



Lhyfe

Lhyfe

PRODUCTEUR ET FOURNISSEUR
D'HYDROGÈNE VERT & RENOUVELABLE

POUR LA MOBILITÉ ET L'INDUSTRIE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

2025

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

TABLE DES MATIÈRES

1	Rapport semestriel d'activité	5	3	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	37
1.1.	Événements significatifs de la période	6			
1.2.	Revue des états financiers	11			
1.3.	Développements récents (post-clôture)	14			
1.4.	Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir	14	4	Glossaire	38
1.5.	Principales transactions avec les parties liées	14			
2	Comptes consolidés semestriels	15			
2.1.	Compte de résultat consolidé	16			
2.2.	Etat consolidé du résultat global	16			
2.3.	Etat consolidé de la situation financière	17			
2.4.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	18			
2.5.	Tableau des flux de trésorerie	19			
2.6.	Annexes aux comptes consolidés semestriels	20			

Déclaration de la personne responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés résumés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 5 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Nantes, le 29 septembre 2025

Matthieu Guesné, Président-Directeur général de Lhyfe

1

Rapport semestriel d'activité

1.1.	Événements significatifs de la période	6	1.2.	Revue des états financiers	11
1.1.1.	Développement du portefeuille de clients	6	1.2.1.	Chiffre d'affaires	11
1.1.2.	Avancement des projets	6	1.2.2.	EBITDA ajusté	11
1.1.3.	Nouveaux projets et développements conclus au premier semestre 2025	6	1.2.3.	Résultat opérationnel	12
1.1.4.	Contrats et partenariats	7	1.2.4.	Résultat net	12
1.1.5.	Financement	8	1.2.5.	Actif	12
1.1.6.	Pipeline	8	1.2.6.	Passif	13
1.1.7.	Subventions sécurisées	9	1.3.	Développements récents (post-clôture)	14
1.1.8.	Point sur le secteur de l'hydrogène vert	9	1.4.	Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir	14
1.1.9.	Perspectives	9	1.5.	Principales transactions avec les parties liées	14
1.1.10.	Gouvernance et audit	10			

1.1. Événements significatifs de la période

1.1.1. Développement du portefeuille de clients

Au cours de la période, Lhyfe a continué de développer son volume d'activité et d'élargir son portefeuille de clients, avec une accélération de ses livraisons, notamment en Suède et en Allemagne, améliorant ainsi la visibilité sur son volume de ventes.

En France, ces nouveaux clients incluent notamment Inocel, pionnier industriel des piles à combustible (pour plus de détails sur ce contrat, se référer au paragraphe 1.1.4.2. ci-dessous).

En Suède, Lhyfe a également renforcé son portefeuille de clients en fournissant de l'hydrogène vert à deux nouveaux clients industriels.

Pour répondre à la demande de nouveaux clients situés dans des zones où Lhyfe ne dispose pas de capacités installées d'électrolyse suffisantes, Lhyfe a noué des partenariats de distribution avec des producteurs d'hydrogène locaux.

Le Groupe s'appuie désormais sur sa flotte de plus de 70 conteneurs hydrogène de type 4, l'une des plus grandes flottes modernes de transport d'hydrogène bulk dans l'Union européenne, qui lui permet de livrer un grand nombre de clients.

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a ainsi réalisé un total de plus de 370 livraisons en France et en Europe, soit plus du double du nombre de livraisons opérées au premier semestre 2024, avec un taux de service de 100%.

1.1.2. Avancement des projets

Le Cheylas

Au Cheylas, entre Grenoble et Chambéry, Lhyfe construit un site de production d'hydrogène vert d'une capacité d'électrolyse de 10 MW. La plupart des équipements (électrolyseurs, système de refroidissement, transformateur) ont été reçus sur site et sont en cours d'installation. Les prochaines étapes incluent l'infrastructure électrique et la tuyauterie. Pour ce projet, Lhyfe a reçu une subvention de 5,5 M€.

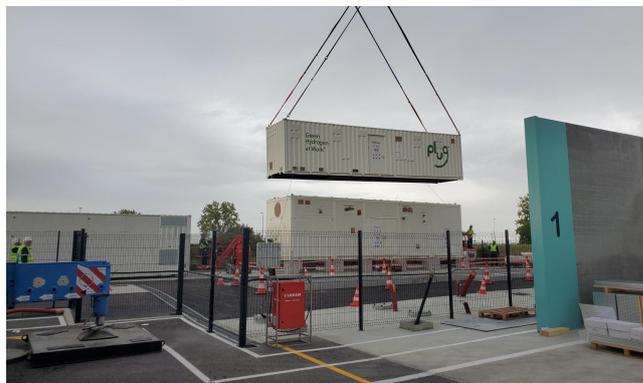


Site de Le Cheylas, Isère, France

Croixrault

A Croixrault, dans les Hauts-de-France, Lhyfe construit une unité de production visant à produire jusqu'à 2 tonnes d'hydrogène vert par jour (soit une capacité installée d'électrolyse de 5 MW). La plupart des équipements (électrolyseurs, système de refroidissement, transformateur) ont été reçus sur site et sont en cours d'installation. Les prochaines étapes incluent l'infrastructure électrique et la tuyauterie. Ce site alimentera les usages locaux en matière de

mobilité et d'industrie. Il a obtenu en mai 2025 une subvention à hauteur de 2,5 M€ de la part de la Région Hauts-de-France.



Site de Croixrault, Hauts-de-France, France

Green Horizon

Le projet Green Horizon prévoit la construction d'une usine de production d'hydrogène vert d'une capacité d'électrolyse installée de 100 MW en Normandie, à proximité du Grand Canal du Havre, l'une des plus grandes zones industrialo-portuaires d'Europe. Le site de production serait localisé sur un terrain de 2,8 hectares à Gonfreville-l'Orcher, près de l'usine Yara du Havre, dont la feuille de route de décarbonation intègre l'utilisation d'hydrogène vert.

Au cours du premier semestre 2025, ce projet a franchi plusieurs étapes importantes, dont la confirmation de l'attribution par l'Etat français de la subvention de 149 M€ (pour plus de détails, se référer au paragraphe 1.1.3.2. ci-dessous), l'obtention du permis de construire, le dépôt du permis environnemental, ainsi que la priorisation du raccordement au réseau électrique de la zone. La décision finale d'investissement est attendue en 2026.

1.1.3. Nouveaux projets et développements conclus au premier semestre 2025

1.1.3.1. Obtention de la certification RFNBO pour le site de Bouin

Le site de Lhyfe situé à Bouin en Vendée est le premier site de production en France à obtenir la certification RFNBO (*Renewable Fuel of Non-Biological Origin* - Carburants Renouvelables d'Origine Non Biologique).

Cette certification, obtenue le 23 mai 2025, garantit que la chaîne de production et de distribution de l'hydrogène vert répond aux critères stricts définis par l'Union européenne et respecte les exigences de celle-ci en termes de développement durable. Cette certification permet désormais aux clients de Lhyfe de disposer d'une garantie européenne sur la durabilité de l'hydrogène acheté et de la valoriser dans leur propre bilan carbone, ainsi que d'accéder aux mécanismes de soutien nationaux et européens en cours de mise en place.

Les autres sites français et allemand de Lhyfe ont été récemment évalués selon les mêmes critères (pour plus de détails, se référer au paragraphe 1.3 ci-dessous).

Le premier lot d'hydrogène RFNBO de Lhyfe a été expédié le 28 mai 2025 aux Sables d'Olonne (Vendée).

1.1.3.2. Attribution par l'Etat français d'une subvention de 149 M€

Lhyfe a confirmé en avril 2025 l'octroi d'une subvention d'un montant total de 149 M€, allouée au projet Green Horizon, qui prévoit la construction d'une usine de production d'hydrogène vert d'une capacité d'électrolyse installée de 100 MW près du Havre. Cette confirmation concrétise l'engagement de l'Etat français pris en mars 2024.

Le contrat signé avec Bpifrance précise les modalités de mise en œuvre de l'aide publique. Lhyfe a perçu en mai 2025 une première avance de 18,6 M€ qui lui permet de couvrir les investissements déjà réalisés depuis 2022 et de lancer les suivants. Une seconde tranche d'avance sera débloquée dans les mois prochains en fonction de l'atteinte de jalons précisés au contrat. Les paiements ultérieurs prendront la forme de remboursements des dépenses acquittées et dûment justifiées par la mise en œuvre réussie d'étapes annuelles prédéfinies, sur une durée de 4 ans.

1.1.3.3. Présélection de Lhyfe dans le cadre du programme de soutien HAR2 au Royaume-Uni

Lhyfe a annoncé que ses deux projets de production d'hydrogène vert à Wallsend (North Tyneside) et à Kemsley (Kent) ont été présélectionnés dans le cadre de l'Hydrogen Allocation Round 2 (HAR2) organisé par le gouvernement britannique, un système d'enchères publiques visant à soutenir la production d'hydrogène bas-carbone ou renouvelable.

Cette annonce constitue un jalon majeur pour le déploiement de Lhyfe au Royaume-Uni.

Les deux sites prévoient de fournir de l'hydrogène vert aux utilisateurs industriels et aux opérateurs de transport de leur région, contribuant ainsi aux efforts de décarbonation et à la croissance de l'économie de l'hydrogène au Royaume-Uni.

Le site de Kemsley, d'une capacité d'électrolyse installée de 80 MW, pourrait produire jusqu'à 32 tonnes d'hydrogène vert par jour, à destination principale d'un acteur industriel de la région.

Le site de Wallsend, d'une capacité d'électrolyse installée de 20 MW, situé sur le site historique de la centrale électrique de Neptune Bank à Wallsend, pourrait produire jusqu'à 8 tonnes d'hydrogène vert par jour.

Dans le cadre du mécanisme HAR2, les lauréats bénéficieront d'un soutien financier public sous forme de complément de rémunération (*Contract for Difference*), un mécanisme qui leur garantit sur le très long terme (15 ans) un prix fixe pour l'hydrogène produit, et qui renforce ainsi la visibilité et la bancabilité des projets.

1.1.3.4. Obtention d'une subvention d'environ 11 M€ en Suède

Lhyfe a obtenu une subvention d'environ 11 M€ de la part de Klimatklivet, un programme d'investissement soutenu par l'Agence Suédoise pour la Protection de l'Environnement. Cette subvention vise à soutenir la construction d'un site de production d'hydrogène vert à Vaggeryd, dans le sud de la Suède, dans le comté de Jönköping.

Le site de production serait stratégiquement situé entre Stockholm, Göteborg et Malmö, à proximité de grands axes

de transport tels que l'autoroute E4 et la route nationale 40, et de plusieurs centres logistiques. Ce site permettrait à Lhyfe d'approvisionner les nombreuses stations d'avitaillement hydrogène en cours de construction dans la région et d'alimenter en hydrogène vert les processus industriels locaux de combustion et de production.

Avec cette usine, Lhyfe pourrait produire jusqu'à 4,4 tonnes d'hydrogène vert par jour (sur la base d'une capacité d'électrolyse installée de 10 MW). Les premiers kilogrammes d'hydrogène vert et renouvelable pourraient être produits en 2027.

La subvention, qui financera les phases de développement et de conception du projet, la fourniture d'équipements et les travaux de construction, représente environ 35 % de l'investissement total estimé pour ce projet.

Cette unité et celle de Trelleborg, de taille équivalente et pour laquelle Lhyfe a également obtenu une subvention de Klimatklivet en juin 2024, créeront un solide système d'approvisionnement en hydrogène vert et renouvelable dans le sud et le centre de la Suède.

