



Accélération de l'activité industrielle portée par la signature du contrat de financement et rationalisation du portefeuille projets

- Développement des piles à combustible : signature en décembre 2025 du contrat de financement pour un montant maximal de 168,9 M€ et d'un partenariat stratégique avec ABB dans le domaine maritime
- Projets prioritaires redimensionnés pour un accès facilité au marché
- Maîtrise des coûts : résultat net consolidé de – 5,7 M€ en 2025 contre -10,9 M€ en 2024
- Pilotage attentif de la trésorerie : 33,5 M€ au 31 décembre 2025 contre 39,2 M€ au 31 décembre 2024

Bordeaux (France), le 19 mars 2026 - Hydrogène de France (HDF Energy), développeur de grandes infrastructures hydrogène et fabricant de piles à combustible de forte puissance, présente son activité commerciale et ses comptes au 31 décembre 2025. Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 18 mars 2026. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées et le rapport des commissaires aux comptes est en cours d'émission.

Signature du contrat de financement du projet industriel

Le 5 décembre 2025, HDF a signé avec Bpifrance le contrat de financement du projet industriel soutenu par l'Etat français dans le cadre de France 2030 pour un montant maximal de 168,9 M€. Notifié par la Commission Européenne en tant que Projet Important d'Intérêt Européen Commun (PIIEC) en mai 2024, le projet industriel d'HDF a pour objectif de développer et industrialiser des piles à combustible de forte puissance destinée aux secteurs du stationnaire et des mobilités lourdes maritimes et ferroviaires.

HDF avait, dès 2022, lancé les investissements de production (construction du site de Blanquefort et du Centre d'Excellence) et humains (recrutement de l'équipe commerciale et de recherche) nécessaires au projet. La confirmation du financement permet désormais d'aborder sereinement la phase opérationnelle et le déploiement du programme, qui se décompose en six étapes clé assorties de livrables jusqu'en 2031.

Ainsi, HDF a enregistré en 2025 un produit de subvention de 16,6 M€, dont 6,6 M€ au titre du rattrapage des années antérieures (2022-2024).

Sur le plan de la trésorerie, HDF a perçu le 19 décembre 2025 un premier acompte de 12,7 M€.

Rationalisation du portefeuille de projets

Certains des projets sur lesquels le groupe porte ses efforts ont franchi des étapes importantes en 2025 : obtention de la licence d'exploitation pour la centrale Renewstable® RSB à Barbade ; soutien politique majeur et intégration au plan de développement électrique indonésien pour le projet Sumba et la pipeline indonésienne ; intégration au plan de développement électrique également pour le projet mexicain de Los Cabos ; réservation d'un terrain destiné à la construction d'une centrale Renewstable® au Kenya.

Des difficultés sont cependant apparues sur certains autres projets qui ont impacté les résultats (sans impact sur la trésorerie). Ainsi, pour être intégré au plan de développement électrique mexicain, le projet de Los Cabos a été redimensionné à environ un tiers du projet envisagé initialement, générant une perte de 0,5 M€ au 31 décembre 2025, les tranches complémentaires étant reportées à une date ultérieure. En Afrique du Sud, les temps nécessaires au développement des projets n'ont pas permis de satisfaire les délais contractuels prévus pour renouveler l'option de location des terrains dédiés au projet. Des discussions sont en cours afin de relancer le développement des projets sur la base des travaux déjà réalisés par HDF sur le site. Toutefois, en l'attente de la conclusion de ces discussions, le Groupe a intégralement déprécié les actifs du projet pour 1,5 M€.

Ces éléments expliquent l'évolution du portefeuille de projets avancés¹ dont le budget d'investissement total passe de 3,0 MdUSD en 2024 à 2,3 MdUSD en 2025.

En l'absence d'entrée de nouvel investisseur dans les projets, le chiffre d'affaires s'élève à 0,9 M€ pour les seules prestations d'Assistance à Maîtrise d'Ouvrage (contre 1,3 M€ en 2024), hors refacturations sans marge de services sous-traités à des prestataires extérieurs. Il comprend notamment les prestations liées à la mise en opération des piles à combustibles livrées fin 2024 sur le chantier guyanais de la centrale CEOG, dont la mise en service est attendue courant 2026. En 2024, le chiffre d'affaires avait enregistré la livraison de ces piles pour 9,7 M€.

