



## HYDROGÈNE DE FRANCE

# Forte progression du chiffre d'affaires à 11,1 M€ et lancement opérationnel du projet industriel

- Livraison des premières piles à combustible de forte puissance
- Inauguration du site industriel
- Confirmation du soutien de la France pour 172 M€

Chiffres clés	2024	2023
Nombre de projets en développement avancé <sup>1</sup>	16	13
Budget d'investissement total (Md USD)	3,0	3,2
Chiffre d'affaires (en K€)	11 126	3 935
Effectif moyen <sup>2</sup>	125	89
Résultat de cession de titres <sup>3</sup> (en K€)	-	-
Résultat net consolidé (en K€)	-10 860	-7 839
Capitaux propres (en K€)	89 944	100 695
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en K€)	39 248	62 668

(1) Périmètre 2023 revu pour ne retenir que les projets en phase de développement avancé : projets prioritaires ayant validé plusieurs critères clé (obtention des permis, soutien public, négociation avec l'acheteur d'électricité)

(2) Salariés et contractants dans les pays où l'entreprise n'a pas d'entité juridique dédiée

(3) Entrée d'investisseurs dans les sociétés projet

Bordeaux (France), le 20 mars 2025 - Hydrogène de France (HDF Energy), dévloppeur de grandes infrastructures hydrogène et fabricant de piles à combustible de forte puissance, présente son activité commerciale et ses comptes au 31 décembre 2024. Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 19 mars 2025. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées et le rapport des commissaires aux comptes est en cours d'émission. Le rapport financier annuel sera publié au plus tard le 30 avril 2025.

## Chiffre d'affaires 2024 : livraison des premières piles à combustible

Le chiffre d'affaires consolidé 2024 s'élève à 11,1 M€ (contre 3,9 M€ en 2023) dont 9,7 M€ liés à la facturation des deux piles à combustibles destinées au projet CEOG. Le chantier se poursuit selon le calendrier attendu pour une mise en service prévue mi-2026.

Le chiffre d'affaires lié à l'activité d'Assistance à Maîtrise d'Ouvrage (AMO) s'élève à 1,3 M€ (contre 3,2 M€ en 2023, hors refacturations sans marge de services sous-traités à des prestataires extérieurs). Il concerne principalement les contrats de développement de RSB, à la Barbade, et de NewGen, à Trinidad et Tobago, ainsi que le contrat d'assistance à la construction du chantier CEOG.

## Priorisation des projets et recentrage des efforts

Après avoir enregistré une croissance significative depuis 2021, le portefeuille de projets avancés se stabilise. En 2024, le Groupe a entrepris une revue systématique du portefeuille afin de prioriser les projets sur lesquels il va concentrer ses efforts à court terme, permettant d'envisager une entrée d'investisseurs et le lancement de la construction de certains d'entre eux à horizon 2025.

La progression des études approfondies sur ces projets a permis, malgré un contexte globalement peu favorable, d'obtenir des avancées concrètes significatives. Ainsi, la structure de prix a pu être confirmée pour les projets caribéens (Barbade et Trinidad). Pour les projets plus récents, le dimensionnement a été affiné et les conclusions des études environnementales prises en compte. Cela conduit à une diminution de la taille moyenne des projets (avec un budget d'investissement total passant de 3,2 MdUSD à 3 MdUSD en conséquence de la réduction de l'emprise du projet en Afrique du Sud pour préserver les zones endémiques), mais renforce la pertinence économique du modèle et la capacité du Groupe à convaincre les investisseurs tiers pressentis.

Les investissements réalisés par le Groupe dans ces projets totalisent 9,3 M€ au 31 décembre 2024. Les projets non retenus dans cette phase prioritaire restent actifs et constituent un vivier significatif de croissance pour le futur.

Le suivi du portefeuille constitue l'indicateur le plus avancé de la création de valeur d'HDF, tant pour le Groupe que pour l'ensemble des parties prenantes de ces projets. HDF estime être en mesure de générer, sur les phases de développement et de construction d'un projet, un chiffre d'affaires compris entre 12% et 17% du coût de la construction, incluant les prestations d'ingénierie et la fourniture des piles à combustible lors de la construction de la centrale électrique.

## Lancement opérationnel du projet industriel

Le 28 mai 2024, la Commission européenne a approuvé, dans le cadre des PIIEC (Projet Important d'Intérêt Européen Commun), le soutien financier de la France au projet industriel d'HDF, qui vise à développer et industrialiser des piles à combustible de forte puissance, destinées aux secteurs de la production d'électricité et des mobilités lourdes ferroviaire et maritime. L'aide de l'État a été confirmée pour un montant maximum de 172,7 M€.

La convention de financement, mise en œuvre par Bpifrance, est en cours de finalisation. Ainsi, aucun produit n'a été reconnu à ce titre dans les comptes au 31 décembre 2024.