1.1.4. Contrats et partenariats

1.1.4.1. Signature d'un accord de co-développement avec Masdar

En janvier 2025, le Groupe a signé un protocole d'accord avec Abou Dhabi Future Energy Company PJSC - Masdar, le leader des énergies propres aux Émirats arabes unis, afin d'explorer les opportunités de co-développement dans des projets de production d'hydrogène vert à grande échelle en Europe.

Ce protocole d'accord a été signé à l'occasion de la Semaine du développement durable d'Abou Dhabi 2025 et s'inscrit dans le cadre de la stratégie annoncée en 2024 par Lhyfe, qui consiste à co-développer des projets en collaboration avec des investisseurs financiers ou industriels et des partenaires expérimentés souhaitant investir dans des projets de production d'hydrogène vert.

L'expérience de Lhyfe en tant que l'un des plus grands développeurs et exploitants de projets d'hydrogène vert commercialement actifs en Europe a été déterminante dans la décision de Masdar de conclure ce protocole d'accord. Masdar entend devenir un producteur d'hydrogène vert de premier plan d'ici la fin de la décennie, avec l'objectif d'atteindre une production annuelle d'un million de tonnes d'hydrogène vert ou de ses dérivés aux Émirats arabes unis et dans le monde entier d'ici dix ans.

1.1.4.2. Signature d'un contrat d'approvisionnement en hydrogène vert avec Inocel

Lhyfe et Inocel, pionnier industriel des piles à combustible, ont conclu au premier semestre 2025 un contrat stratégique majeur portant sur la fourniture d'hydrogène vert (jusqu'à 140 tonnes) sur une période de quatre ans à compter de 2025, pour alimenter les usines d'Inocel situées à Belfort (Bourgogne-Franche-Comté) et à Saint-Égrève (Auvergne-Rhône-Alpes). Cet hydrogène vert alimentera les bancs d'essai des piles à combustible d'Inocel, qui permettront d'offrir un coût d'utilisation compétitif face au diesel.

Ces piles à combustible permettent de répondre aux besoins croissants de génération d'électricité propre mobile et stationnaire, notamment ceux des groupes électrogènes à hydrogène pour des sites hors réseau électrique, des installations industrielles ou des bâtiments nécessitant une alimentation électrique stable, mais aussi ceux du secteur maritime et la mobilité lourde terrestre.

Ce contrat renforce l'engagement conjoint de Lhyfe et d'Inocel dans la transition énergétique. En s'appuyant sur l'hydrogène vert, les deux entreprises entendent promouvoir des solutions énergétiques durables et accélérer la décarbonation de secteurs industriels critiques, notamment les applications stationnaires et la mobilité.

1.1.5. Financement

1.1.5.1. Conclusion d'un financement de 53 M€ pour un portefeuille d'usines de production d'hydrogène vert, une première en Europe

Lhyfe a annoncé avoir conclu avec succès, auprès de trois partenaires financiers, le refinancement de la construction de quatre sites de production d'hydrogène vert situés en France et en Allemagne, pour un montant de 53 M€. Les sites incluent deux sites déjà construits (Buléon en France et Schwäbisch Gmünd en Allemagne) et deux sites en cours de construction (Le Cheylas et Croixrault, en France).

Cette opération, qui porte sur (i) le refinancement d'une partie des capex déjà investis par Lhyfe dans ces sites et (ii) le financement des investissements restants, est constituée d'un mix d'obligations et d'emprunts senior non subordonnés, de maturité 2034, souscrits par Edmond de Rothschild Asset Management, la Banque Triodos et Sienna Investment Managers, complété d'un financement relais (subventions et TVA) obtenu auprès du Groupe BPCE, par l'intermédiaire de BPCE Energéco et de l'un de ses partenaires historiques BPGO.

Lhyfe réalise ainsi son premier financement de projets, une première également en Europe s'agissant de sites de production d'hydrogène vert bulk. Cette opération de financement par dette vient renforcer le bilan et la trésorerie du Groupe, et valide une stratégie de financement solide et répliquable, combinant dette, subventions et fonds propres pour financer les sites.

Cette opération illustre l'adhésion et la confiance confirmées de la part de partenaires financiers de premier rang dans le modèle d'infrastructure et la stratégie de scale-up industriel et commercial de Lhyfe.

1.1.5.2. Première campagne de financement citoyen dans le secteur de la production d'hydrogène vert : 2,5 M€ levés sous forme d'obligations

Au cours du premier semestre 2025, Lhyfe a ouvert la voie au financement citoyen dans le secteur de l'hydrogène vert en proposant au grand public de l'accompagner dans la construction d'unités de production.

Au travers d'une campagne de levée de fonds obligatoire réalisée par l'intermédiaire de la plateforme de financement participatif Lita, Lhyfe a permis au grand public de financer la décarbonation de la mobilité et de l'industrie, tout en participant à la souveraineté énergétique des territoires et à leur réindustrialisation.

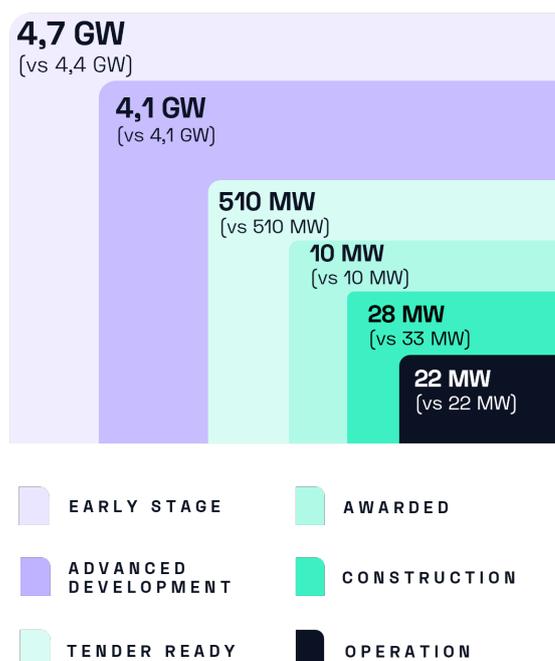
Il s'agit de la première campagne de ce type dans la production d'hydrogène vert en Europe.

Près de 1 200 personnes ont participé à cette campagne de financement, investissant des montants allant de 300 à 75 000 €, pour un total de 2,5 M€. Ces indicateurs dépassent largement la moyenne des montants levés et du nombre d'investisseurs observée sur les levées de fonds de Lita, reflétant le succès de la campagne citoyenne lancée par Lhyfe.

Ce financement auprès du grand public vient s'ajouter au soutien des partenaires financiers du Groupe à hauteur de 53 M€, annoncé en avril 2025 et portant également sur ces quatre sites.

1.1.6. Pipeline

Au 30 juin 2025, la répartition du pipeline de Lhyfe selon les différentes phases¹ d'un projet est la suivante :



Les projets à un stade de développement avancé², qui correspondent aux catégories de projets les plus matures du pipeline, représentent une capacité installée de 548 MW (versus 553 MW au 31 décembre 2024).

Parmi ces projets, les projets en phase Construction représentent une capacité installée de 28 MW versus 33 MW à fin décembre 2024, suite à l'arrêt d'un projet.

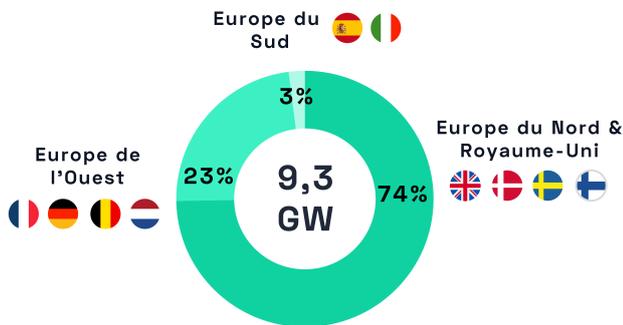
Le portefeuille de projets total de Lhyfe atteint au 30 juin 2025 une capacité installée de 9,3 GW (versus 9,1 GW à fin 2024).

¹ Les différentes phases d'un projet sont décrites au paragraphe 1.8.1 du Document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 avril 2025 et disponible sur le site internet de Lhyfe

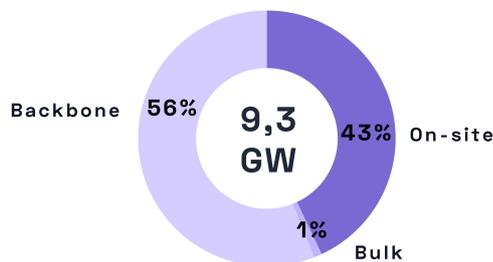
² Projets en phases Tender ready, Awarded ou Construction. La définition de ces phases est détaillée au paragraphe 1.8.1 du Document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 avril 2025 et disponible sur le site internet de Lhyfe

Au 30 juin 2025, la répartition des projets du pipeline par zone géographique et par type de projet est la suivante (versus données au 31 décembre 2024) :

Pipeline par zone géographique



Pipeline par typologie de projets



S'agissant des projets backbone, le Groupe projette de positionner certaines unités à des localisations choisies pour leur proximité au futur backbone d'hydrogène européen ou d'un réseau secondaire, permettant ainsi d'adresser une multiplicité de clients variés, livrés au travers de ces infrastructures une fois déployées.

1.1.7. Subventions sécurisées

A la date du présent rapport, les subventions sécurisées¹, destinées à financer les activités de recherche du Groupe, ainsi que ses sites de production en cours de déploiement, totalisent près de 228 M€.

Ce montant intègre notamment les trois subventions suivantes, signées ou confirmées au cours du premier semestre 2025 :

- une subvention d'environ 11 M€ obtenue en janvier 2025 auprès de Klimatklivet, programme d'investissement soutenu par l'Agence suédoise de protection de l'environnement, pour construire un site de production d'hydrogène vert à Vaggeryd, dans le sud de la Suède, qui sera en mesure de produire jusqu'à 4,4 tonnes d'hydrogène vert par jour (sur la base d'une capacité d'électrolyse installée de 10 MW) ;
- une subvention de 149 M€, confirmée par l'État français, pour la construction d'une usine de production d'hydrogène vert d'une capacité d'électrolyse installée de 100 MW près du Havre ; et
- un contrat de subvention de 2,5 M€ signé en mai dernier avec la Région Hauts-de-France, pour le site en construction situé à Croixrault.

1.1.8. Point sur le secteur de l'hydrogène vert

Lhyfe entend bénéficier du déploiement continu du secteur de l'hydrogène vert, qui poursuit sa maturation en Europe et dans le monde.

De nombreuses décisions finales d'investissement (y compris pour des projets supérieurs à 100 MW) ont été prises sur la base de contrats d'achat signés par des clients industriels.

Les investissements mondiaux déjà engagés ont progressé de 45 % depuis 2024, passant de 75 à 110 Mds USD², tandis que les portefeuilles de projets continuent de se consolider, avec l'abandon des projets les moins viables et la montée en maturité des autres. Les projets européens d'électrolyse attirent de plus en plus de capitaux, avec un accent fort sur les usages industriels et le raffinage.

La capacité mondiale d'électrolyse installée atteint désormais 4,9 GW³ (soit 9 fois plus qu'en 2021), dont plus de la moitié en Chine.

