuses marques d'intérêt en lien avec la hausse du pétrole



► Avancée du projet d'incinération de déchets dangereux à Singapour

► Plusieurs contrats remportés dans le traitement des déchets (Asie et Europe)

Turbomachines innovantes



► Plusieurs programmes en phase d'essai / conception

► Signature de projets de prestations de services d'ingénierie externalisée



Carnet de commandes¹

30,0 M€

Au 30 juin 2026,
Vs 26,8 M€
fin 2025



Prise de commandes

+10,3 M€

Au S1 2026

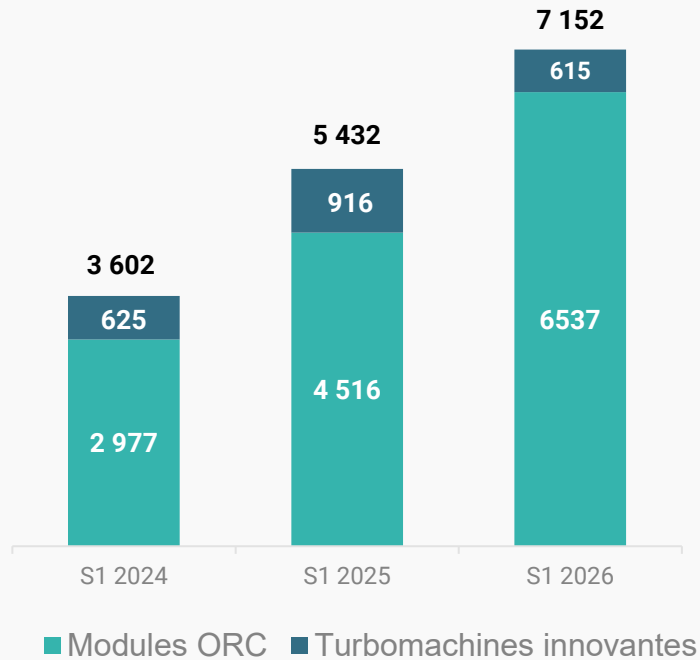
⁽¹⁾ Voir définition en annexes



ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ au 1^{er} semestre 2026

Poursuite d'une croissance solide et en ligne avec les objectifs

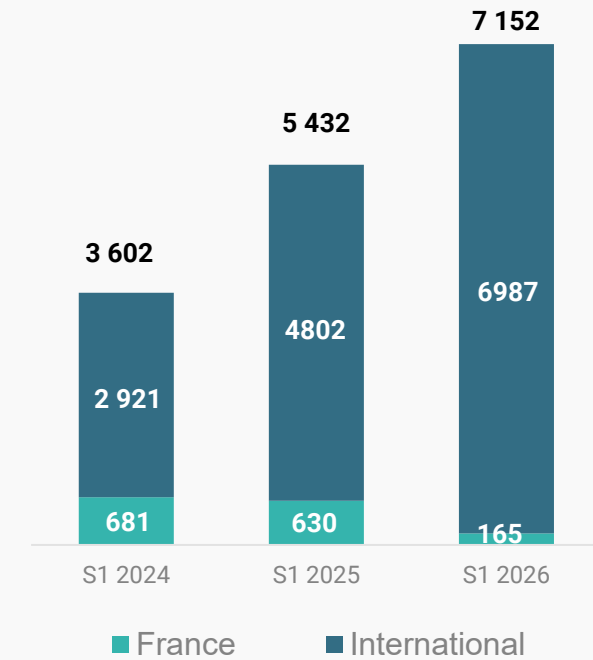
Répartition par activité



- Nouvelle hausse soutenue des **ventes d'ORC (+45%)**, portée par le marché **Industrie** principalement
- Repli du **pôle Turbomachines innovantes (-33%)** en lien avec le calendrier des projets

+ 32%
de croissance
du chiffre
d'affaires

Répartition géographique



- **L'export représente la quasi-totalité de l'activité** (à 98%, Vs 88% au S1 2025)
- Poids encore renforcé de l'Asie dans le mix géographique



COMPTE DE RÉSULTAT au 1^{er} semestre 2026

En K€	S1 2025	S1 2026	Variation
Chiffre d'affaires	5 342	7 152	+32%
Charges d'exploitation	6 596	9 139	+39%
<i>dont autres achats, charges ext.et var. stocks</i>	3 716	5 901	+59%
<i>dont charges de personnel</i>	1 770	2 197	+24%
EBITDA⁽²⁾	691	1 100	+59%
Marge d'EBITDA ⁽²⁾	12,7%	15,4%	+268 pdb
Résultat d'exploitation	-47	148	
Résultat financier	-178	-225	
Résultat exceptionnel	-	-	
Crédit d'impôt	262	188	
Résultat net	36	111	+208%

Chiffre d'affaires : +32 %

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

Marge d'EBITDA : +2,7 points de pourcentage

- Maîtrise des coûts fixes (salariaux notamment) malgré la hausse des loyers
- Charges externes en hausse, intégrant des investissements activés au bilan

