



FABRICANT DE TURBOMACHINES INNOVANTES POUR DÉCARBONER L'INDUSTRIE MONDIALE

AG 07/2024

Sommaire

- Problèmes rencontrés par la société
- Financement
- Résultats 2023 et SI 2024
- Rappel sur les technologies
- Parc installé
- Des clients qui nous renouvèlent leur confiance
- Point commercial projets ADEME
- Point commercial hors projets ADEME
- Développement de PAC THT
- Innovation

PROBLÈMES RENCONTRES PAR LA SOCIÉTÉ

- **Profitabilité** : la société n'a pas eu de nouvelles commandes sur la période 2020 à mi-2022 accumulant ainsi des pertes. Les commandes prises de mi-2022 à début 2023, ne tenaient pas compte d'une inflation de 30 à 40% des coûts des équipements incorporés. Les nouveaux projets acquis ou rechapitrés à partir de mi-2023 sont rentables.
- **Compétitivité** : La technologie ORC est compétitive vis-à-vis du solaire intermittent qui est rémunéré à 100 €/MWh (AO CRE juillet 2024) mais nous ne bénéficions pas des conditions avantageuses données au solaire ou aux autres EnR
- **Trésorerie** : la société n'a plus eu accès à des financements bancaires depuis 2021. Le mécanisme de subventions à l'efficacité énergétique repose sur le mécanisme des CEE spécifiques qui génère d'importants besoins en trésorerie très difficile à financer
- **Commercial France** : La baisse du prix de l'électricité combinée à une augmentation du coût de réalisation des projets et une compétition injustifiée avec les réseaux de chaleur a freiné tous les projets Energie Circulaire. Le principal marché en France reste l'incinération. Le projet Stolect cherche toujours ses financements.
- **Commercial Europe** : Le potentiel est important mais nous devons trouver des partenaires ESCO ou des clients industriels multi-sites
- **Commercial Asie** : beau potentiel en récupération de chaleur en Inde et de manière générale en Corée, aux Philippines et à Taiwan mais les temps de maturation sont très lents en partenariat avec des acteurs locaux.
- **Autres technologies** : GRTgaz ne semble pas motivé à déployer la technologie de détenteur de gaz . Les PAC HT sont un domaine très porteur mais qui a besoin de plus de R&D avant un déploiement commercial.

FINANCEMENT

- La société avait mandaté la banque d'affaires Echosys Advisory en juin 2023 afin de trouver un nouvel investisseur qui rachèterai la société
- Nous avons entamé des négociations avec un fond d'investissement français qui devait faire une offre de rachat de la société en juillet 2024
- Enertime est par ailleurs dans une phase de forte de croissance sur SI 2024
- Pour accompagner cette croissance, la société avait besoin de financement non-dilutif à hauteur de 4,5 M€ afin de financer 2,6 M€ de CEE sur le projet Verallia et 1,9 M€ de subventions sur le projet Decagone
- La société avait accès à une ligne d'ODIRNANES de 3 M€ qu'elle n'a pas souhaité utiliser
- Les négociations avancées avec le Fond d'Investissement avec lequel la société était en négociation exclusive donnait la visibilité nécessaire pour obtenir ces financements non-dilutifs
- Le retrait du fond d'investissement fin juin rend impossible ces opérations de financement
- La décision a donc été prise de ne pas chercher de financements alternatifs et de ce fait de se placer sous la protection du Tribunal de commerce

RESULTATS 2023 ET PREVISIONNEL S1 2024

Compte de résultats-en €-normes françaises

En € - normes françaises	2022	2023	S1 2024 prévisionnel	
Chiffre d'affaires	2 002 954	3 759 004	3 786 366	} CA multiplié par 2 par rapport à 2023 et produit d'exploitation en ligne avec les prévisions à 10 M€ sur 2024
Autres produits d'exploitation	627 441	1 713 775	1 036 321	
Charges d'exploitation	(6 718 855)	(10 343 645)	(7 657 470)	
Résultat d'exploitation	(4 088 460)	(4 870 866)	(2 834 783)	
Résultat financier	(154 269)	(236 775)	(120 109)	
Résultat exceptionnel	26 068	(57 255)	107 762	
Produit d'impôt	224 901	387 284	190 000	} Résultat d'exploitation affecté par les provisions pour pertes à terminaison sur le premier semestre et les projets en cours
Résultat net	(3 991 760)	(4 777 612)	(2 657 130)	

RESULTATS 2023 ET S1 2024

Bilan en €-normes françaises

	2022	2023	S1 2024 previsionnel
Capitaux propres & Autres fonds propres	2 387 886	(1 009 765)	1 105 911
Fournisseurs	1 230 419	2 767 721	3 886 759
Autres passifs	2 666 381	4 536 053	7 123 719
Emprunts & Dettes financières	2 270 742	3 268 282	1 487 510
TOTAL PASSIF	8 555 428	9 562 291	13 603 899
Actifs immobilisés	3 343 092	3 854 409	4 157 571
Stocks & Clients	2 504 623	4 594 122	5 616 371
Autres actifs	143 303	423 845	98 725
Trésorerie & Valeurs mobilières	2 564 409	656 793	3 731 232
TOTAL ACTIF	8 555 428	9 562 291	13 603 899