En Europe et au Royaume-Uni, des mécanismes de soutien aux OPEX fonctionnent déjà, comme les deux premières enchères HAR lancées au Royaume-Uni ou encore les deux premières enchères de l'*Hydrogen Bank* qui permettent aux producteurs d'hydrogène vert d'obtenir des subventions sous la forme de primes fixes par kilogramme d'hydrogène vert produit. De nouveaux mécanismes sont en cours de déploiement, comme le mécanisme de soutien à la production d'hydrogène renouvelable ou bas-carbone mis en place en France, le système de quota THG en Allemagne, ou encore la TIRUERT en France remplacée prochainement par l'IRICC. Cependant la visibilité réglementaire reste essentielle : à ce jour les mandats RED III (objectifs de consommation d'hydrogène renouvelable) n'ont que très peu été transposés dans les Etats membres.

La demande en hydrogène vert demeure corrélée à la mise en place de réglementations incitatives, notamment en France et en Allemagne.

1.1.9. Perspectives

S'appuyant sur ce solide portefeuille commercial, et sur la base des hypothèses détaillées au paragraphe 1.8.3 du Document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 avril 2025 et disponible sur son site Internet, Lhyfe vise à devenir l'un des leaders de la production d'hydrogène vert en Europe, en y opérant un déploiement rapide de sites de production d'hydrogène vert développés sur la base d'un design industriel modulaire afin de dé-risquer l'industrie et de gagner en efficacité.

Le Groupe a décidé en début d'année 2024 de faire évoluer sa stratégie afin de compléter son modèle historique de développement, construction et exploitation de ses projets en propre par un modèle basé sur le co-développement des projets avec des investisseurs.

Ce nouveau plan stratégique de développement est détaillé à la Section 1.3 du Document d'enregistrement universel 2024.

Sur la base de cette stratégie, la Société s'est fixé une nouvelle trajectoire reflétant (i) l'évolution de son modèle d'affaires orienté vers l'accélération de sa rentabilité et (ii) l'agilité du Groupe dans l'allocation de ses ressources.

¹ Incluant les subventions signées et les subventions attribuées et en cours de contractualisation

² Global Hydrogen Compass 2025, Hydrogen Council, McKinsey & Company

³ IEA (2025), Global Hydrogen Review 2025

1 Rapport semestriel d'activité

Le Groupe continue en 2025 de déployer sa feuille de route opérationnelle et commerciale, basée sur :

- la montée en puissance de ses sites nouvellement installés en France et en Allemagne ;
- la poursuite de la construction de ses deux prochains sites français à Croixrault et Le Cheylas ; et
- la préparation des prochaines décisions finales d'investissement dont celle de Green Horizon.

Pour 2025, le Groupe table ainsi sur un doublement de son chiffre d'affaires par rapport à 2024 soit un chiffre d'affaires attendu de l'ordre de 10 M€ reflétant une hausse significative des ventes d'hydrogène vert.

Au-delà de 2025, le Groupe anticipe une hausse significative de son chiffre d'affaires qui sera alimenté par la forte croissance de ses ventes directes et par une contribution matérielle des ventes indirectes. En 2026, le Groupe table également sur la contribution significative de l'activité de co-développement avec un ou plusieurs partenaires.

Le Groupe dispose d'une forte position de trésorerie et d'une assise industrielle reconnue qui lui permettront de s'adapter aux incertitudes sur le calendrier réglementaire incitatif auxquels l'ensemble de l'industrie fait face et qui pourront impacter les objectifs financiers 2026 du Groupe.

1.1.10. Gouvernance et audit

Le 23 mai 2025, les actionnaires de la Société réunis en Assemblée générale mixte ont décidé de renouveler les mandats de Matthieu Guesné, Amaury Bierent, Alena Fargere, Bruno Le Jossec, Maria Pardo Saleme et Christopher Sorensen en qualité d'administrateurs et de nommer Jana Kley en qualité de nouvelle administratrice, pour une durée de 3 années.

Le même jour, à l'issue de l'Assemblée générale mixte, le Conseil d'administration a décidé de renouveler les mandats de Matthieu Guesné en qualité de Président-Directeur général et de Noria et Mitsui & Co. Ltd. en qualité de censeurs, pour une durée de 3 années.

Le Conseil d'administration a également décidé d'organiser les Comités du Conseil d'administration comme suit :

- **Comité d'audit** : Bruno Le Jossec (Président du Comité), Amaury Bierent et Alena Fargère ;
- **Comité des nominations et des rémunérations** : Christopher Sorensen (Président du Comité), Jana Kley et Bruno Le Jossec ; et
- **Comité sur la responsabilité sociale et environnementale** : Alena Fargère (Présidente du Comité) et Jana Kley.

Le tableau ci-dessous synthétise la composition du Conseil d'administration à la date du présent rapport :

Nom et prénom	Nationalité	Indépendance ¹	Comités
Président du Conseil d'administration - Directeur général			
Matthieu Guesné	Française		
Administrateurs			
Amaury Bierent	Française		Membre du comité d'audit
Alena Fargere	Française	✓	Présidente du comité sur la responsabilité sociale et environnementale Membre du comité d'audit
Jana Kley	Allemande	✓	Membre du comité des nominations et des rémunérations Membre du comité sur la responsabilité sociale et environnementale
Bruno Le Jossec	Française	✓	Président du comité d'audit Membre du comité des nominations et des rémunérations
Maria Pardo Saleme	Espagnole		
Christopher Sorensen	Américaine	✓	Président du comité des nominations et des rémunérations
Censeurs			
Noria, représentée par Christophe Guillaume	Française		
Mitsui & Co., Ltd, représentée par Makoto Kan	Japonaise		

A l'occasion de l'Assemblée générale mixte du 23 mai 2025, les actionnaires ont également décidé de nommer Accior A.R.C. en qualité de nouveau commissaire aux comptes de la Société en

remplacement de Baker Tilly Strego, dont le mandat était arrivé à échéance, pour une durée de 6 années.

¹ Indépendance au sens des critères du Code Middenext, auquel la Société se réfère

1.2. Revue des états financiers

Le lecteur est invité à lire les informations qui suivent, relatives à la situation financière et aux résultats du Groupe, conjointement avec l'ensemble du Rapport Financier Semestriel et notamment les Comptes IFRS, tels qu'ils figurent à la Section 2 du Rapport Financier Semestriel.

Ces Comptes IFRS ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (*International Financing*

Reporting Standards), telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2025. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la Société le 29 septembre 2025 et ont fait l'objet d'un rapport d'examen limité des commissaires aux comptes présenté à la Section 3 du Rapport Financier Semestriel.

Les commentaires sur les comptes ci-dessous sont établis sur la seule base de ces états financiers consolidés.

1.2.1. Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre 2025, le chiffre d'affaires du Groupe a connu une hausse de 3,0 M€ par rapport à la même période en 2024, passant ainsi de 1,7 M€ à 4,6 M€. Cette croissance des revenus résulte de l'élargissement du

portefeuille clients du Groupe et de la contribution progressive des nouveaux sites mis en service fin 2024 et début 2025. Le Groupe a par ailleurs fortement augmenté ses livraisons en Allemagne et en Suède.

1.2.2. EBITDA ajusté

La définition de l'EBITDA ajusté est restée identique sur la période. Le Groupe retraite donc les charges liées aux

rémunérations fondées sur des actions, et les impacts des instruments financiers dérivés. Il se présente comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Produits des activités ordinaires	4 639	1 672
Achats consommés	-896	-233
Charges externes	-7 532	-5 949
Charges de personnel hors paiements fondés sur des actions	-9 752	-9 275
Impôts, taxes et versements assimilés	-204	-153
Autres produits et charges opérationnels courants	-720	666
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	1 292	192
EBITDA ajusté	-13 173	-13 080

L'EBITDA ajusté ressort à (13,2) M€ pour le premier semestre 2025 contre (13,1) M€ pour le premier semestre 2024. Cette relative stabilité de l'EBITDA s'explique par plusieurs facteurs dont les principaux sont la hausse de l'activité, générant ainsi une marge complémentaire, compensée par une hausse des charges externes.

La multiplication du chiffre d'affaires a ainsi permis au Groupe de générer une marge brute complémentaire de 2,3 M€, après déduction des achats consommés qui sont essentiellement constitués des coûts d'électricité.

En parallèle, les charges externes ont progressé de 1,6 M€ pour s'établir à 7,5 M€, à comparer à 5,9 M€ pour la même période en 2024. Les principales composantes de ce poste ont cependant évolué sous l'effet de l'augmentation des ventes d'hydrogène, les

charges de transport liées à l'acheminement de l'hydrogène impactant ce poste à hauteur de 1 M€ et les recours plus importants aux prestataires extérieurs pour l'opération des sites (+ 0,4 M€).

Les charges de personnel retraitées des paiements fondés sur des actions enregistrent une hausse limitée de 0,5 M€, soit 5 %. Par ailleurs, au 30 juin 2025, l'effectif moyen du semestre ressort à 196 personnes contre 198 personnes au premier semestre 2024, marquant un ralentissement du rythme des recrutements.

Les autres produits et charges opérationnels courants sont en baisse de 1,4 M€ sous l'effet de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés (- 1,1 M€) dont l'impact est retraité de l'indicateur.

1.2.3. Résultat opérationnel

En milliers d'euros	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
EBITDA ajusté	-13 173	-13 080
Dotations aux amortissements sur immobilisations	-3 433	-1 578
Dotations aux provisions pour risques et charges	-380	-31
Charges liées aux rémunérations fondées sur des actions	-553	1 866
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	-1 292	-192
Résultat opérationnel courant	-18 830	-13 015
Autres produits et charges opérationnels non courants	-921	-246
Résultat opérationnel non courant	-921	-246
Résultat opérationnel	-19 751	-13 261

Le résultat opérationnel du Groupe ressort à (19,8) M€, contre (13,3) M€ sur le premier semestre 2024. Le résultat opérationnel du premier semestre 2024 était fortement impacté par la reconnaissance d'un produit lié aux paiements fondés en actions, générant ainsi un produit de 1,9 M€, à comparer à une charge de 0,6 M€ sur le premier semestre 2025. En parallèle, les dotations aux amortissements avant prise en compte des quote-parts de subventions virées au résultat (0,3 M€)

connaissent une hausse de 2 M€ du fait de la mise en service des actifs de production de Buléon et de Bessières (+ 0,7 M€), la hausse des droits d'utilisation (+ 1,2 M€) en lien avec le refinancement des actifs de transport d'hydrogène opéré fin 2024 et la prise à bail du nouveau siège social sur le premier semestre 2025. Les autres charges opérationnelles non courantes du premier semestre 2025 sont à mettre en lien avec la rationalisation du portefeuille de projets en développement.

1.2.4. Résultat net

En milliers d'euros	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Résultat opérationnel	-19 751	-13 261
Coût de l'endettement financier	-1 914	-958
Autres produits et charges financiers	499	1 618
Résultat financier	-1 415	660
Résultat avant impôts	-21 166	-12 601
Impôts sur les résultats	-	-
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-493	-1 385
Résultat net de l'ensemble consolidé	-21 658	-13 986

Le coût de l'endettement financier augmente de 1 M€ du fait de la hausse des droits d'utilisation (+ 1,2 M€). En parallèle, les

placements de trésorerie ont généré un moindre produit du fait de la baisse des taux de rémunération.

