



ENOGIA

Micro-turbomachinery for a more sustainable world

Résultats du 1^{er} semestre 2025 et nouveau plan stratégique « Turbo 2028 »

- Un premier semestre parfaitement en ligne avec les objectifs annuels : croissance du chiffre d'affaires > à 50% (+51%, à 5,4 M€), résultat net et Free cash flow positifs
- Une marge d'EBITDA également en nette hausse à 12,7%
- Nouveau plan stratégique Turbo 2028 adossé à une trajectoire de forte croissance rentable et durable, avec à cet horizon :
 - Un chiffre d'affaires de 25 M€, soit une croissance moyenne d'environ 30% par an
 - Une marge d'EBITDA de 20%
 - Un Free cash flow positif, hors investissements dans l'activité Energy as a Service

Marseille, le 4 septembre 2025 – 18h

ENOGIA (code ISIN : FR0014004974 – mnémonique : ALENO), expert en micro-turbomachines au service de la transition énergétique, publie ses résultats au titre du premier semestre 2025 et dévoile son plan stratégique 2028.

Arthur LEROUX, Président directeur général, déclare : « Nous avons connu ces trois dernières années une dynamique commerciale soutenue, matérialisée par une croissance de plus de 50 % par an et accompagnée d'une amélioration significative de notre efficacité opérationnelle. Cette amélioration, fruit du plan d'actions lancé début 2023, s'est encore accélérée au premier semestre 2025, nous permettant d'atteindre sur la période l'ensemble des objectifs fixés pour l'exercice, et notamment un résultat net et un free cash flow positifs. Forts de cette trajectoire, nous dévoilons aujourd'hui un nouveau plan stratégique baptisé « Turbo 2028 ». ENOGIA évolue sur un marché en forte croissance, porté par de solides tendances structurelles – environnementales, réglementaires, technologiques. Grâce à nos solutions éprouvées de valorisation de la chaleur fatale, nous contribuons à rendre l'industrie plus propre et plus efficiente. À horizon 2028, nous

visons un chiffre d'affaires de 25 M€ assorti d'une marge d'EBITDA de 20%. ENOGIA a aujourd'hui tous les atouts pour s'imposer comme un leader mondial des systèmes ORC modulaires. »

En K€	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	3 602	5 432	+51%
EBITDA¹	135	691	+556
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>3,7%</i>	<i>12,7%</i>	-
Résultat d'exploitation	-591	-296	+294
Résultat financier	-117	-178	-61
Résultat exceptionnel	8	249	+241
Crédit d'impôts	190	262	+71
Résultat net	-510	+36	+546

Les états financiers complets figurent dans le Rapport financier semestriel

Au premier semestre de l'exercice en cours, le chiffre d'affaires d'ENOGIA a progressé de 51%, à 5,4 M€. La part réalisée à l'international a atteint 88%, contre 81% un an plus tôt, en raison principalement du poids renforcé de l'Asie.

Par activité, le chiffre d'affaires des **Modules ORC** ressort à 4,5 M€ au 30 juin, en hausse de 52%. Une performance soutenue par l'avancement de projets dans les secteurs du maritime et de l'environnement, ainsi qu'une accélération dans l'industrie avec le démarrage de deux contrats majeurs en Corée du Sud : parc de piles à combustible hydrogène à Ulsan et avec le géant de la sidérurgie POSCO. De son côté, le pôle **Turbomachines innovantes** a affiché un chiffre d'affaires de 0,9 M€ sur la période. Sa croissance (+47%) a notamment profité du projet avec Sunbo dans le CO₂ supercritique (programme de recherche de KEPCO).

Une marge d'EBITDA à 12,7% et un résultat net positif

La croissance de l'activité au premier semestre 2025 s'est accompagnée d'une nette hausse de la rentabilité, avec un EBITDA¹ à 0,7 M€. Le taux de marge d'EBITDA ressort ainsi à 12,7% du chiffre d'affaires, contre 3,7% un an plus tôt.

Cette évolution résulte d'une amélioration de la marge brute ainsi que d'une bonne maîtrise des coûts fixes au regard de la croissance de l'activité, en lien avec le plein effet du plan d'efficacité opérationnelle lancé en 2023. La progression des charges de personnel en particulier, a été limitée à 15,5% sur la période, à 1,8 M€.

Les dotations aux amortissements et provisions se sont établies à 1,0 M€ au premier semestre 2025, contre 0,7 M€ un an plus tôt, reflétant l'avancement du cycle de maturité des programmes R&D en cours. Le résultat d'exploitation a ainsi été ramené à -0,3 M€ sur la période, à comparer à -0,6 M€ au premier semestre 2024.

Le résultat net de la Société ressort positif à mi-exercice (+0,04 M€), intégrant des frais financiers stables (0,2 M€) et un taux de soutien R&D qui reste élevé (crédit d'impôts de 0,3 M€).

FCF positif grâce à l'amélioration du BFR, baisse de l'endettement

Le Free cash flow ressort également positif sur la période, à +0,1 M€ (contre -1,4 M€ au premier semestre 2024). Cette évolution résulte de la forte augmentation de l'EBITDA conjuguée à la

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.

contribution positive du Besoin en fonds de roulement (BFR), dans le sillage des premiers effets du plan BFR lancé en 2024.

Au bilan, l'endettement brut est ainsi en baisse au 30 juin 2025, tandis que la position de trésorerie s'établit à 2,3 M€, faisant ressortir la dette nette à 4,3 M€ (Vs. 4,5 M€ un an plus tôt). Elle se compare à des capitaux propres à hauteur de 7,5 M€ à mi-exercice.