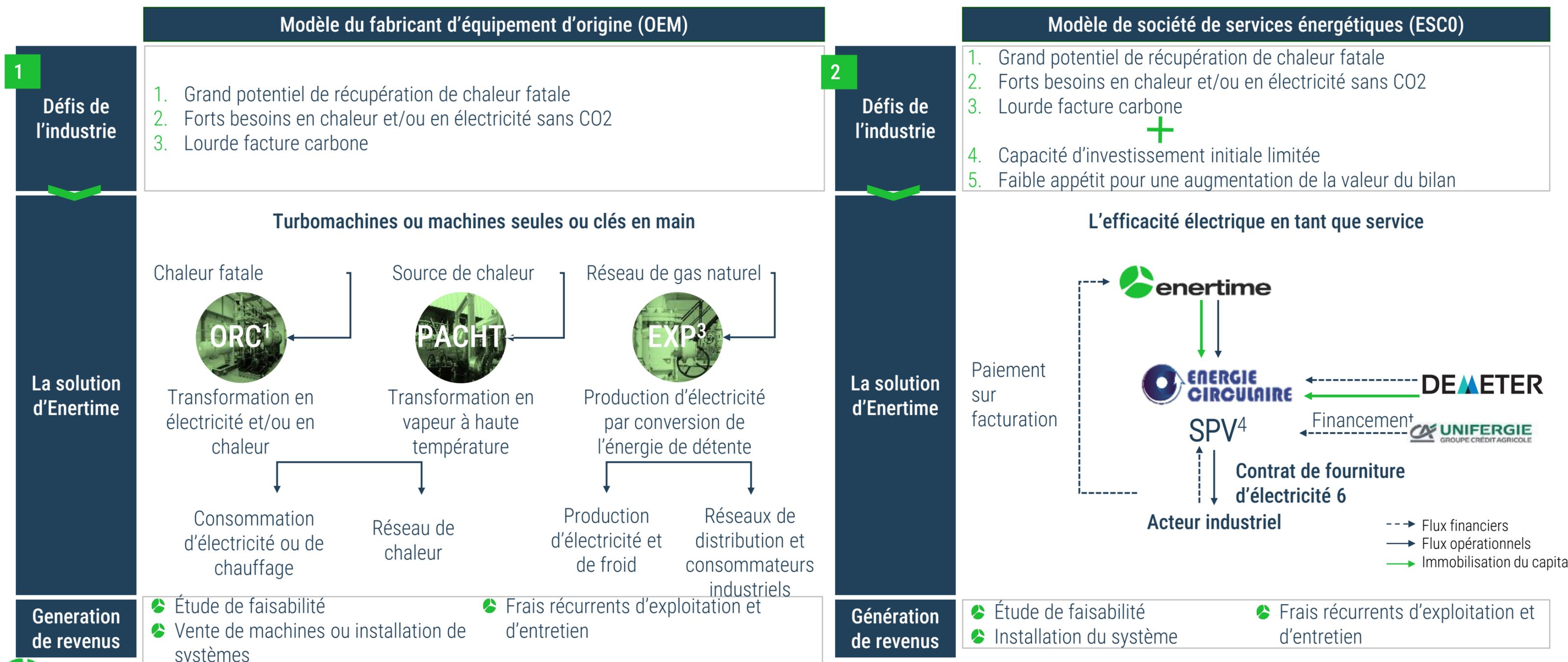
- Notre capital social reste positif grâce aux subventions européennes

- Notre capacité d'emprunter est devenu incompatible avec l'activité

- La trésorerie à fin juin inclue des subventions à nos partenaires Decagone qui ont été redistribuées début juillet