1.2.5. Actif

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	20 651	18 254
Immobilisations corporelles	84 721	74 571
Droits d'utilisation	40 833	30 530
Participations dans des entreprises mises en équivalence	500	965
Autres actifs non courants	3 069	2 288
Actifs non courants	149 774	126 608
Stocks	234	248
Clients et comptes rattachés	1 760	2 048
Instruments financiers dérivés courants	376	430
Autres actifs courants	19 923	20 994
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65 401	72 124
Actifs courants	87 694	95 844
Actif	237 468	222 452

1.2.5.1. Actifs non courants

Immobilisations incorporelles

L'augmentation des immobilisations incorporelles de 2,4 M€ est essentiellement à mettre en lien avec les investissements du Groupe dans les projets ayant passé le stade Tender Ready (+ 3,8 M€), les projets les plus contributeurs étant ceux en phase de construction. Ce poste est également impacté par les amortissements et dépréciations de la période pour 1 M€.

Immobilisations corporelles et droits d'utilisation

La nette hausse des immobilisations corporelles de 10,1 M€ traduit les investissements significatifs du Groupe dans les équipements des futurs sites de production d'hydrogène à hauteur de 10 M€. Ce poste est par ailleurs impacté à la baisse par les amortissements de la période pour 1,7 M€.

Participations dans des entreprises mises en équivalence

La baisse des participations dans les entreprises mises en équivalence s'explique essentiellement par une dépréciation de 0,5 M€ suite à l'identification d'indices de perte de valeur par le Groupe.

Autres actifs non courants

Ce poste connaît une hausse de 0,8 M€ en lien avec les subventions publiques à recevoir, liées à l'avancement des projets qu'elles financent.

1.2.5.2. Actifs courants

Instruments financiers dérivés courants

La juste valeur des instruments financiers dérivés liés à la revente d'une partie de la puissance en électricité sécurisée est stable à 0,4 M€.

Autres actifs courants

La baisse des autres actifs courants de 1 M€ s'explique essentiellement par la diminution des créances de TVA de 2,9 M€, la position au 31 décembre 2024 étant liée à des facturations non récurrentes. En parallèle, les subventions publiques à recevoir à court terme sont en hausse de 2,4 M€ en lien avec le financement du site de Schwäbisch Gmünd.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La consommation de la trésorerie sur la période de 6,7 M€ s'explique par des flux de trésorerie liés à l'exploitation de [- 10,5] M€, auxquels s'ajoutent d'importants investissements, notamment dans la construction des futurs sites de production d'hydrogène à hauteur de 13,3 M€. En parallèle, le Groupe a encaissé 22,2 M€ de subventions, dont 18,6 M€ pour le projet Green Horizon et 3,5 M€ pour celui de Schwäbisch Gmünd. Il en résulte un flux de trésorerie lié aux financements de +17,1 M€ après prise en compte des intérêts financiers versés et des remboursements au titre des dettes bancaires et de locations.

1.2.6. Passif

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres	50 735	71 675
Provisions non courantes	3 742	3 528
Emprunts et dettes financières non courants	82 090	71 040
Instruments financiers dérivés non courants	436	599
Autres passifs non courants	48 503	24 189
Passifs non courants	134 771	99 356
Provisions courantes	129	20
Emprunts et dettes financières courants	7 854	9 134
Instruments financiers dérivés courants	1 803	402
Fournisseurs et comptes rattachés	23 733	21 195
Autres passifs courants	18 442	20 670
Passifs courants	51 961	51 421
Passif	237 468	222 452

1.2.6.1. Capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe sont en baisse de 21 M€ du fait de la perte observée sur la période et des charges liées aux paiements en actions.

1.2.6.2. Passifs non courants

Provisions non courantes

Les provisions non courantes sont essentiellement constituées des provisions au titre des charges liées au démantèlement et à la déconstruction de sites acquis par le Groupe.

Emprunts et dettes financières non courants

La hausse de 9,8 M€ des emprunts et dettes financières s'explique principalement par la prise à bail du nouveau siège social du Groupe impactant les dettes de locations à hauteur de 11,5 M€ au 30 juin 2025.

Instruments financiers dérivés non courants

Ce poste comprend la part non courante de la juste valeur des instruments financiers dérivés propres à l'achat des capacités en électricité pour les besoins de production du Groupe.

Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants augmentent de 24,3 M€ du fait des subventions publiques reçues à la signature des contrats, dont 18,6 M€ concernant le projet Green Horizon.

1.2.6.3. Passifs courants

Emprunts et dettes financières courants

Les emprunts et dettes financières courants diminuent de 1,3 M€ sous l'effet des remboursements de la période dont les principaux impacts proviennent de deux lignes de financement court terme pour 2,4 M€. Le poste est également impacté par la hausse des dettes de location pour la part courante.

Fournisseurs et comptes rattachés

L'augmentation des dettes fournisseurs de 2,5 M€ est en lien avec les investissements effectués par le Groupe dans le cadre de la construction des futurs sites de production d'hydrogène.

Instruments financiers dérivés courants

Ces actifs financiers correspondent à la juste valeur des instruments financiers dérivés liés à l'électricité sécurisée, pour leur part courante.

1.3. Développements récents (post-clôture)

Certification de 3 autres sites en France et en Allemagne

A la suite de la certification RFNBO de son site de Bouin annoncée en juin 2025, Lhyfe a annoncé le 22 septembre 2025 la certification de 3 autres sites installés en France et en Allemagne.

La certification RFNBO (Renewable Fuel of Non-Biological Origin - Carburants Renouvelables d'Origine Non Biologique) constitue le standard le plus exigeant de l'Union européenne en matière d'hydrogène vert dans le cadre de la Directive européenne sur les énergies renouvelables (RED III). Elle atteste que la production d'hydrogène de Lhyfe sur les sites de Buléon, Bessières et Schwäbisch Gmünd est 100 % renouvelable et conforme aux critères environnementaux et de traçabilité requis par la Taxonomie Verte européenne pour contribuer aux objectifs d'intégration d'énergie renouvelable et

de réduction des émissions de gaz à effet de serre de l'Union européenne.

Ces 4 sites désormais certifiés représentent une capacité installée totale de 21 MW, et une capacité de production allant jusqu'à 8,3 tonnes d'hydrogène vert par jour. Lhyfe devient donc le plus important producteur d'hydrogène RFNBO par électrolyse de l'eau en Europe - en termes de capacité installée et de nombre de sites -, et demeure le seul producteur certifié RFNBO en France à date.

Ce certificat RFNBO permet aux clients de Lhyfe d'apporter la preuve de la durabilité de la molécule achetée, et d'accéder aux mécanismes de soutien nationaux et européens en cours de mise en place. Il conforte ainsi la capacité de Lhyfe à accompagner les industriels, énergéticiens et acteurs de la mobilité dans leur transition énergétique.

1.4. Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir

Les facteurs de risques présentés dans le Document d'enregistrement universel 2024 publié par Lhyfe et déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 avril 2025 n'ont pas subi d'évolution notable, ni dans leur nature ni dans leur niveau.

1.5. Principales transactions avec les parties liées

Au cours de la période intermédiaire, il n'y a pas eu de transactions entre les parties liées autres que celles dans le cadre de l'activité ordinaire.

2

Comptes consolidés semestriels

2.1.	Compte de résultat consolidé	16	2.4.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	18
2.2.	Etat consolidé du résultat global	16	2.5.	Tableau des flux de trésorerie	19
2.3.	Etat consolidé de la situation financière	17	2.6.	Annexes aux comptes consolidés semestriels	20

2.1. Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Chiffre d'affaires	2.1.2	4 639	1 672
Produits des activités ordinaires		4 639	1 672
Achats consommés	2.1.4	-896	-233
Charges externes	2.1.5	-7 532	-5 949
Charges de personnel	2.1.6	-10 304	-7 409
Impôts, taxes et versements assimilés	2.1.7	-204	-153
Autres produits et charges opérationnels courants	2.1.8	-720	666
Dotations aux amortissements sur immobilisations	2.1.9	-3 433	-1 578
Dotations aux provisions pour risques et charges	2.1.9	-380	-31
Résultat opérationnel courant		-18 830	-13 015
Autres produits et charges opérationnels non courants	2.1.10	-921	-246
Résultat opérationnel non courant		-921	-246
Résultat opérationnel		-19 751	-13 261
Coût de l'endettement financier	2.2	-1 914	-958
Autres produits et charges financiers	2.2	499	1 618
Résultat financier	2.2	-1 415	660
Résultat avant impôts		-21 166	-12 601
Impôts sur les résultats	2.3	-	-
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	3.2	-493	-1 385
Résultat net de l'ensemble consolidé		-21 658	-13 986
Intérêts minoritaires		11	-16
Résultat net (part du Groupe)		-21 669	-13 970
Résultat par action (en euros)	2.4	-0,45	-0,29

2.2. Etat consolidé du résultat global

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Résultat net de la période		-21 658	-13 986
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture		-	-
Écarts de conversion		8	-21
Variation de juste valeur des titres de dettes		-	-
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres recyclables en résultat		8	-21
Écarts actuariels sur avantages du personnel		-	-
Effet d'impôt		-	-
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres non recyclables en résultat		-	-
Résultat global		-21 650	-14 007

2.3. Etat consolidé de la situation financière

ACTIF	Notes	30/06/2025	31/12/2024
<i>En milliers d'euros</i>			
Immobilisations incorporelles	3.1.1	20 651	18 254
Immobilisations corporelles	3.1.2	84 721	74 571
Droits d'utilisation	3.1.3	40 833	30 530
Participations dans des entreprises mises en équivalence	3.2	500	965
Instruments financiers dérivés non courants	3.11	-	-
Autres actifs non courants	3.5	3 069	2 288
Impôts différés actifs	3.13	-	-
Actifs non courants		149 774	126 608
Stocks	3.3	234	248
Clients et comptes rattachés	3.4	1 760	2 048
Instruments financiers dérivés courants	3.11	376	430
Autres actifs courants	3.5	19 923	20 994
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.6	65 401	72 124
Actifs courants		87 694	95 844
Actif		237 468	222 452
PASSIF			
<i>En milliers d'euros</i>			
Capital	3.7.1	480	480
Primes	3.7.1	163 850	163 850
Réserves		-91 775	-63 401
Résultat net		-21 669	-29 091
Capitaux propres - part du Groupe		50 886	71 838
Intérêts ne conférant pas le contrôle		-151	-163
Capitaux propres		50 735	71 675
Provisions non courantes	3.12	3 742	3 528
Emprunts et dettes financières non courants	3.8	82 090	71 040
Instruments financiers dérivés non courants	3.11	436	599
Impôts différés passifs	3.13	-	-
Autres passifs non courants	3.10	48 503	24 189
Passifs non courants		134 771	99 356
Provisions courantes	3.12	129	20
Emprunts et dettes financières courants	3.8	7 854	9 134
Instruments financiers dérivés courants	3.11	1 803	402
Fournisseurs et comptes rattachés	3.9	23 733	21 195
Autres passifs courants	3.10	18 442	20 670
Passifs courants		51 961	51 421
Passif		237 468	222 452

2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

CAPITAUX PROPRES <i>En milliers d'euros</i>	Notes	Capital social	Réserves liées au capital	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres - Part du Groupe	Capitaux propres - Part des Minoritaires	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2023		479	163 824	-409	-61 407	-	102 487	-69	102 418
Augmentations de capital		1	26	-	-	-	27	-	27
Paiement en actions		-	-	-	-1 373	-	-1 373	-	-1 373
Réserves de conversion		-	-	-	-48	-	-48	-	-48
Variation des actions propres		-	-	-163	-	-	-163	-	-163
Résultat net		-	-	-	-29 091	-	-29 091	-94	-29 185
Capitaux propres au 31 décembre 2024	3.7.1	480	163 850	-572	-91 920	-	71 838	-163	71 675
Augmentations de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
Paiement en actions		-	-	-	553	-	553	-	553
Réserves de conversion		-	-	-	8	-	8	-	8
Variation des actions propres		-	-	157	-	-	157	-	157
Résultat net		-	-	-	-21 669	-	-21 669	11	-21 658
Capitaux propres au 30 juin 2025	3.7.1	480	163 850	-415	-113 029	-	50 886	-151	50 735