L'installation des équipes françaises au sein des locaux de Blanquefort, sur le site industriel destiné à la conception, la fabrication et au test des piles à combustible, marque le lancement opérationnel du projet industriel. Au 31 décembre 2024, les dépenses réalisées par HDF depuis octobre 2022 au titre du programme représentent 9,2 M€. Les investissements réalisés, y compris l'outil industriel et d'essai, totalisent près de 35 M€.

## Résultat net et situation de trésorerie maîtrisés

S'agissant de la première fabrication, le prix de revient des piles est élevé. L'impact des nouvelles ventes sur le résultat est donc mineur.

L'évolution des charges opérationnelles traduit le lancement des travaux de développement dans le cadre du projet industriel.

L'effectif moyen (salariés et contractants) atteint 125 personnes en 2024 contre 89 en 2023, principalement du fait des recrutements de compétences clés pour le développement de la nouvelle génération de piles à combustibles, la mise en place de la chaîne d'approvisionnement et la démarche qualité. Les charges de personnel s'élèvent ainsi à 8,3 M€ en 2024 comparé à 6,9 M€ en 2023.

Les charges externes, incluant notamment les frais de prospection et les prestations de sous-traitance engagées dans le cadre du PIIEC, atteignent 6,9 M€ en 2024 comparé à 5,9 M€ en 2023.

Hors PIIEC, les charges opérationnelles sont stables.

Après prise en compte du résultat financier et des effets d'impôt, la perte de l'exercice s'établit à - 10,9 M€ en 2024 contre - 7,8 M€ en 2023.

La trésorerie du Groupe demeure confortable à 39,2 M€ au 31 décembre 2024 (contre 62,7 M€ au 31 décembre 2023) après prise en compte d'un investissement de 10,2 M€ relatif à la construction de l'usine de Blanquefort et des moyens d'essais de l'activité industrielle.

## Une dynamique renforcée

Au 31 décembre 2024, le Groupe se trouve particulièrement solide pour concrétiser sereinement ses projets : la situation financière est saine, les projets sont commercialement et techniquement éprouvés, l'ambition industrielle est claire et financée.

L'équipe, menée par Damien Havard et Hanane El Hamraoui, nommée en 2024 Directrice Générale Déléguée, est totalement mobilisée afin de conclure, rapidement, des avancées significatives en faveur de la décarbonation de la production énergétique et des mobilités lourdes grâce à l'hydrogène.

**Damien HAVARD, Président Directeur général de Hydrogène de France**, déclare : « *Je suis extrêmement fier de la qualité des équipes que nous avons recrutées, dans les différents métiers et sur tous les continents. Ensemble, nous sommes à même de relever les défis qui se présentent à nous.* »

## À PROPOS DE HYDROGÈNE DE FRANCE (HDF Energy)

HDF Energy est un acteur mondial de premier plan de la filière hydrogène, industriel de piles à combustible de forte puissance et développeur de grandes infrastructures hydrogène.

Ces piles à combustible produisent de l'électricité à partir d'hydrogène afin de décarboner les secteurs de la production d'électricité et de la mobilité lourde maritime et ferroviaire. À partir de 2025, elles seront fabriquées dans l'usine de HDF Energy près de Bordeaux. Ces piles sont la brique la plus stratégique des centrales électriques et des solutions de mobilité lourde développées par HDF Energy.

Les centrales électriques Renewstable® de HDF Energy produisent une électricité renouvelable non-intermittente, stable et garantie, grâce à l'association de sources d'énergie renouvelable intermittente et d'un stockage d'énergie sous forme d'hydrogène vert. HDF Energy développe également de grandes infrastructures de production massive d'hydrogène décarboné.

Avec plus de 150 experts de l'hydrogène, disposant de plus de 10 ans d'expérience opérationnelle sur l'ensemble de la chaîne de valeur, HDF Energy développe actuellement un portefeuille de projets avancés de plus de 3 milliards d'euros.

HDF Energy compte +35 nationalités parmi ses effectifs répartis entre son siège français et ses filiales régionales en Amérique latine, dans les Caraïbes en Afrique et en Asie-Pacific. Le groupe est coté à la bourse d'Euronext Paris depuis 2021.