2025 : confirmation des objectifs financiers sur l'ensemble de l'exercice

Pour le second semestre de l'exercice, ENOGIA bénéficie d'une solide visibilité adossée à un carnet de commandes record, à 17,6 M€ au 30 juin (+21% par rapport à fin 2024), qui continue de bénéficier de prises de commandes dynamiques (+8,6 M€ au premier semestre) sur l'ensemble des marchés stratégiques.

La Société est ainsi en mesure de renouveler avec sérénité l'ensemble de ses objectifs financiers annuels - tous en ligne à mi-exercice. ENOGIA confirme s'attendre pour 2025 à une croissance de son chiffre d'affaires supérieure à 50%, ainsi qu'à un Free cash flow et à un résultat net positif.

Un plan « Turbo 2028 » adossé à une stratégie offensive sur un marché en pleine expansion

Le nouveau plan stratégique à horizon 2028 aujourd'hui dévoilé par ENOGIA s'inscrit dans un contexte porteur, avec un marché des ORC soutenu au niveau mondial par de solides tendances structurelles – environnementales, réglementaires et technologiques. Sur le segment des ORC de petite puissance (< à 300 kW), qui est le plus porteur, ENOGIA entend continuer à afficher une croissance bien supérieure à celle du marché. Elle prévoit parallèlement de se développer sur le segment des moyennes puissances (300 kW à 3 MW), quatre fois plus important.

Face à une demande mondiale en pleine expansion, ENOGIA mènera sur les trois prochaines années une stratégie offensive autour de plusieurs axes prioritaires :

- **Une stratégie commerciale sélective.** Le focus va être maintenu sur les deux zones historiques : l'**Europe**, base solide s'appuyant sur des réglementations favorables, et l'**Asie**, marché très dynamique (en géothermie et industrie notamment) où ENOGIA réalise déjà plus de la moitié de son activité. Parallèlement, de nouvelles cibles sont aujourd'hui visées en **Asie du Sud-Est** et en **Amérique du Sud**, dans les segments géothermie, industrie et environnement.
- **Le déploiement du modèle d'affaires « Energy as a Service ».** L'offre Green Shield Power Solutions portée par Enogia Assets Industry (joint-venture avec ADEME Investissement), qui finance les coûts initiaux (équipement et installation) puis facture l'énergie produite au client, est créatrice de valeur à moyen terme. Son déploiement fait l'objet d'une approche rigoureuse de sélection de projets, en fonction de la stabilité financière du client et de la prévisibilité des flux thermiques.
- **Une politique de R&D ciblée,** visant un double objectif : l'amélioration et l'élargissement de la gamme ORC et le développement de turbomachines pour le stockage et la conversion d'énergie. Cette politique continuera de s'appuyer sur des partenariats, à l'image des récentes collaborations engagées avec NEEEXT Engineering (fluides réactifs pour améliorer le rendement des modules ORC) ou encore, dans le CO₂ supercritique, avec le consortium SCO2OP-TES ainsi qu'avec Sunbo.
- **Un développement industriel équilibré.** Pour accompagner sa forte croissance à horizon 2028, ENOGIA va renforcer son site à Marseille. D'autres options pour augmenter les

capacités industrielles seront explorées, tels des partenariats internationaux et/ou des acquisitions ciblées.

Ces priorités stratégiques vont permettre à ENOGIA de poursuivre un rythme d'expansion soutenu, reposant à la fois sur la croissance du marché et sur le renforcement de ses positions concurrentielles.

25 M€ de chiffre d'affaires et 20% de marge d'EBITDA à horizon 2028

La Société anticipe une trajectoire de forte croissance rentable et durable avec un chiffre d'affaires de 25 M€ en 2028, soit une croissance moyenne d'environ 30% par an, assorti d'une marge d'EBITDA de 20%.

Elle prévoit par ailleurs sur la période une génération de Free cash flow positif, hors investissements dans le modèle « Energy as a service ».

Prochaine communication financière :

Chiffre d'affaires annuel : 12 février 2026 après Bourse

Retrouvez toutes les informations financières sur ENOGIA :

<https://enogia.com/investisseurs>

À propos d'ENOGIA

ENOGIA répond aux grands défis de la transition écologique et énergétique grâce à sa technologie unique et brevetée de micro-turbomachines compactes, légères et durables. Leader français de la conversion de chaleur en électricité avec sa large gamme de modules ORC, ENOGIA permet à ses clients de produire une électricité décarbonée et de valoriser la chaleur perdue ou renouvelable. Présent dans plus de 25 pays, ENOGIA poursuit sa conquête commerciale en France et à l'international. Créée en 2009, l'entreprise, basée à Marseille et fortement engagée (label EcoVadis catégorie Bronze), compte une cinquantaine de collaborateurs investis dans la conception, la production et la commercialisation de solutions technologiques respectueuses de l'environnement.

ENOGIA est coté sur Euronext Growth Paris.

MNEMO : ALENO. ISIN : FR0014004974. LEI : 9695001ANLNITRI3R653.



Contacts

ENOGIA

Antonin Pauchet

DG délégué

antonin.pauchet@enogia.com

04 84 25 60 17

SEITOSEI.ACTIFIN

Marianne Py

Relations investisseurs

marianne.py@seitosei-actifin.com

06 85 52 76 93

SEITOSEI.ACTIFIN

Isabelle Dray

Relations presse

isabelle.dray@seitosei-actifin.com

06 85 36 85 11