2.5. Tableau des flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Résultat net consolidé		-21 658	-13 986
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence		493	1 385
Eliminations :			
○ Des amortissements et provisions	2.1.9	4 062	2 245
○ Du résultat financier net	2.2	1 761	825
○ Des charges calculées liées aux paiements en actions	2.1.6	553	-1 866
○ Variation de juste valeur des instruments financiers		1 445	325
○ Autres variations		66	-391
Charge d'impôts de la période		-	-
Incidence de la variation du BFR :			
○ Variation des stocks	2.1.4	-1	-29
○ Variation des créances clients	3.4	286	-223
○ Variation des autres créances courantes	3.5	3 766	-1 126
○ Variation des dettes fournisseurs	3.9	1 831	-2 009
○ Variation des autres dettes courantes	3.10	-3 074	478
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles		-10 471	-14 372
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3.1.1	-3 774	-4 529
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3.1.2	-9 525	-12 281
Cessions d'immobilisations corporelles	3.1.2	4	-
Acquisitions d'actifs financiers		-177	-39
Intérêts financiers reçus		-	-
Incidence des variations de périmètre		-	-
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement		-13 472	-16 849
Augmentations de capital, nettes des frais	3.7.1	-	15
Emissions de nouveaux emprunts, nettes des frais	3.8	-	10 249
Encaissements d'avances remboursables	3.8	1 648	-
Encaissements de subventions	3.10	22 186	2 240
Remboursements d'emprunts et de compte courant	3.8	-2 871	-330
Remboursements au titre des dettes locatives		-1 526	-803
Cessions / (Acquisitions) d'actions propres		157	-102
Intérêts financiers versés		-2 530	-1 490
Variation nette des concours bancaires		-	-
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement		17 065	9 779
Incidence des variations du cours des devises		154	1
Variation de trésorerie		-6 723	-21 441
Trésorerie à l'ouverture	3.6	72 124	114 252
Trésorerie à la clôture	3.6	65 401	92 811

2.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels

Note 1	Notes générales	21
Note 1.1.	Informations générales	21
Note 1.2.	Faits marquants de la période	21
Note 1.3.	Base de préparation des comptes	22
Note 1.4.	Périmètre et modalités de consolidation	23
Note 1.5.	Indicateurs alternatifs de performance	24
Note 2	Compte de résultat	25
Note 2.1.	Éléments courants de l'activité opérationnelle	25
Note 2.2.	Résultat financier	28
Note 2.3.	Impôts sur le résultat	28
Note 2.4.	Résultat par action	28
Note 3	Bilan	29
Note 3.1.	Immobilisations corporelles et incorporelles	29
Note 3.2.	Participations dans des entreprises mises en équivalence	31
Note 3.3.	Stocks	31
Note 3.4.	Créances clients et assimilés	31
Note 3.5.	Autres actifs courants et non courants	31
Note 3.6.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	32
Note 3.7.	Capitaux propres	32
Note 3.8.	Emprunts et dettes financières	32
Note 3.9.	Dettes fournisseurs et assimilés	34
Note 3.10.	Autres passifs courants et non courants	34
Note 3.11.	Instruments financiers dérivés	34
Note 3.12.	Provisions	34
Note 3.13.	Actifs et passifs d'impôts différés	34
Note 4	Autres informations	35
Note 4.1.	Gestion des risques financiers	35
Note 4.2.	Transactions avec les parties liées	35
Note 4.3.	Engagements hors bilan	36
Note 4.4.	Faits marquants postérieurs à la clôture	36

Note 1 Notes générales

Note 1.1. Informations générales

Lhyfe est une société anonyme de droit français immatriculée au RCS de Nantes sous le numéro 850 415 290 (et désignée comme la « Société »). Son siège social est situé en France, 66 boulevard de Berlin, 44000 Nantes. Les comptes consolidés de la société Lhyfe comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble est désigné comme le « Groupe »). Les actions de Lhyfe sont négociables sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés IFRS du Groupe au titre de l'arrêté semestriel du 30 juin 2025.

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Pour faciliter la présentation, les nombres ont été arrondis. Les calculs, cependant, sont basés sur des chiffres exacts. Par conséquent, la somme des nombres dans une colonne d'un tableau peut ne pas être conforme au chiffre total affiché dans la colonne.

Les états financiers consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la Société le 29 septembre 2025.

Note 1.2. Faits marquants de la période

Note 1.2.1. Développement de l'activité

Au premier semestre 2025, le Groupe a quasiment triplé son chiffre d'affaires, lequel ressort à 4,6 M€ contre 1,7 M€ sur la même période en 2024. Cette performance reflète l'élargissement du portefeuille de clients en lien avec la montée en puissance des capacités de production des usines. Le Groupe a parallèlement développé ses ventes en Allemagne et en Suède.

Note 1.2.2. Subventions

Au cours de la période, le Groupe a encaissé deux subventions significatives.

D'une part, suite à la contractualisation de la subvention liée au projet Green Horizon d'un montant total de 149 M€ en avril 2025, le Groupe a encaissé 18,6 M€ en mai 2025, dont une part vient financer des dépenses portées depuis le lancement de ce projet en 2022.

D'autre part, la filiale allemande du Groupe, Lhyfe Schwäbisch Gmünd, a encaissé un premier milestone de paiement dans le cadre de la subvention dédiée au financement de ses équipements de production pour un montant de 3,5 M€ en mai 2025.

Note 1.2.3. Déploiement des unités de production d'hydrogène renouvelable

Au cours de la période, le Groupe a continué à fortement investir dans la construction et le développement de ses futurs sites de production d'hydrogène onshore. Ce fort investissement s'est traduit par des acquisitions d'immobilisations corporelles à hauteur de 10 M€, essentiellement dédiées aux achats d'équipements de production. Par ailleurs, le Groupe a également dédié 3,8 M€ de ses ressources internes et externes au développement de ses sites.

Note 1.2.4. Changement de siège social

Dans le cadre du déménagement du siège social du Groupe à l'été 2025, il a été conclu un contrat de bail pour les nouveaux locaux au cours du premier semestre 2025, pour une durée de 9 ans. Cela représente un droit d'utilisation brut valorisé à 11,3 M€ au bilan.

Note 1.3. Base de préparation des comptes

Les principes comptables retenus au 30 juin 2025 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2024, à l'exception des normes et/ou amendements adoptés par l'Union européenne, applicables de façon obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2025.

Les états financiers résumés consolidés intermédiaires pour les six mois clos le 30 juin 2025 ont été préparés conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Ces états financiers résumés consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers préparés selon les normes IFRS, et doivent être lus en relation avec les derniers états financiers consolidés annuels clos au 31 décembre 2024 du Groupe préparés sur la base des normes IFRS.

Les notes explicatives incluses dans les présents états financiers consolidés intermédiaires dits résumés ont pour objectif d'expliquer les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

Amendements aux normes IFRS entrés en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2025 :

- Amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité.

Ces amendements n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés de la Société.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas choisi d'appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations qui seront d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2026 ou postérieurement, étant précisé que le Groupe analyse actuellement les impacts potentiels de leur entrée en vigueur.

Une méthode d'évaluation spécifique aux comptes consolidés intermédiaires résumés est appliquée pour le calcul de l'impôt sur le résultat : dans le cadre de l'information semestrielle, conformément à IAS 34, la charge d'impôt du Groupe a été déterminée sur la base d'un taux moyen d'impôt estimé au titre de l'exercice 2025. Ce taux moyen estimé est obtenu à partir des taux d'impôt qui seront applicables et des prévisions de résultat avant impôts des entités fiscales du Groupe.

Note 1.4. Périmètre et modalités de consolidation

Au cours de l'exercice 2025, le Groupe a continué à se déployer en procédant à la création d'une filiale en Suède qui est intégrée dans le périmètre de consolidation selon la méthode de l'intégration globale (IG). A noter également la déconsolidation de la participation dans la société finlandaise Flexens.

Le Groupe est constitué de 46 sociétés au 30 juin 2025.

Société	Localisation	30 juin 2025			31 décembre 2024		
		% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Lhyfe SA	France	Mère	Mère	IG	Mère	Mère	IG
Lhyfe Bouin SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Sombrero SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Territoires x Lhyfe SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Buléon SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Bessières SAS	France	80%	80%	IG	80%	80%	IG
Lhyfe Sorigny SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Production 2 SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Le Cheylas SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Bussy-Saint-Georges SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Production 5 SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Production 6 SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Production 7 SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Production 8 SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Production 9 SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Production 10 SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Croixrault SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Ingrandes SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Ingrandes PS SAS	France	50%	50%	MEE	50%	50%	MEE
Lhyfe Gonfreville-l'Orcher SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Green Power Traceability France SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
HoldCo Sparkle SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
FinCo Sparkle SAS	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Germany GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Schwäbisch Gmünd GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Niedersachsen GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Perl GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Hydrogen Bay GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Duisburg Hydrogen GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Oostende BV	Belgique	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Hydrogène Lhyfe Canada Inc.	Canada	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Hydrogène Lhyfe Montréal-Est Inc.	Canada	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Denmark ApS	Danemark	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Lakrids ApS	Danemark	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Skive ApS	Danemark	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Hidrogeno SL	Espagne	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Finland	Finlande	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Flexens	Finlande	-	-	Sortie	49%	49%	MEE
Lhyfe Netherlands BV	Pays-Bas	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Delfzijl BV	Pays-Bas	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe UK Ltd	Royaume-Uni	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Wallsend Ltd	Royaume-Uni	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Kemsley Ltd	Royaume-Uni	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Sweden AB	Suède	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Lhyfe Trelleborg AB	Suède	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Botnia Hydrogen	Suède	32,5%	39,2%	MEE	32,5%	39,2%	MEE
Lhyfe Vaggeryd AB	Suède	100%	100%	IG			

Note 1.5. Indicateurs alternatifs de performance

En complément du chiffre d'affaires, les deux indicateurs de performance financiers définis par le Groupe sont :

- l'EBITDA ajusté (« Adjusted earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization ») : depuis l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Groupe a fait évoluer la définition de cet indicateur en retraitant également les charges liées aux rémunérations fondées sur des actions. Sur l'exercice 2024, le Groupe avait comptabilisé pour la première fois les impacts liés à la juste valeur des instruments financiers dérivés mais il considère que ces impacts ne reflètent pas sa performance opérationnelle et n'ont pas d'impact direct sur sa trésorerie (voir Note 2.1.3). Ces deux éléments sont donc retraités pour calculer l'EBITDA ajusté ;
- l'endettement financier net qui correspond aux emprunts et dettes financières diminués de la trésorerie et équivalents de trésorerie (voir Note 3.6).

Ces indicateurs de performance ne se substituent pas aux indicateurs IFRS et ne doivent pas être perçus comme tels. Ils sont utilisés en complément des indicateurs IFRS. Même s'ils sont utilisés par le Conseil d'administration de la Société comme facteur important de détermination des objectifs et de mesure de la performance du Groupe, ces indicateurs ne sont ni requis, ni définis par les normes IFRS.