Premier résultat d'exploitation positif

⁽²⁾ Voir définition et principes comptables en annexes



BILAN AU 30 juin 2026

En K€	Au 31/12 2025	Au 30/06 2026	Variation
Frais de R&D immobilisés	7 549	8 291	+742
Autres immobilisations	542	1 019	+477
BFR	2 789	5 810	+3021
Trésorerie (A)	4 015	1 506	-2 509
Emplois	14 895	16 626	+1 731
Capitaux propres	7 408	7 363	-45
Provisions R&C	190	210	+20
Emprunts et autres passifs financiers (B)	7 297	9 053	+1 756
Ressources	14 895	16 626	+1 731
Endettement (-) / Cash (+) net (A - B)	-3 281	-7 547	-4 266

Immobilisations :

Inauguration de la nouvelle usine, lancement du programme ORC moyenne puissance

Augmentation du BFR

Retard dans les facturations lié à l'immobilisation du banc d'essai pendant le déménagement
Décalage dans les versements d'acomptes

Capitaux propres :

Stabilité, avant intégration de nouvelle subvention de 5,4 M€ au second semestre 2026

Emprunts :

Sécurisation de la dernière tranche obligataire annoncée fin 2025



TABLEAU DE FLUX au 30 juin 2026

En M€	S1 2025	S1 2026	Variation
Marge brute d'autofinancement	650	722	+72
Variation de BFR	388	-3 021	-3 410
Flux nets liés à l'activité	1 038	-2 299	-3 338
Flux nets liés à l'investissement	-928	-2 150	-1 221
FREE CASH FLOW⁽³⁾	110	-4 449	-4 339
Flux nets liés au financement ⁽⁴⁾	-351	1 940	+2 291
Variation de trésorerie	-241	-2 509	
Trésorerie de clôture	2 294	1 506	

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

Usine 100% opérationnelle

En avance de phase sur le plan Turbo 2028 et intégralement réalisé en un semestre (y compris fermeture de l'ancien site)

EVOLUTION SUR LE S2 :

▪ Nouvelle subvention de 5,4 M€ (juillet 2026)

Finance les investissements rétroactivement au Q2 2026 et pour toute la durée du plan Turbo 2028 avec un premier versement de 1,3 M€ au S2 2026

▪ Acomptes clients

Une forte hausse des acomptes reçus sur commandes attendue au S2

Suivi du plan stratégique Turbo 2028





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



Cours du Brent
sur deux ans

USD / baril

Secteur MARITIME

- L'électricité produite à partir de chaleur des moteurs **réduit la consommation en fioul et les émissions de CO₂**
- Le cadre réglementaire fait payer les émissions de CO₂ des navires et plafonne l'intensité carbone de leur carburant — deux contraintes qu'ENOGIA aide à limiter

Hors MARITIME

- La valorisation de la chaleur fatale demeure soutenue par des prix de l'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**

5,4 M€ obtenus pour renforcer la R&D et l'industrialisation

5,4 M€

de financement européen

Projet Turbo4Transition

Fonds pour une transition juste (FTJ),
géré par la Région Sud

Un des 6 projets retenus dans les
Bouches-du-Rhône sur une enveloppe
de 96,4 M€



R&D et développement technologique

Poursuite des travaux sur les solutions de décarbonation industrielle et l'élargissement de la gamme ORC



Aménagement de la nouvelle usine

Équipement du site de Marseille et montée en capacité de production



Déploiement commercial

Accélérer la mise sur le marché des solutions industrielles bas carbone

Un levier de financement supplémentaire au service de la trajectoire Turbo 2028

Turbo 2028 : suivi sur les 4 axes clés

Engagé au second semestre 2025, le plan bénéficiera d'une accélération en 2026, sécurisant les objectifs 2028

	Production & Industrialisation	R&D & Extension de gamme	Commercial & Export	Energy as a Service
Objectif Turbo 2028	Capacité dimensionnée pour accompagner l'objectif de 25 M€ de CA en 2028	Gamme complète ORC avec leadership petite puissance + extension 300 kW–3 MW	Leader sur 4 marchés en Europe, Asie, Asie du Sud-Est et Amérique du Sud	Modèle récurrent significatif à travers l'offre Green Shield Power solutions
Avancées réalisées au S1 2026	Ouverture du nouveau siège social d'ENOGIA Des capacités x 3 à travers un site unique réunissant toutes les fonctions et l'usine de production	Lancement de l'ingénierie de la nouvelle gamme Identification des besoins sur le segment des moyennes puissances (300 kW–3 MW)	Poursuite de la structuration à l'export Ouverture du bureau de représentation commerciale à Séoul & recrutements ciblés	Déploiement du modèle EaaS Poursuite de la structuration d'Enogia Assets Industry, JV avec ADEME Investissement
En cours sur le S2 2026	Usine dès à présent 100% opérationnelle Une capacité de production qui couvre tout le plan Turbo 2028, en avance sur le calendrier initial	Financement FTJ Subventionne la R&D sur toute la durée du plan Turbo 2028, dont le 1er pilote d'ORC 300kW+ prévu en 2027.	Renforcement du dispositif Alliances avec distributeurs locaux, participations <i>trade show</i> sectoriels	1^{ère} signature significative Après un contrat en géothermie, finalisation d'un projet structurant



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
Objectif 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 :

A partir de 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 (532 k€ en 2025).

(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.