TROIS TECHNOLOGIES POUR UN DOUBLE MODÈLE D'AFFAIRES

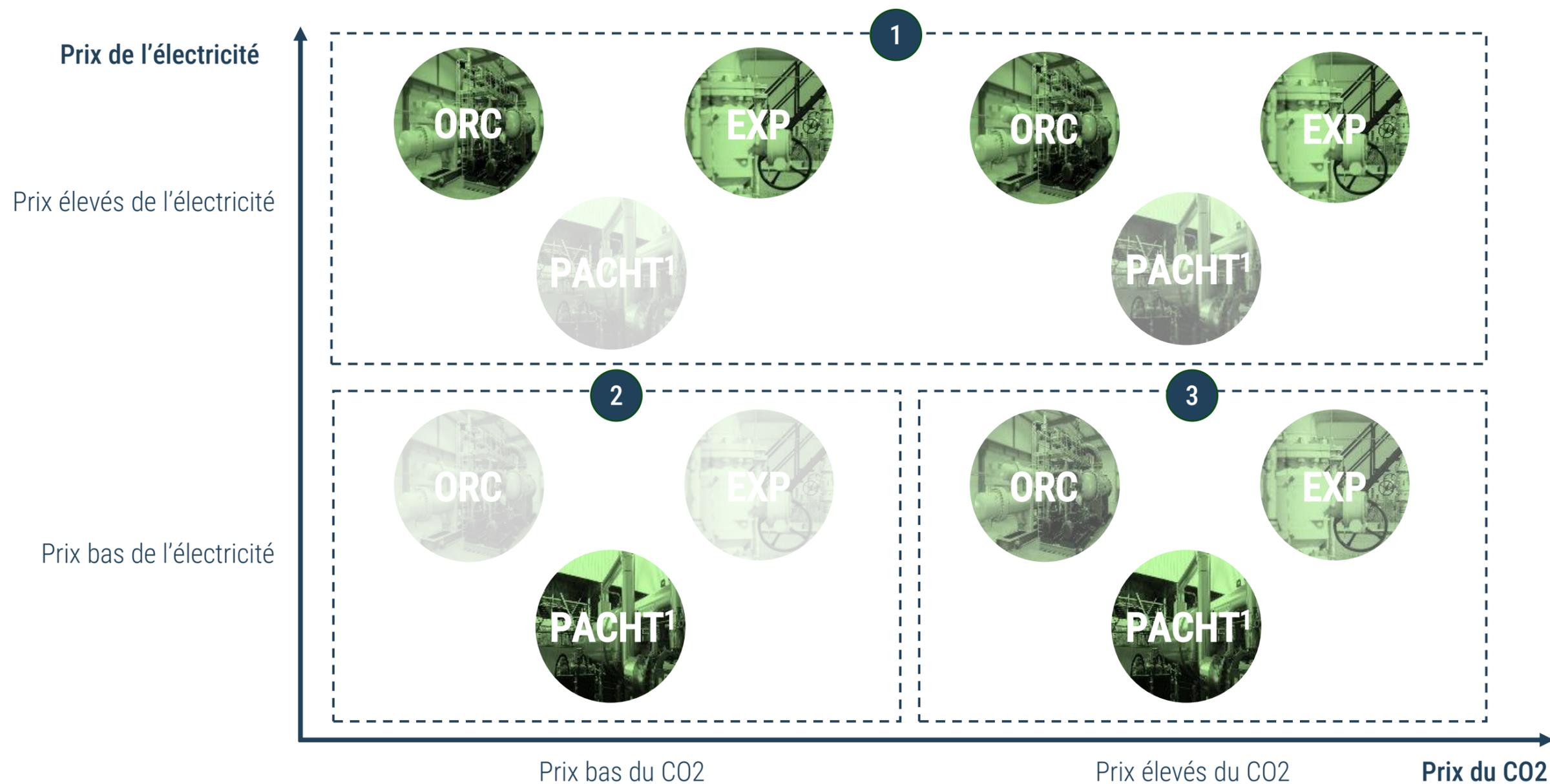
Un équipementier qui étend sa proposition de valeur à une offre zéro CAPEX



Notes:
 (1) ORC : Cycle organique de Rankine.
 (2) HTHP : Pompe à chaleur haute température.
 (3) Turbine d'expansion de gaz.
 (4) Véhicule à usage spécial.
 (5) Exploitation et entretien.
 (6) À un prix fixe.

DES TECHNOLOGIES POLYVALENTES ADAPTÉES À TOUTES LES CONDITIONS DU MARCHÉ

Les prix de l'électricité et du CO2 conditionnent en permanence les décisions des constructeurs



1. Dans un contexte de prix élevés de l'électricité avec des prix du CO2 élevés ou faibles, il est d'une grande pertinence de recourir à toutes les solutions d'Enertime pour atténuer l'impact économique des factures d'électricité et de carbone.