En tant que mesure interne de performance du Groupe, ces indicateurs opérationnels présentent des limites et la gestion de la performance du Groupe n'est pas restreinte à ces seuls indicateurs.

Note 2 Compte de résultat

Note 2.1. Eléments courants de l'activité opérationnelle

Note 2.1.1. Information sectorielle

Le Groupe ne fait état que d'un secteur opérationnel sur la base des reportings qu'il examine régulièrement en vue de prendre des décisions en matière d'allocation de ressources au segment et d'évaluation de sa performance.

Note 2.1.2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 4 639 K€ sur la période, contre 1 672 K€ au premier semestre 2024. Cette évolution s'explique par la montée en puissance des

sites de Buléon et Bessières, ainsi que par l'accélération des livraisons en Allemagne et en Suède.

Note 2.1.3. EBITDA ajusté

L'indicateur de performance financier principal suivi par le Groupe est l'EBITDA ajusté. Le Groupe n'ayant identifié qu'un seul secteur opérationnel au titre des deux périodes présentées, cet indicateur est suivi globalement. Les charges liées aux rémunérations fondées sur des actions sont retraitées de cet indicateur, ainsi que la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, puisque le Groupe considère qu'elles ne reflètent pas sa performance opérationnelle.

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Produits des activités ordinaires	4 639	1 672
Achats consommés	-896	-233
Charges externes	-7 532	-5 949
Charges de personnel hors paiements fondés sur des actions	-9 752	-9 275
Impôts, taxes et versements assimilés	-204	-153
Autres produits et charges opérationnels courants	-720	666
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	1 292	192
EBITDA ajusté	-13 173	-13 080

Note 2.1.4. Achats consommés

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Achats de matières et fournitures non stockées	-897	-262
Variation de stocks	1	29
Achats consommés	-896	-233

Les achats consommés comprennent notamment les coûts d'achat de l'électricité et de l'eau nécessaires à la production de l'hydrogène, leur hausse étant liée à l'accroissement de l'activité du Groupe.

Note 2.1.5. Charges externes

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Locations et charges locatives	965	769
Entretien et réparations	299	431
Primes d'assurances	231	89
Autres services extérieurs	148	113
Personnel détaché	1 223	776
Honoraires	1 490	1 467
Publicité, publications, relations publiques	234	288
Transport	1 652	690
Déplacements, missions et réceptions	859	1 036
Frais postaux et frais de télécommunications	102	86
Frais bancaires	250	107
Autres charges externes	79	97
Charges externes	7 532	5 949

La hausse des autres achats et charges externes s'explique essentiellement par l'accroissement de l'activité du Groupe qui impacte ainsi les charges de transport (+ 962 K€). La hausse des charges liées au personnel détaché est à mettre en lien avec la montée en puissance des capacités de production du Groupe nécessitant un recours à des ressources complémentaires (+447 K€).

Note 2.1.6. Charges de personnel et effectifs

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Salaires et traitements	6 868	6 650
Charges sociales	2 884	2 625
Charges liées aux rémunérations fondées sur des actions	553	-1 866
Charges de personnel	10 304	7 409

Les charges de personnel affectées aux projets en développement activés s'élèvent à 2 025 K€ sur la période contre 2 436 K€ au premier semestre 2024. Pour plus d'informations relatives aux frais de développement, se référer à la Note 3.1.1.

La hausse des charges de personnel s'explique principalement par l'effet de la reprise des charges constatées sur les

exercices précédents au titre de plans de rémunération en actions au cours du premier semestre 2024, tandis qu'une charge de 553 K€ a été constatée sur la période.

Les effectifs [Equivalent Temps Plein] sont présentés ci-dessous :

	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Effectif		
Ingénierie	75	74
Développement commercial	45	50
Opérations	28	27
Support	48	48
Effectif - Équivalent temps pleins (ETP)	196	198

	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Effectif - ETP	196	198
Effectif de clôture	196	200

Note 2.1.7. Impôts et taxes

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Taxes sur les salaires	123	109
Autres impôts et taxes	81	44
Impôts, taxes et versements assimilés	204	153

Note 2.1.8. Autres produits et charges opérationnels courants

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Produits de subventions	1 045	1 053
Autres charges	-612	-369
Autres produits	139	174
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	-1 292	-192
Autres produits et charges opérationnels courants	-720	666

La variation observée sur les autres produits et charges opérationnels courants est essentiellement expliquée par l'impact de la juste valeur des instruments financiers dérivés.

Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés de la période s'expliquent par la comptabilisation des instruments financiers dérivés à l'actif et au passif du bilan présentés en Note 3.11 sur le semestre. La variation de juste valeur de ces contrats est comptabilisée en résultat opérationnel courant dans les états financiers du Groupe.

Les passifs liés aux subventions sont présentés en Note 3.10.

Note 2.1.9. Amortissements et provisions opérationnels courants

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	1 029	379
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	701	703
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation	2 000	669
Dotations aux provisions pour risques et charges	380	31
Quote-part de subvention virée au résultat	-297	-173
Dotations aux amortissements et provisions opérationnels courants	3 813	1 609

○ **Amortissements des actifs corporels** : les amortissements des actifs corporels connaissent une hausse expliquée par la mise en service des actifs de production de Buléon et de Bessières (+ 0,7 M€).

○ **Amortissement des droits d'utilisation** : les amortissements des droits d'utilisation connaissent une augmentation importante liée aux opérations de refinancement des actifs de logistique menées en 2024 (+ 0,6 M€) ainsi qu'au changement du siège social du Groupe en 2025 (+ 0,6 M€).

Note 2.1.10. Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Résultat de cession sur immobilisations et mises au rebut	-921	-4
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	-242
Autres produits et charges opérationnels non courants	-921	-246

Les autres charges opérationnelles non courantes du premier semestre 2025 reflètent la décision du Groupe d'abandonner les actifs immobilisés au titre de projets auxquels il a renoncé.

Note 2.2. Résultat financier

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Intérêts des emprunts	-321	-572
Intérêts des dettes locatives	-1 440	-253
Variation de juste valeur des dettes financières	-153	-133
Couts de l'endettement financier	-1 914	-958
Produits d'intérêts	538	1 628
Autres produits et charges financiers	-39	-10
Autres produits et charges financiers	499	1 618
Résultat financier	-1 415	660

Le résultat financier est majoritairement composé du coût d'endettement financier du Groupe : intérêts payés, intérêts courus, intérêts des dettes locatives, variation de juste valeur des dérivés sur obligations convertibles et charge de désactualisation des avances remboursables. Les autres produits et charges financiers comprennent les produits d'intérêts ainsi que les produits ou pertes de changes sur opérations financières.

La hausse importante des charges financières sur la période est essentiellement liée aux charges d'intérêts des dettes locatives, celles-ci ayant augmenté du fait des refinancements réalisés en 2024.

En application d'IAS 23, les coûts d'emprunts relatifs à des immobilisations dont la production s'étale sur une longue période sont activés. Ils s'élèvent à 1 276 K€ au premier semestre 2025 contre 1 183 K€ au premier semestre 2024.

Note 2.3. Impôts sur le résultat

Le Groupe a activé des impôts différés actifs sur déficits reportables à hauteur des impôts différés passifs nets calculés sur les différences temporaires de telle sorte qu'ils se compensent (voir Note 3.13).

Note 2.4. Résultat par action

	30/06/2025 (6 mois)	30/06/2024 (6 mois)
Résultat net attribuable aux actionnaires (<i>en euros</i>)	-21 658 025	-13 985 795
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	47 877 722	47 859 157
Résultat de base par action (<i>en euro</i>)	-0,45	-0,29
Résultat dilué par action (<i>en euro</i>)	-0,45	-0,29

Note 3 Bilan

Note 3.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Note 3.1.1. Immobilisations incorporelles

Au cours du premier semestre 2025, les immobilisations incorporelles ont évolué de la manière suivante :

Valeurs brutes <i>En milliers d'euros</i>	Frais de développement en cours	Frais de développement	Concessions, brevets et licences	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeurs brutes au 31/12/2024	13 646	5 686	104	60	19 496
Acquisitions	3 774	-	-	-	3 773
Capitalisation des coûts d'emprunt	292	-	-	-	292
Cessions	-	-363	-	-	-363
Autres mouvements	-3 966	3 357	-	-	-608
Valeurs brutes au 30/06/2025	13 746	8 680	104	60	22 590

Amortissements <i>En milliers d'euros</i>	Frais de développement en cours	Frais de développement	Concessions, brevets et licences	Autres immobilisations incorporelles	Total
Amort. et dépr. au 31/12/2024	-	1 133	53	55	1 241
Amortissements	-	643	8	5	656
Reprises	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	42	-	-	42
Amort. et dépr. au 30/06/2025	-	1 818	61	60	1 938

Valeurs nettes <i>En milliers d'euros</i>	Frais de développement en cours	Frais de développement	Concessions, brevets et licences	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeurs nettes au 31/12/2024	13 646	4 553	51	5	18 255
Acquisitions	3 774	-	-	-	3 773
Capitalisation des coûts d'emprunt	292	-	-	-	292
Dotations aux amort. et aux prov.	-	-643	-8	-5	-656
Cessions / reprises	-	-363	-	-	-363
Autres mouvements	-3 966	3 316	-	-	-650
Valeurs nettes au 30/06/2025	13 746	6 861	44	-	20 651

Les frais de développement activés au cours du premier semestre 2025 et liés à la conception des outils logiciels propriétaires s'élèvent à 331 K€ portant le montant total à 781 K€ à l'actif au titre des projets en cours à fin juin 2025.

Le Groupe a également capitalisé, au cours du premier semestre 2025, 3 434 K€ de coûts liés aux projets en cours de développement ou de construction. Les coûts activés comprennent les coûts de main-d'œuvre, ainsi que les études dédiées aux divers projets ayant passé le stade Tender Ready. Ce poste regroupe donc un ensemble de projets, les projets en stade de construction étant les plus contributeurs à la hausse de cet agrégat.

Les autres mouvements sont constitués principalement des coûts d'emprunts capitalisés au titre d'IAS 23, ainsi que des

reclassements de poste à poste et à la réaffectation d'immobilisations en cours entre immobilisations corporelles et incorporelles.

Sur le premier semestre 2025, le Groupe a mis en service 3 357 K€ d'immobilisations incorporelles correspondant principalement à l'actif de production du site de Bessières pour 1 688 K€ et aux coûts de conception de la solution industrielle et modulaire de production d'hydrogène pour 721 K€.

Test de dépréciation

Les analyses réalisées par le management sur les projets activés n'ont pas conduit à la reconnaissance de pertes de valeur au 30 juin 2025.