Charges opérationnelles contenues

Les charges opérationnelles hors amortissements passent de 15,3 M€ à 13,7 M€ en 2025.

L'effectif est passé de 125 personnes fin 2024 à 118 personnes fin 2025. Ainsi, la masse salariale, hors charges de personnel capitalisées sur les projets ou sur l'investissement industriel, est passée de 9,2 M€ en 2024 à 8,6 M€ en 2025.

Les charges externes sont passées de 6,9 M€ en 2024 à 4,7 M€ en 2025. En 2024, ces dépenses incluaient des coûts non récurrents liés au lancement du programme de recherche, à la mise en place des systèmes d'information dédiés, à l'inauguration et à l'emménagement des équipes françaises dans les nouveaux locaux de Blanquefort. Hors ces éléments non récurrents, ces dépenses sont en diminution par rapport à 2024 d'environ 20%.

Les amortissements sont en forte croissance du fait de l'effet en année pleine de l'amortissement de l'usine de Blanquefort (mise en service en mai 2024), et de la mise en service du centre d'excellence et d'essais à partir de février 2025.

¹ 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.

Les dépréciations de l'exercice incluent la provision enregistrée sur les coûts du projet Mpumalanga en Afrique du Sud et une dépréciation partielle des stocks de composants pour 0,9 M€.

Les autres charges opérationnelles correspondent à l'impact du redimensionnement du projet de Los Cabos au Mexique.

Compte tenu de ces éléments, le résultat opérationnel s'élève à -2,4 M€ en 2025, contre -15,6 M€ en 2024.

Résultat net et situation de trésorerie maîtrisés

Le résultat financier est fortement impacté par l'évolution du dollar américain et des devises qui lui sont liées. Il inclut une perte de change de 1,0 M€ (contre un gain de change de 0,6 M€ en 2024). Les autres éléments du résultat financier correspondent au placement de la trésorerie disponible.

Compte tenu de la visibilité limitée sur le calendrier de concrétisation des projets avancés, le Groupe a limité en 2025 le niveau d'activation des déficits disponibles en France. Le compte de résultat enregistre donc une charge d'impôt de 3,4 M€ (contre un produit de 2,5 M€ en 2024).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, la perte de l'exercice s'établit à - 5,7 M€ en 2025, contre - 10,9 M€ en 2024.

La trésorerie du Groupe demeure saine à 33,5 M€ au 31 décembre 2025 (contre 39,2 M€ au 31 décembre 2024) après prise en compte d'un investissement pour l'exercice 2025 de 3,5 M€ relatif à la construction de l'usine de Blanquefort et du centre d'excellence et d'essais.

De nouvelles perspectives

Le lancement opérationnel du projet industriel marque l'entrée du Groupe dans une nouvelle phase de croissance. Les retombées économiques attendues étendent les domaines d'intervention du Groupe aux mobilités lourdes, ferroviaires et maritimes. L'accord de co-développement signé avec ABB en décembre 2025 pour les marchés maritimes est une première brique en ce sens. Les actions commerciales sont d'ores et déjà en cours, grâce aux équipes implantées par le Groupe depuis 2021 sur tous les continents.

Damien HAVARD, Président Directeur général de Hydrogène de France, déclare : « *Après une année difficile pour l'ensemble de la filière hydrogène, la signature définitive du contrat de financement et du partenariat avec ABB pour le domaine maritime placent HDF dans une situation très favorable de champion européen industriel des piles à combustible de forte puissance.* »

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. 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 100 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 2 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-Pacifique. Le groupe est coté à la bourse d'Euronext Paris depuis 2021.