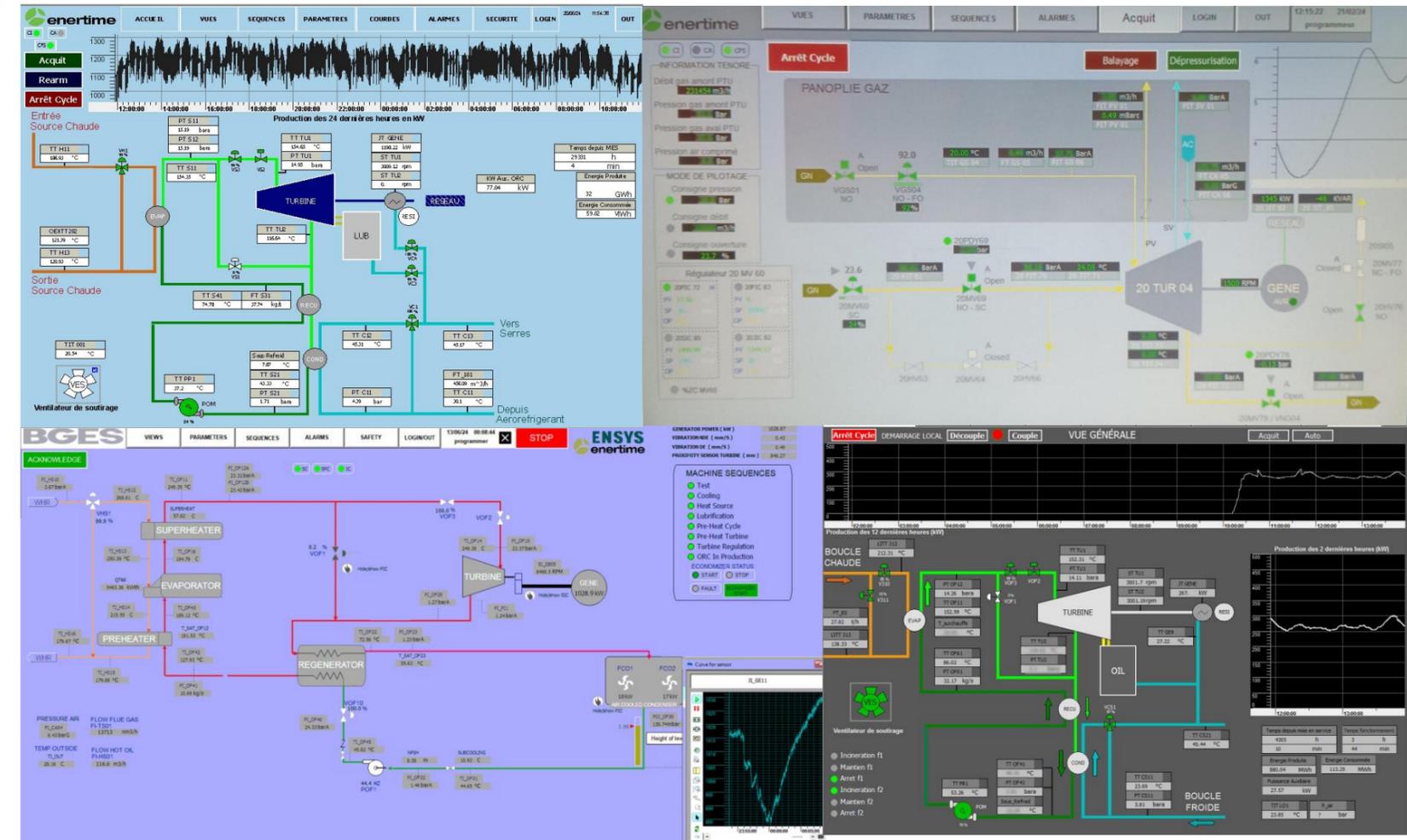
2. Dans un contexte de prix bas de l'électricité et de prix bas du CO2, il est pertinent d'installer les Pompes à Chaleur d'Enertime. Des enjeux environnementaux élevés justifient toujours la pertinence des Expandeurs et ORC même dans un contexte de prix bas de l'électricité et du CO2.

3. Dans un contexte de prix de l'électricité bas mais de prix élevés du CO2, le recours aux Pompes à Chaleur HT est d'une grande pertinence. Éviter une facture carbone élevée reste une incitation importante pour recourir à l'ORC et à l'EXP d'Enertime.

PARC INSTALLE

La société n'a aucun litige en cours sur la performance des machines

- Saint-Ouen : La réception officielle de la machine de Saint-Ouen sera réalisée en octobre quand le client nous fournira la chaleur
- Villiers-le-Bel : Réception officielle de la machine de Villiers-le-Bel prononcée en mars 2024
- SIRAC à Caen : l'ORC fonctionne à plein régime
- Bangkok Glass : l'ORC fonctionne à plein régime
- Saint-Fons : l'ORC fonctionne à plein régime



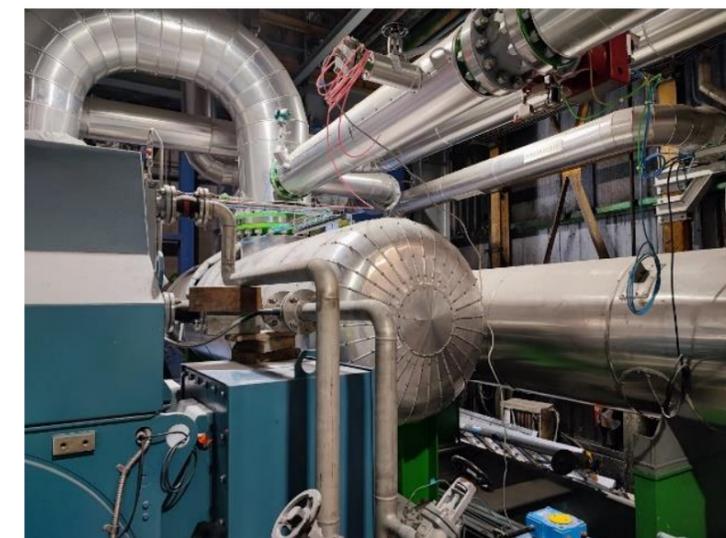
DES CLIENTS QUI RENOUVELLENT LEUR CONFIANCE

Exemple de la société Suez, qui a commandé à deux reprises un ORC pour deux incinérateurs exploités en France