Note 3.1.2. Immobilisations corporelles

Au cours du premier semestre 2025, les immobilisations corporelles ont évolué de la manière suivante :

Valeurs brutes <i>En milliers d'euros</i>	En cours de construction	Terrains	Installations techniques, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeurs brutes au 31/12/2024	53 667	8 767	12 273	1 867	76 574
Acquisitions	10 042	36	139	24	10 241
Capitalisation des coûts d'emprunt	984	-	-	-	984
Provision pour remise en état	-	-	-	-	-
Cessions	-29	-	-602	-4	-635
Cession-bail	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-15 165	4	15 751	-1	588
Valeurs brutes au 30/06/2025	49 498	8 808	27 561	1 887	87 754

Amortissements <i>En milliers d'euros</i>	En cours de construction	Terrains	Installations techniques, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Total
Amort. et dépr. au 31/12/2024	-	-	886	1 119	2 005
Amortissements	-	-	879	202	1 080
Reprises	-	-	-45	-8	-53
Cession-bail	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-
Amort. et dépr. au 30/06/2025	-	-	1 720	1 314	3 033

Valeurs nettes <i>En milliers d'euros</i>	En cours de construction	Terrains	Installations techniques, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeurs nettes au 31/12/2024	53 667	8 767	11 388	748	74 570
Acquisitions	10 042	36	138	25	10 241
Capitalisation des coûts d'emprunt	984	-	-	-	984
Provision pour remise en état	-	-	-	-	-
Dotations aux amort. et aux provisions	-	-	-879	-203	-1 081
Cessions / reprises	-29	-	-557	4	-582
Cession-bail	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-15 165	4	15 751	-1	589
Valeurs nettes au 30/06/2025	49 499	8 807	25 842	573	84 721

Les immobilisations corporelles en cours sont principalement constituées des équipements acquis dans le cadre de la construction des futurs sites de production d'hydrogène, tout comme les terrains.

Les installations techniques, matériels et outillages correspondent essentiellement aux sites de production d'hydrogène mis en service.

Les autres mouvements correspondent essentiellement à la mise en service des immobilisations en cours à la clôture de l'exercice précédent, à des reclassements de compte à compte et à des réaffectations entre immobilisations corporelles et incorporelles.

Indice de perte de valeur

Il n'a pas été identifié d'indice de perte de valeur sur les immobilisations corporelles.

Note 3.1.3. Contrats de location

Au cours du premier semestre 2025, les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location, qui portent sur des baux immobiliers et des actifs de transport et de stockage d'hydrogène, ont évolué de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	Droit d'utilisation - Location	Immobilier	Autres
Valeurs nettes au 31/12/2024	30 530	4 410	26 120
Nouveaux contrats de location	11 853	11 853	-
Cession-bail	-	-	-
Réévaluations	450	450	-
Amortissements	-2 000	-1 154	-846
Valeurs nettes au 30/06/2025	40 833	15 559	25 274

Sur ce premier semestre 2025, le principal mouvement de la période porte sur la prise à bail du nouveau siège social du Groupe pour 11 342 K€ (voir Note 1.2 Faits marquants de l'exercice).

Note 3.2. Participations dans des entreprises mises en équivalence

Au 30 juin 2025, le Groupe détient une participation de 39,20% dans la société Botnia Hydrogen. Suite à l'identification d'indices de pertes de valeur de la part du Groupe, il a été comptabilisé une dépréciation sur la période. Au 30 juin 2025, le Groupe a déconsolidé sa participation de 49% dans la société Flexens du fait de sa mise en liquidation. Pour rappel, au 31 décembre 2024, la valeur de ces titres mis en équivalence était nulle en raison d'une situation nette négative.

<i>En milliers d'euros</i>	Participation dans des entreprises mises en équivalence
Valeurs nettes au 31/12/2024	965
Acquisitions	-
Résultat de la période	-34
Dépréciations de la période	-458
Ecart de conversion	27
Valeurs nettes au 30/06/2025	500

Note 3.3. Stocks

Les stocks s'élèvent à 234 K€ au 30 juin 2025 et sont constitués de pièces de maintenance relatives aux différents

sites d'exploitation. Aucune dépréciation de stocks n'a été comptabilisée sur l'exercice.

Note 3.4. Créances clients et assimilés

Les créances clients brutes s'élèvent à 1 760 K€ au 30 juin 2025 et 2 048 K€ au 31 décembre 2024.

Aux clôtures présentées, aucun risque de crédit n'a été identifié. Par conséquent, le Groupe n'a pas comptabilisé de dépréciation.

Note 3.5. Autres actifs courants et non courants

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025	31/12/2024
Autres actifs financiers	1 933	1 733
Subventions publiques à recevoir	1 136	555
Autres actifs non courants	3 069	2 288
Subventions publiques à recevoir	6 905	4 486
Créances de TVA	10 235	13 134
Autres créances fiscales et sociales	6	3
Avances et acomptes versés	1 427	472
Avoirs et produits à recevoir	-	1 510
Charges constatées d'avance	1 346	1 384
Autres actifs courants	5	5
Autres actifs courants	19 923	20 994
Autres actifs	22 992	23 282

Les subventions publiques à recevoir (courantes et non courantes) connaissent une hausse de 3 M€ essentiellement en lien avec la reconnaissance de la subvention dédiée à la construction du site de Schwäbisch Gmünd. Parallèlement, les créances de TVA diminuent de 2,9 M€, la créance à fin 2024 étant particulièrement significative du fait de refacturations internes au Groupe, non récurrentes à fin juin 2025.

Note 3.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Disponibilités	30 142	36 865
Équivalents de trésorerie	35 259	35 259
Valeurs mobilières de placement	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65 401	72 124

Les comptes à terme et d'excédents de trésorerie sont des équivalents de trésorerie dans la mesure où ils sont mobilisables à très brève échéance et à un coût non significatif.

Note 3.7. Capitaux propres

Les mouvements affectant les capitaux propres du Groupe au cours du premier semestre 2025 sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres.

Note 3.7.1. Capital social, réserves et primes

Le tableau ci-après détaille la décomposition du capital du Groupe au cours des périodes présentées :

	Nombre d'actions	Valeur nominale (€)	En milliers d'euros		
			Capital	Primes	Total
Au 31 décembre 2024	47 970 348	0,01	480	163 850	164 330
Au 30 juin 2025	47 970 348	0,01	480	163 850	164 330

Note 3.8. Emprunts et dettes financières

L'endettement financier net du Groupe est le suivant :

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts bancaires	32 901	35 522
Emprunts obligataires	9 927	9 916
Autres emprunts	765	765
Dettes locatives	41 314	30 537
Avances conditionnées	3 818	2 723
Intérêts courus non échus	1 218	711
Dettes financières (B)	89 944	80 174
Trésorerie et équivalents de trésorerie (A)	65 401	72 124
Endettement financier net (B - A)	24 543	8 050

Le tableau suivant présente les variations des dettes financières non courantes et courantes :

En milliers d'euros	31/12/2024	Emissions	Nouveaux contrats - Cession-bail	Nouveaux contrats - Location simple	Remboursements	Reclassements	Autres var.	30/06/2025
Emprunts bancaires	32 320	-	-	-	-71	-266	94	32 078
Emprunts obligataires	8 251	-	-	-	-	-	11	8 263
Autres emprunts	722	-	-	-	-	-	-	722
Dettes locatives	27 633	-	-	12 303	-52	-2 085	-	37 798
Avances conditionnées	2 114	1 633	-	-	-	-120	-398	3 229
Intérêts courus non échus	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes financières non courantes	71 040	1 633	-	12 303	-124	-2 471	-292	82 090
Emprunts bancaires	3 202	-	-	-	-2 644	266	-	823
Emprunts obligataires	1 664	-	-	-	-	-	-	1 664
Autres emprunts	43	-	-	-	-	-	-	43

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2024	Emissions	Nouveaux contrats - Cession-bail	Nouveaux contrats - Location simple	Remboursements	Reclassements	Autres var.	30/06/2025
Dettes locatives	2 905	-	-	-	-1 473	2 085	-	3 516
Avances conditionnées	610	14	-	-	-155	120	-	590
Intérêts courus non échus	710	666	-	-	-1 432	0	1 273	1 218
Dettes financières courantes	9 134	681	-	-	-5 705	2 471	1 273	7 854
Dettes financières	80 174	2 315	-	12 303	-5 829	-	982	89 944
Trésorerie	72 124							65 401
Trésorerie nette	-8 050							-24 543

Les nouvelles dettes financières correspondent principalement au versement d'une part de l'avance remboursable liée au financement du site de production de Bessières pour 1,6 M€. Par ailleurs, le Groupe a procédé au remboursement de deux lignes de financement court termedette pour un montant total de 2,4 M€.

La hausse des dettes locatives concerne principalement la prise à bail du nouveau siège social du Groupe pour 11,3 M€.

Les autres variations sont relatives à la prise en compte du TIE (taux d'intérêt effectif) des emprunts obligataires, emprunts bancaires et avances remboursables.

Note 3.8.1. Echancier des dettes

La maturité des dettes financières est résumée dans le tableau ci-dessous :

<i>En milliers d'euros</i>	Courant		Non-courant		Total
	A moins d'un an	Entre un et cinq ans	A plus de cinq ans		
Emprunts bancaires	823	28 416	3 662		32 901
Emprunts obligataires	1 664	8 263	-		9 927
Autres emprunts	43	170	553		766
Dettes locatives	3 516	16 285	21 513		41 314
Avances conditionnées	590	1 752	1 477		3 818
Intérêts courus non échus	1 218	-	-		1 218
Dettes financières au 30 juin 2025	7 854	54 886	27 204		89 944
		82 090			

Note 3.8.2. Emprunts bancaires et autres emprunts

Les prêts accordés au Groupe, nets des frais d'émission, s'élèvent à 33 666 K€ au 30 juin 2025, contre 36 288 K€ au 31 décembre 2024.

Note 3.8.3. Avances conditionnées

Les avances conditionnées concernent les mêmes financements que ceux mentionnés dans l'annexe aux comptes au 31 décembre 2024.

Note 3.8.4. Dettes locatives – IFRS 16

La dette locative est initialement évaluée à la valeur actuelle des paiements de location qui ne sont pas payés à la date d'entrée en vigueur, actualisée au taux marginal d'emprunt du preneur puis remboursée et désactualisée suivant le rythme des paiements des loyers. Les biens concernés sont ceux présentés dans la Note 3.1.3, soit des baux immobiliers et des actifs de transport et de stockage d'hydrogène.

Note 3.9. Dettes fournisseurs et assimilés

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025	31/12/2024
Dettes fournisseurs	8 370	6 154
Dettes fournisseurs d'immobilisations	15 364	15 041
Fournisseurs et comptes rattachés	23 734	21 195

Les dettes fournisseurs correspondent à des dettes à court terme envers les fournisseurs du Groupe, à régler à une échéance inférieure à un an.

Note 3.10. Autres passifs courants et non courants

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2025	31/12/2024
Subventions	48 503	24 189
Autres passifs non-courants	48 503	24 189
Subventions	7 022	6 436
Dettes sociales	4 446	4 259
Dettes fiscales	5 292	8 409
Autres dettes	1 682	1 566
Autres passifs courants	18 442	20 670
Autres passifs	66 946	44 859

Les autres passifs sont principalement constitués des subventions publiques comptabilisées comme des avances sur subventions obtenues. Le Groupe comptabilise, séparément des dépenses et des immobilisations financées, les subventions obtenues.

Le Groupe classe les subventions en fonction de la nature des dépenses de l'assiette subventionnée, définie dans le contrat. Le suivi des dépenses engagées par projet permet d'estimer la quote-part de subvention à comptabiliser au résultat, en « Autres produits opérationnels courants ».

La nette hausse de ce poste est à mettre en lien avec l'encaissement du premier acompte au titre de la subvention Green Horizon.

Parallèlement, les dettes de TVA connaissent une baisse importante, en lien avec des facturations internes au Groupe significatives à fin 2024 et non récurrentes au 30 juin 2025.

Le Groupe a comptabilisé en autres passifs les montants de subvention pour lesquels il estime remplir les conditions d'obtention et d'appel.