Plus d'informations : [www.hdf-energy.com](http://www.hdf-energy.com)

## Contacts

### Relations Investisseurs

Hélène de Watteville  
+ 33 (0)1 53 67 36 33  
[hdf-energy@actus.fr](mailto:hdf-energy@actus.fr)

### Relations Presse

Serena BONI  
+33 (0)4 72 18 04 92  
[sboni@actus.fr](mailto:sboni@actus.fr)

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE CONDENSEE**

(en K€)	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<b>ACTIFS</b>		
Actifs incorporels	4 333	2 895
Actifs corporels	26 905	18 345
Actifs financiers non courants	6 289	5 137
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	1 024	1 697
Impôts différés actifs	7 238	4 662
Autres actifs non courants	129	147
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>45 918</b>	<b>32 883</b>
Stocks	1 836	8 613
Créances clients et comptes rattachés	7 985	6 136
Autres actifs courants	5 557	5 737
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 248	62 668
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>54 625</b>	<b>83 154</b>
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	145	0
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>100 689</b>	<b>116 037</b>
<b>PASSIFS</b>		
Capital	2 940	2 866
Primes	108 986	108 780
Réserves	-11 122	-3 112
Résultat net consolidé	-10 860	-7 839
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>89 944</b>	<b>100 695</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>89 944</b>	<b>100 695</b>
Avantages postérieurs à l'emploi	34	122
Dettes financières non courantes	237	198
Autres passifs non courants	1 521	1 369
Provisions non courantes	5	0
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 798</b>	<b>1 690</b>
Dettes financières courantes	173	208
Provisions courantes	8	124
Dettes fournisseurs	3 338	2 149
Passifs sur contrat	414	5 058
Autres passifs courants	5 014	6 114
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>8 947</b>	<b>13 652</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>100 689</b>	<b>116 037</b>

**ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**

(en K€)

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Chiffre d'affaires	11 126	3 935
Autres produits liés à l'activité	139	210
<b>Total produits de l'activité</b>	<b>11 265</b>	<b>4 145</b>
Achats consommés, Variation des stocks de produits en cours et finis	-11 903	-52
Charges externes	-6 904	-5 859
Frais de personnel	-8 233	-6 896
Impôts, taxes et versements assimilés	-116	-78
Amortissements et dépréciations	303	-1 709
Quote-part du résultat net des entreprises associées et co-entreprises	-525	-493
Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activité	0	0
Autres produits et charges opérationnels	484	-217
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-15 629</b>	<b>-11 160</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>2 247</b>	<b>1 729</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-13 381</b>	<b>-9 431</b>
Impôt sur les sociétés	2 522	1 592
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-10 860</b>	<b>-7 839</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
<b>Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>-10 860</b>	<b>-7 839</b>
Dépenses de conversion	-74	-79
<b>Eléments recyclables</b>	<b>-74</b>	<b>-79</b>
Gains et pertes actuariels liés aux avantages postérieurs à l'emploi	79	-5
Variation de juste valeur des placements en instruments de capitaux propre	-240	0
<b>Eléments non recyclables</b>	<b>-161</b>	<b>-5</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-235</b>	<b>-84</b>
<b>Résultat net global consolidé</b>	<b>-11 095</b>	<b>-7 922</b>
Résultat net global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
<b>Résultat net global consolidé part du groupe</b>	<b>-11 095</b>	<b>-7 922</b>
Résultat net consolidé par action (en euros)	-0,75	-0,55
Résultat net consolidé dilué par action (en euros)	-0,75	-0,55
Nbre moyen d'actions non dilué	14 495 954	14 312 194
Nbre moyen d'actions dilué	14 495 954	14 312 194

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS CONDENSÉS**

(en K€)

**31/12/2024**
**31/12/2023**

<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-10 860</b>	<b>-7 839</b>
Amortissements et dépréciations	1 181	1 751
Paiements en actions et avantages postérieurs à l'emploi	354	1 090
Quote-part sociétés mises en équivalence	525	493
Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activité	0	0
Quote-part subventions en résultats	-139	-210
Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie	-72	2
Charges d'impôts	-2 522	-1 592
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>-11 533</b>	<b>-6 305</b>
Impôts (payés) / perçus	-1	-11
Variation des stocks	6 751	-701
Variation du poste de clients	-1 077	-3 136
Variation du poste fournisseurs	1 198	999
Variation des autres actifs et passifs courants	-4 403	-916
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>2 469</b>	<b>-3 765</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>-9 064</b>	<b>-10 070</b>
Acquisitions ou production d'autres actifs corporels et incorporels	-12 845	-13 998
Acquisitions d'immobilisations financières	-4 805	-2 038
Cessions d'actifs corporels et incorporels	0	0
Cessions d'actifs financiers	3 015	1 018
Flux de trésorerie liées aux acquisitions et cessions de filiales	0	0
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-14 635</b>	<b>-15 018</b>
Augmentation de capital	280	240
Acquisitions et cessions d'actions propres	-38	-15
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	280	453
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	-233	-252
Variation de comptes courants	0	0
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières	0	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>289</b>	<b>426</b>
Variation de trésorerie	-23 410	-24 663
Incidence des variations des cours de change	-11	-29
Trésorerie d'ouverture	62 668	87 359
Trésorerie de clôture	39 248	62 668