Project data	Caen (SIRAC)	Carrières-sur-Seine (CRISTAL)
Date de signature	2016	2023
Taille de l'incinérateur	120,000 t/year	120,000 t/year
Puissance nette ORC	1.8MW	1.4MW
Coût d'investissement base 2024	€ 4m	€ 4.5m
Période de production	Mars à Novembre	Mars à Octobre
Production annuelle	10GWh	6.4GWh
Dont autoconsommation	5GWh	0
Heat valorisation	Oui Serres	Non
Prix de l'électricité consommée sur place	€ 100/MWh	NA
Prix de l'électricité exportée	€ 90/MWh	€ 90/MWh
Payback (hors subventions)	< 4 ans	< 7 ans



Photos de l'ORC installé pour le SIRAC (Caen)



Photos de l'ORC installé à St-Ouen

POINT COMMERCIAL PROJETS ORC ADEME

Les projets clés en main en récupération de chaleur fatale en France

ADEME 2021-2022

- ✓ Ferro-manganèse dans les Hauts-de-France pour 19 m€ : Le projet était en concurrence avec un réseau de chaleur industriel. Ce projet de réseau n'est pas faisable et a été remplacé par un projet de conduite de monoxyde de carbone destinée à alimenter l'usine de Verkor.
- ✓ Cimenterie en PACA pour 11,5 m€: Le prix de l'électricité revu suite à l'inflation sur les CAPEX est considéré comme trop cher par l'industriel.
- ✓ Recyclage de Zinc dans les Hauts-de-France 7,5 m€: Le prix de l'électricité revu du fait de l'inflation sur les CAPEX est considéré comme trop cher par l'industriel. En discussion pour obtenir un complément de subvention de l'Europe.

ADEME 2024

- ✓ Ferro-silice en Auvergne Rhône Alpes pour 15,5 m€ : Le projet n'est pas en concurrence avec un réseau de chaleur. Le modèle avec injection sur le réseau est privilégié.
- ✓ Cimenterie en Occitanie pour 16 m€ : Le projet n'est pas en concurrence avec un réseau de chaleur. Le modèle injection sur le réseau est privilégié

POINT COMMERCIAL PROJETS ORC HORS ADEME

Projets France et Export

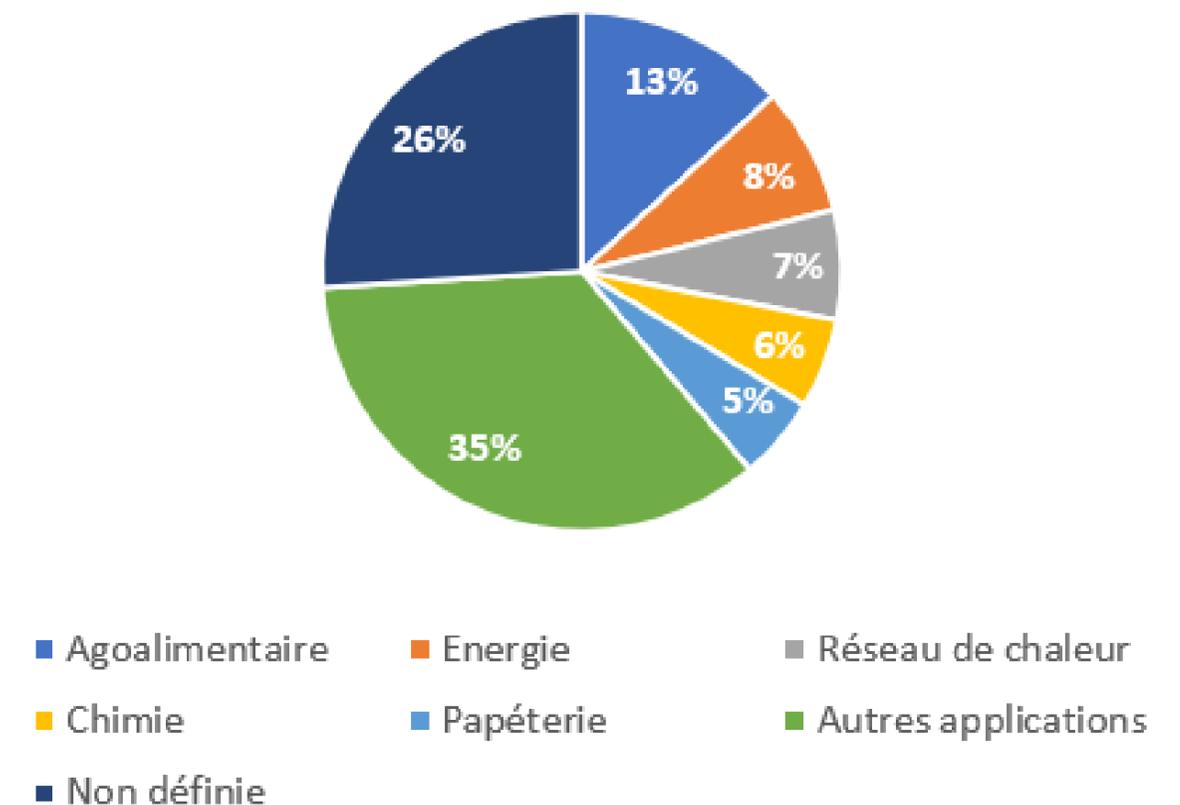
- ✓ Incinérateur en France pour 7 M€ : Nous avançons dans les discussions
- ✓ Incinérateur en France pour 3,5 M€ : Décision début 2025
- ✓ Incinérateur en France pour 5 M€ : Projet ESCO à finaliser en fin 2024
- ✓ Turbine pour un incinérateur en Corée pour 1 m€ : Projet avec notre partenaire local en Corée
- ✓ Turbine pour une aciérie en Inde pour 1,7 m€ : Projet avec notre partenaire local en Inde
- ✓ Turbine pour une aciérie en Chine pour 1,4 m€ : Projet avec notre partenaire local en Chine
- ✓ Stolect pour 3,3 m€ : La phase de basic engineering est achevée, nous attendons le déclenchement de la phase de réalisation