Note 3.11. Instruments financiers dérivés

Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés du Groupe ont été enregistrées au bilan dans les actifs financiers, d'une part, pour 0,4 M€ (la totalité en courant), ainsi que dans les passifs financiers, d'autre part, pour 2,2 M€

(dont 1,8 M€ en courant). Il s'agit de contrats à terme relatifs à l'énergie pour les besoins d'approvisionnement en électricité du Groupe, et valorisés conformément à la norme IFRS 9.

Note 3.12. Provisions

Les provisions s'élèvent à 3 872 K€ au 30 juin 2025 contre 3 548 K€ au 31 décembre 2024.

Les provisions courantes ont été constituées au titre de litiges en cours. Les provisions non courantes correspondent principalement aux obligations de remise en état des sites de production, ainsi qu'aux contrôles périodiques des containers de stockage d'hydrogène.

Note 3.13. Actifs et passifs d'impôts différés

Aucun impôt différé actif n'a été reconnu au-delà des impôts différés passifs dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

Note 4 Autres informations

Note 4.1. Gestion des risques financiers

Les principaux instruments financiers du Groupe sont constitués des actifs financiers non courants, des créances clients, des dettes financières, des dettes fournisseurs et de la trésorerie. L'objectif de la gestion de ces instruments est de permettre le financement des activités du Groupe. La politique du Groupe est de ne pas souscrire d'instruments financiers à des fins de spéculation.

Les risques principaux auxquels le Groupe est exposé sont le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de crédit.

Risque de liquidité

Depuis sa création, le Groupe a financé sa croissance par un renforcement de ses fonds propres par voie d'augmentations de capital successives, de financement de certains investissements par crédit-bail, d'obtention de subventions et aides publiques à l'innovation ainsi que par recours à l'endettement bancaire moyen terme et l'émission d'obligations convertibles en actions.

Au 30 juin 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 65,4 M€ et les financements externes dont dispose le Groupe sont détaillés en Note 3.8. Les contrats de crédit de la Société comportent des clauses de défaut (« covenants »). Un des covenants prévu au contrat n'était pas respecté au 30 juin 2025 mais le Groupe a obtenu un waiver de la part du syndicat bancaire, justifiant ainsi le caractère non exigible de la dette à court terme.

Le Groupe va continuer à avoir des besoins de financement importants pour le développement de ses activités. Sa capacité à générer dans le futur des cash-flows équivalents à ses besoins n'est pas certaine.

Il se pourrait que le Groupe ne parvienne pas à se procurer des capitaux supplémentaires quand il en aura besoin, ou que ces capitaux ne soient pas disponibles à des conditions financières acceptables pour le Groupe. Si les fonds nécessaires n'étaient pas disponibles, le Groupe pourrait devoir notamment ralentir le développement de ses projets ou ses efforts de recherche et développement. Au regard de la trésorerie nette disponible du Groupe au 30 juin 2025, l'horizon de liquidité de ce dernier est supérieur à 12 mois.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt provient des dettes à taux variable et des comptes et dépôts à terme.

Au 30 juin 2025, parmi les financements externes dont dispose le Groupe et détaillés en Note 3.8, figure un crédit bancaire syndiqué d'un montant de 25,2 M€, indexé sur le taux interbancaire offert européen "Euribor", augmenté d'une marge.

En ce qui concerne les comptes et dépôts à terme, compte tenu du faible niveau de rémunération actuel de ce type de placement, le Groupe considère que toute évolution de +/- 1% du taux aurait un impact non significatif sur son résultat net au regard des pertes générées par son activité opérationnelle.

Risque de change

Les filiales implantées en dehors de la zone euro (Danemark, Suède, Royaume-Uni et Canada) ne génèrent pas de risque de conversion significatif à l'échelle du Groupe du fait d'une activité limitée à ce stade.

Le risque de change sur les transactions opérationnelles reste limité. L'intégralité du chiffre d'affaires et des produits de l'activité sont en euros sur l'ensemble des exercices, et les charges en devises sont non significatives.

Le Groupe n'a pas pris de disposition de couverture afin de protéger son activité contre les fluctuations des taux de change au regard du caractère peu significatif des transactions effectuées en devises.

En fonction du développement de son activité, le Groupe ne peut exclure une plus grande exposition au risque de change. Le Groupe envisagera alors de recourir à une politique adaptée de couverture de ces risques. S'il ne devait pas parvenir à prendre des dispositions en matière de couverture de fluctuation des taux de change efficaces à l'avenir, ses résultats pourraient en être altérés.

Risque de crédit

Le risque de crédit provient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des instruments financiers dérivés et des dépôts auprès des banques et des institutions financières, ainsi que des expositions liées aux crédits clients, notamment les créances non réglées et les transactions engagées.

Le risque de crédit lié à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie et aux dépôts auprès des banques et des institutions financières n'est pas jugé significatif, le Groupe n'ayant des liquidités et des placements qu'avec des banques de premier rang.

Le risque de crédit lié aux crédits clients est jugé maîtrisé par le Groupe, le portefeuille clients étant essentiellement composé de grands acteurs industriels ou publics.

Note 4.2. Transactions avec les parties liées

Les parties liées avec lesquelles des transactions sont effectuées incluent les entreprises associées et coentreprises détenues directement ou indirectement par la Société, et les

entités qui détiennent directement ou indirectement une participation dans le Groupe. Il n'y a eu aucune transaction de ce type au cours du premier semestre 2025.

Note 4.3. Engagements hors bilan

Les engagements mentionnés dans cette note comprennent tous les engagements hors bilan identifiés par le Groupe comme significatifs et pris envers les tiers. Ils sont les suivants :

- Sûretés personnelles (garanties) ;
- Sûretés réelles (hypothèques, nantissements).

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Nantissements	4 640	2 791
Dont sur équipements	509	580
Dont sur fonds de commerce	451	528
Dont sur baux	765	875
Dont sur hypothèque terrain	2 915	808
Garanties données	23 473	24 931
Total engagements donnés	28 113	27 722
Garanties reçues	28 780	31 295
Total engagements reçus	28 780	31 295
Engagements nets	-667	-3 573

Nantissements

Sur le premier semestre 2025, le Groupe a hypothéqué son terrain d'Ingrandes pour 2 M€.

Engagements reçus

Sur le premier semestre 2025, le Groupe s'est vu octroyer une garantie maison mère de 1,8 M€ d'un fournisseur d'énergie.

Contrat d'achat d'électricité renouvelable de moyen à long terme

Pour garantir son coût de production contre la variation des prix spots de l'électricité et assurer la traçabilité de son approvisionnement, Lhyfe a signé cinq contrats d'achat d'électricité renouvelable de moyen à long terme avec des contreparties commerciales, dits « Corporate Power Purchase Agreements - CPPA ». En 2025, le contrat du Parc éolien de Brachy ne répond plus à la définition de contrat d'achat à usage propre. Suivant désormais un traitement comptable de dérivé sous la norme IFRS 9, la juste valeur de ce contrat au 30 juin 2025 a été comptabilisée en autres charges opérationnelles courantes.

Site de production	Pays	Type	Date de début	Date de fin	Estimation de la puissance délivrée (MWh/an)	Traitement comptable
Eoliennes de Buléon	France	Eolien	01/01/2024	31/12/2039	31 700	IFRS 9 (dérivé)
Meuselwitz	Allemagne	Solaire	01/01/2026	31/12/2040	57 921	Contrat d'achat à usage propre
Parc éolien de Bouin	France	Eolien	01/01/2022	31/12/2026	4 800	Contrat d'achat à usage propre
Parc éolien de Brachy	France	Eolien	01/09/2024	31/08/2039	46 127	IFRS 9 (dérivé)
Quadra (divers actifs)	Allemagne	Eolien	01/01/2025	31/12/2025	20 000	IFRS 9 (dérivé)

Note 4.4. Faits marquants postérieurs à la clôture

Le 23 juillet 2025, le Groupe a annoncé le succès de l'opération de la première campagne de financement citoyen dans le secteur de la production d'hydrogène vert. Ce financement, sous forme d'obligations et d'un montant total de 2,5 M€, vient s'ajouter au financement préalablement contractualisé avec des partenaires financiers pour un montant total de 53 M€ afin de financer la construction des sites de production

d'hydrogène vert situés à Buléon, Croixrault, Le Cheylas et Schwäbisch Gmünd.

Au cours du troisième trimestre, le Groupe a commencé à encaisser une part des fonds sécurisés dans le cadre du financement de projet de 53 M€. Les fonds ainsi encaissés à fin septembre ressortent à 26,9 M€ dont 18,9 M€ au titre du financement de la construction des sites et 8 M€ au titre du pré-financement des subventions.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux actionnaires de la société LHYFE,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures

analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

La Roche sur Yon et Rennes, le 29 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

Accior - A.R.C.

Sébastien Caillaud

Deloitte & Associés

Guillaume Radigue

Glossaire

« **Actifs sous gestion** » désigne les sites de production d'hydrogène vert gérés par le Groupe en application d'un contrat de gestion d'actifs

« **Capacité installée totale** » désigne la capacité maximale cumulée des unités de production du Groupe en exploitation (phase Operations)

« **Comptes semestriels consolidés résumés** » désigne les états financiers semestriels consolidés résumés établis par la Société pour la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025 conformément aux normes comptables françaises

« **Comptes IFRS** » désigne les états financiers consolidés semestriels établis par la Société pour la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025 conformément aux normes comptables IFRS, telles qu'adoptées par l'Union européenne

« **Contrat d'achat d'électricité** » ou « **power purchase agreement** » ou « **PPA** » désigne un contrat par lequel un producteur d'électricité vend, pour un prix déterminé, tout ou partie de sa production à un acheteur d'électricité

« **EBITDA ajusté Groupe** » désigne le résultat opérationnel courant consolidé avant amortissements et provisions, avant charge liées aux rémunérations fondées sur des actions, et avant ajustement de juste valeur sur les instruments financiers dérivés

« **Hydrogène vert** » hydrogène produit par électrolyse de l'eau à partir de l'électricité renouvelable ou bas carbone

« **Lhyfe** » ou le « **Groupe** » désignent le groupe composé de la Société et ses filiales consolidées

« **Marge d'EBITDA ajusté Groupe** » désigne le quotient « EBITDA ajusté / Chiffre d'affaires »

« **Part nette des actifs détenue par Lhyfe** » désigne le rapport entre la capacité installée des actifs sous gestion et le pourcentage de détention (directe ou indirecte) du capital des sociétés de projet par Lhyfe

« **Projet backbone** » désigne un projet de site de production dont l'hydrogène vert produit est principalement destiné à être injecté et acheminé aux clients finaux via le projet de réseau de gazoduc européen ou un réseau de gazoduc secondaire

« **Projet bulk** » désigne un projet de site de production d'hydrogène vert dont l'hydrogène vert produit est principalement destiné à être livré à une clientèle diversifiée via des conteneurs (précédemment désignés comme projets Mobilité)

« **Projet on-site** » désigne un projet de site de production d'hydrogène vert dont l'hydrogène vert produit est principalement destiné à être livré à un client principal via une liaison directe (précédemment désignés comme projets Industrie)

« **Société** » désigne la société Lhyfe, société anonyme dont le siège social est situé 66 boulevard de Berlin, 44000 Nantes, France, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nantes sous le numéro 850 415 290

« **Société de projet** » ou « **SPV** » désigne une société portant un projet de site de production d'hydrogène vert ou un site de production en exploitation



PRODUCTEUR ET FOURNISSEUR
D'HYDROGÈNE VERT & RENOUVELABLE

Lhyfe

www.lhyfe.com