Plus d'informations : www.hdf-energy.com

Contacts

Relations Investisseurs

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

Relations Presse

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

ANNEXES

Bilan

(en K€)	Notes	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS			
Actifs incorporels	01	3 607	4 333
Actifs corporels	02	24 722	26 905
Actifs financiers non courants	03	6 199	6 289
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	04	957	1 024
Impôts différés actifs	05	3 876	7 238
Autres actifs non courants		113	129
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		39 473	45 918
Stocks	06	1 101	1 836
Créances clients et comptes rattachés	07	7 321	7 985
Autres actifs courants	08	8 927	5 557
Trésorerie et équivalents de trésorerie	09	33 497	39 248
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		50 846	54 625
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	03	0	145
TOTAL ACTIFS		90 319	100 689
PASSIFS			
Capital	10	2 940	2 940
Primes	10	108 986	108 986
Réserves	10	-22 748	-11 122
Résultat net consolidé		-5 747	-10 860
Capitaux propres part du groupe		83 431	89 944
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		83 431	89 944
Avantages postérieurs à l'emploi	11	86	34
Dettes financières non courantes	12	229	237
Autres passifs non courants	13	699	1 521
Provisions non courantes	14	7	5
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 022	1 798
Dettes financières courantes	12	165	173
Provisions courantes	14	55	8
Dettes fournisseurs	15	1 703	3 338
Passifs sur contrat	16	267	414
Autres passifs courants	15	3 676	5 014
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		5 867	8 947
TOTAL PASSIFS		90 319	100 689

Compte de résultat

(en K€)	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	17	998	11 126
Autres produits liés à l'activité	18	16 994	139
Total produits de l'activité		17 992	11 265
Achats consommés, Variation des stocks de produits en cours et finis		-146	-11 903
Charges externes	19	-4 681	-6 904
Frais de personnel	20	-8 306	-8 233
Impôts, taxes et versements assimilés		-174	-116
Amortissements et dépréciations	21	-6 542	303
Quote-part du résultat net des entreprises associées et co-entreprises	04	-57	-525
Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activité	04	0	0
Autres produits et charges opérationnels	22	-444	484
Résultat opérationnel		-2 357	-15 629
Résultat financier	23	-25	2 247
Résultat avant impôt		-2 382	-13 381
Impôt sur les sociétés	05	-3 365	2 522
Résultat net consolidé		-5 747	-10 860
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		-5 747	-10 860
Différences de conversion		-68	-74
Éléments recyclables		-68	-74
Gains et pertes actuariels liés aux avantages postérieurs à l'emploi		-11	79
Variation de juste valeur des placements en instruments de capitaux propres		0	-240
Éléments non recyclables		-11	-161
Autres éléments du résultat global		-79	-235
Résultat net global consolidé		-5 826	-11 095
Résultat net global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Résultat net global consolidé part du groupe		-5 826	-11 095
Résultat net consolidé par action (en euros)	24	-0,39	-0,75
Résultat net consolidé dilué par action (en euros)	24	-0,39	-0,75

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en K€)	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Resultat net consolidé		-5 747	-10 860
Amortissements et dépréciations	21	7 082	1 181
Paielements en actions et avantages postérieurs à l'emploi	11	136	354
Quote-part sociétés mises en équivalence	04	57	525
Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activité	04	0	0
Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie		-31	-211
Charges d'impôts	05	3 365	-2 522
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt		4 863	-11 533
Impôts (payés) / perçus		0	-1
Variation des stocks	06	-190	6 751
Variation du poste de clients	07	496	-1 077
Variation du poste fournisseurs	15	-1 629	1 198
Variation des autres actifs et passifs courants	25	-3 630	-4 403
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-4 953	2 469
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		-89	-9 064
Acquisitions ou production d'autres actifs corporels et incorporels	25	-5 019	-12 845
Acquisitions d'immobilisations financières		-219	-4 805
Cessions d'actifs corporels et incorporels		10	0
Cessions d'actifs financiers	25	155	3 015
Flux de trésorerie liées aux acquisitions et cessions de filiales	04	0	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-5 072	-14 635
Augmentation de capital	10	0	280
Acquisitions et cessions d'actions propres	25	-650	-38
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	25	496	280
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	25	-381	-233
Variation de comptes courants		0	0
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières		0	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-535	289
Variation de trésorerie		-5 697	-23 410
Incidence des variations des cours de change		-54	-11
Trésorerie d'ouverture		39 248	62 668
Trésorerie de clôture		33 497	39 248