POINT COMMERCIAL PROJETS PAC

Projets France et Export

- ✓ Etude de faisabilité en cours de négociation pour 4 projets de Pompes à Chaleur haute T° dans l'agro-alimentaire, pour un fabricant de panneaux de plâtre, pour un équipementier automobile et un laboratoire pharmaceutique.
- ✓ Première consultation pour une PAC vapeur de 3,8 MWth en Suisse et offre d'une PAC vapeur de 5,7 MWth via Energie Circulaire en France.
- ✓ Nombreuses demandes d'offre en France et à l'international

Demandes de cotation PAC THT par secteur



Développements PAC THT en cours

Projet Horizon Europe n° 101069689 : **PUSH2HEAT**

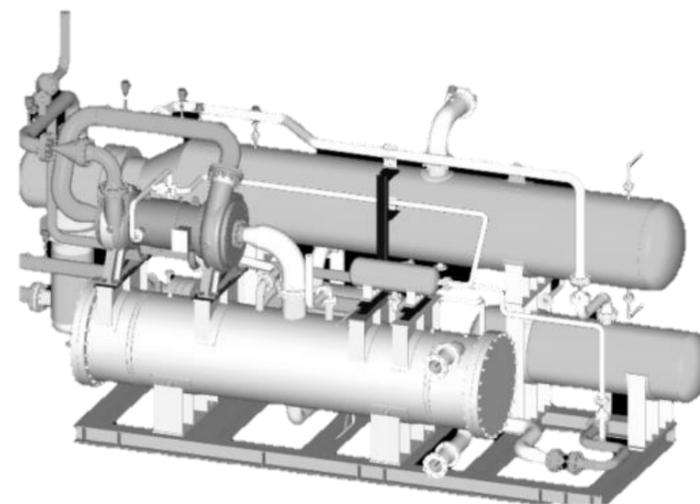
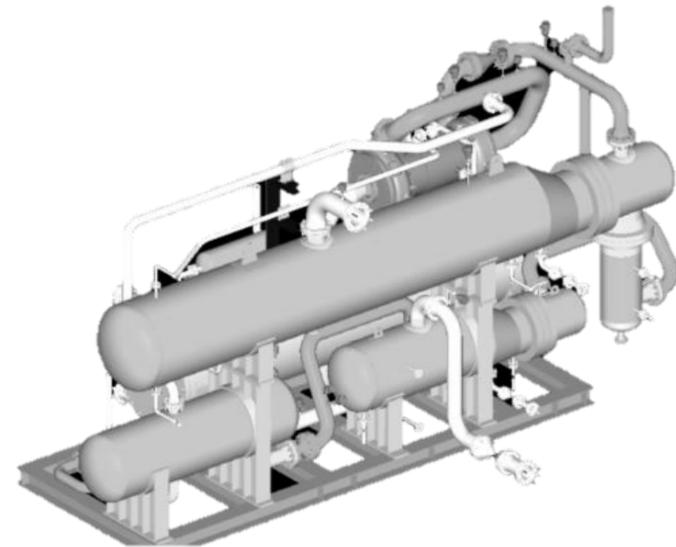
Papier



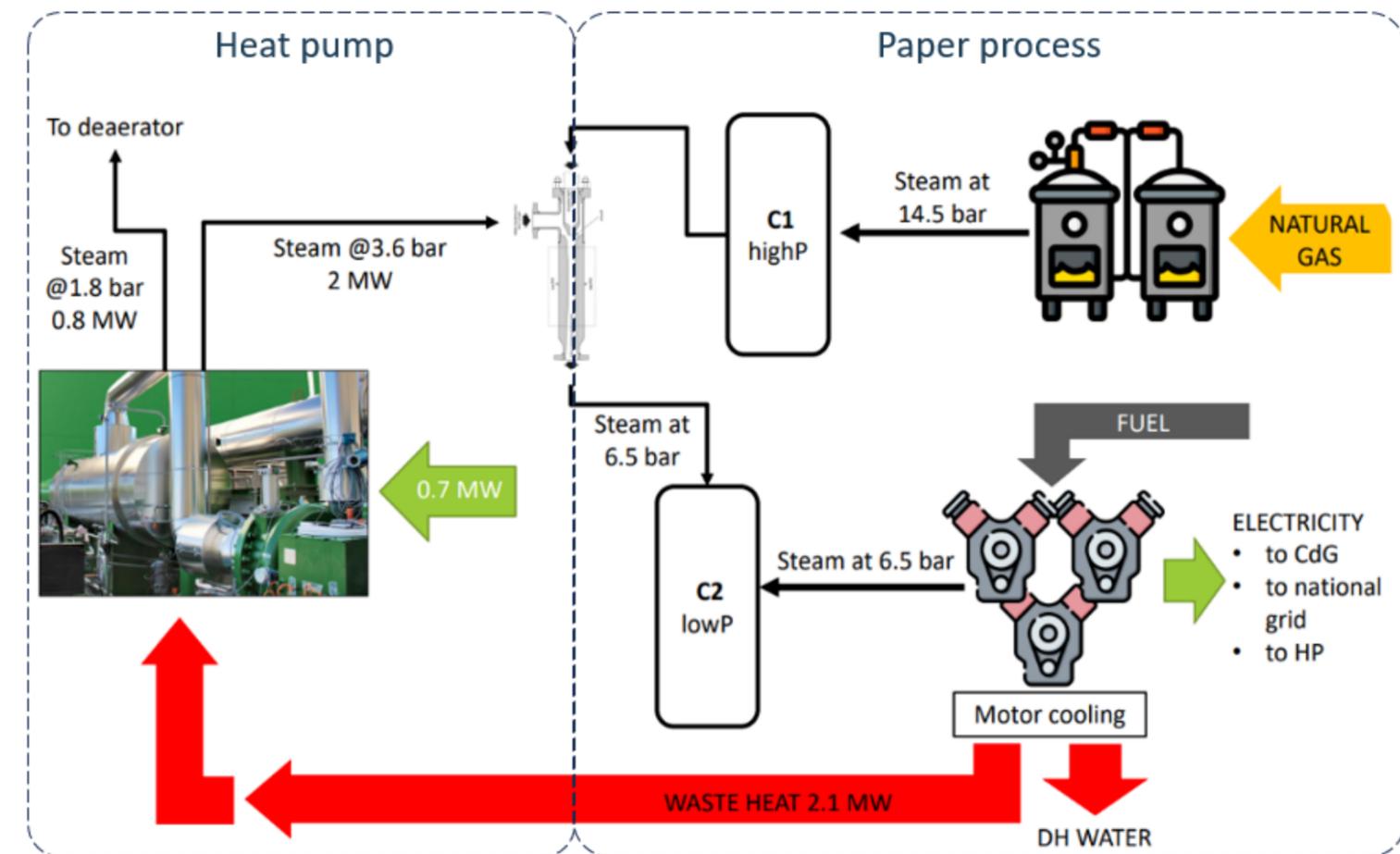
Paper industry

Cuartiere di Guarcino (Italy)

Location	Lazio, Italy
Sector	Paper industry – CHP plant
Plant owner	Cuartiere di Guarcino
Technology	HHP with turbocompressor (by ENERTIME)
Waste heat source	Cooling water of the biomass cogeneration plant (85-90°C)
Heat supply	Low pressure steam: - 2MW at 3.6 bar(a) (140°C) - 0,8MW at 1.8 bar(a) (117°C)
HHP Unit	2.8MW: expected COP: 3.6



Push2Heat

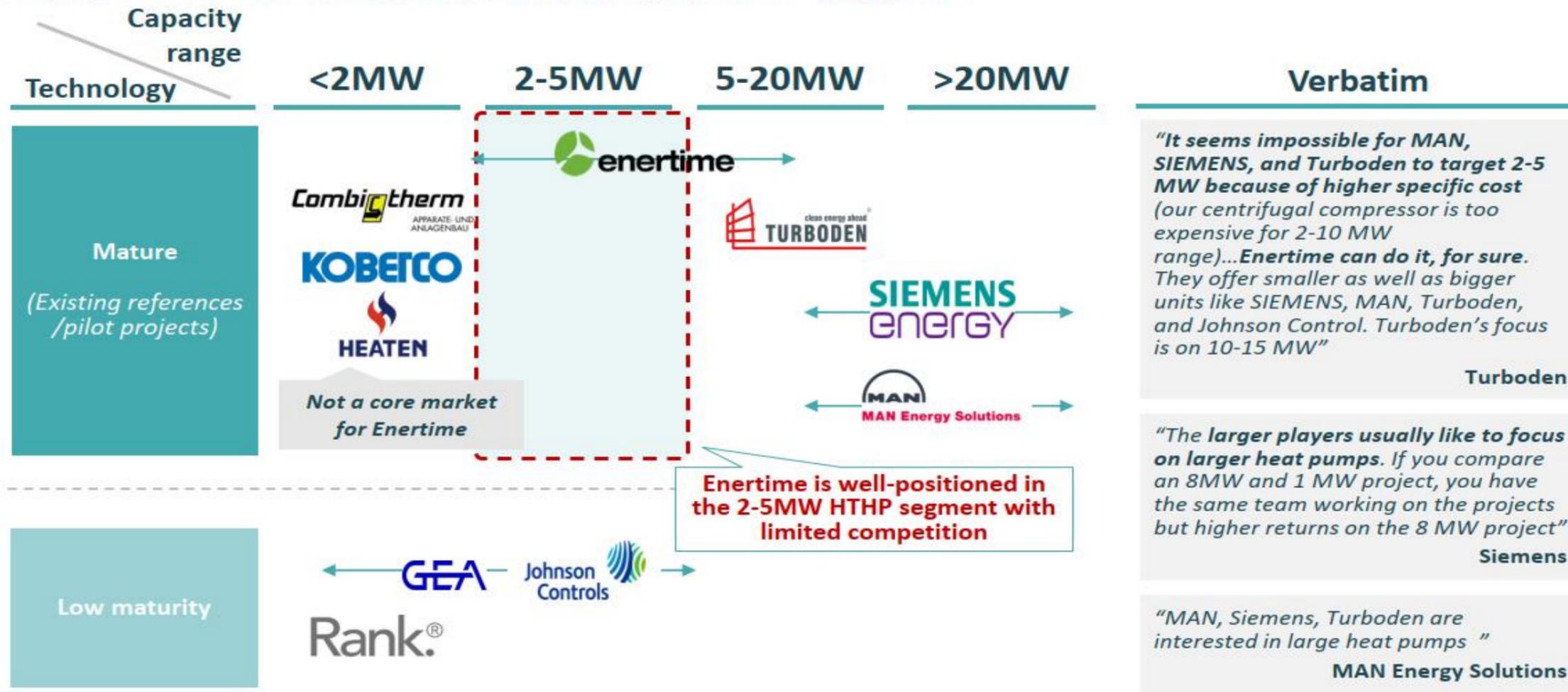


Ce projet a été financé par le programme de recherche et d'innovation Horizon Europe de l'Union européenne dans le cadre d'une convention de subvention No. 101069689

POSITION SUR LE MARCHE DES POMPES A CHALEUR HT

Enertime pratiquement seul sur le marché de 2 à 15 MW unitaire

Competitive technological positioning of HTHP suppliers



▪ Enertime faces no competition in the 2-5MW HTHP segment and very limited competition (mainly from Turboden) for the 5-15MW segment

1. Technology Readiness Level : 1-Lowest, 9-Commercial
Source: Annex 58 – Heat Pumping Technologies, expert & market interviews, Emerton analysis



POSITION SUR LE MARCHE DES POMPES A CHALEUR HT

Une position unique sur le marché

HTHP project pipeline

Non-exhaustive

Project	Client	Supplier	Capacity	Temperature	Project status	Application
Paper industry	 Undisclosed Finnish paper company		12 MWth	170°C	In construction	Paper mill heat upgrade
District heating ²	 Undisclosed	 ↑ ↓	Undisclosed	120°C	In construction	District heating
	 Undisclosed					
Qwark3 Project	 	SIEMENS	8 MWth	120°C	In construction	District heating network (hot water)
Reallabor GKM (21M€ public funding BMWK)	 	SIEMENS	20 MWth	>100°C	In construction	District heating network (hot water)
Push2Heat project (Public financed)	 FABRIANO	 ↑ ↓	2.1 MWth	141°C	Pilot (demonstrator)	Paper mill heat upgrade
Hurricane project (Public financed)	 		6 MWth	130-150°C	Pilot (demonstrator)	Hot water production

LEADER FRANCAIS DE L'INNOVATION DANS L'ENERGIE

Nous sommes souvent récompensés mais c'est sans impact rapide sur les commandes

Nous sommes récompensés !

LES LEADERS DE L'INNOVATION 2024



LesEchos | statista

The banner has a background image of a stadium with a large yellow sun. Text is overlaid in white and yellow on a dark blue background. At the bottom, logos for 'Région Île de France', 'SOLARIMPULSE FOUNDATION', 'ENGIE', and 'ENEDIS' are displayed.

Lauréats de l'appel à Solutions
Décarbonation des Infrastructures Sportives

Enertime & Stolect

En collaboration avec : Région Île de France, SOLARIMPULSE FOUNDATION, ENGIE, ENEDIS

Merci

