

Lettre aux actionnaires

— mai 2026

Le mot de Damien Havard



Madame, Monsieur, chers Actionnaires,

L'année écoulée a marqué une étape décisive pour HDF Energy. Portée par **la signature du contrat de financement de notre projet industriel avec l'État français**, l'accélération de notre dynamique industrielle nous fait franchir un cap structurant, qui nous permet d'aborder l'avenir avec confiance et ambition.

Ce projet transforme en profondeur notre positionnement. Historiquement centré sur la production d'électricité décarbonée, HDF s'impose également comme un acteur de référence des solutions de décarbonation pour les mobilités lourdes, ferroviaires et maritimes. **L'accord signé avec ABB en décembre 2025 pour le co-développement d'une pile à combustible maritime de forte puissance** illustre concrètement cette évolution et ouvre des perspectives de marché significatives.

Ce positionnement permet ainsi à HDF de se concentrer sur des marchés à fort potentiel, où l'hydrogène apporte une réponse concrète aux enjeux de décarbonation, de sécurité énergétique et de flexibilité des systèmes électriques.

Après plusieurs années marquées par de nombreuses annonces et un fort engouement, le secteur de l'hydrogène entre aujourd'hui dans sa phase industrielle. C'est précisément sur ce terrain que HDF dispose d'un avantage compétitif. Nous avons réuni les fondamentaux nécessaires pour accélérer : une technologie éprouvée, une capacité industrielle en cours de montée en puissance, des financements sécurisés, des partenaires de premier plan, un portefeuille de projets structuré, et des équipes commerciales présentes sur les 5 continents.

Nous avançons avec discipline, en maîtrisant notre trésorerie et en concentrant nos efforts de développement sur les projets à fort impact, les plus créateurs de valeur.

Plus que jamais, HDF est prêt à accélérer.

Dans cette lettre, vous découvrirez nos résultats 2025, un focus sur notre partenariat avec ABB, ainsi qu'un point d'avancement du projet CEOG.

Nous vous remercions de votre confiance et de votre engagement à nos côtés.

Damien Havard

Président-Directeur Général de HDF Energy

RÉSULTATS 2025

SIGNATURE DU CONTRAT DE FINANCEMENT DU PROJET INDUSTRIEL

Le 5 décembre 2025, HDF a signé avec Bpifrance le contrat de financement de son projet industriel, financé par l'Etat français dans le cadre de France 2030, pour un montant maximal de 168,9 M€. Notifié par la Commission Européenne en mai 2024 en tant que Projet Important d'Intérêt Européen Commun (PIIEC), ce programme vise à développer et industrialiser, dans l'usine de Blanquefort près de Bordeaux, des piles à combustible de forte puissance. Celles-ci sont destinées à accompagner la décarbonation des mobilités lourdes, maritimes et ferroviaires, ainsi que la production d'électricité pour les réseaux publics.

HDF avait, dès 2022, lancé les investissements de production (construction du site de Blanquefort et du centre d'essais techniques) 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. De plus, grâce aux équipes implantées par le Groupe sur tous les continents depuis 2021, les actions commerciales sont déjà en cours, permettant à HDF de répondre à des besoins de marché à grande échelle.

MAÎTRISE DES COÛTS ET PILOTAGE DE LA TRÉSORERIE

Le résultat net consolidé 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).



UN BILAN SAIN ET SOLIDE



Trésorerie : 33,5 M€



Capitaux propres : 83,5 M€

RATIONALISATION DU PORTEFEUILLE DE PROJETS

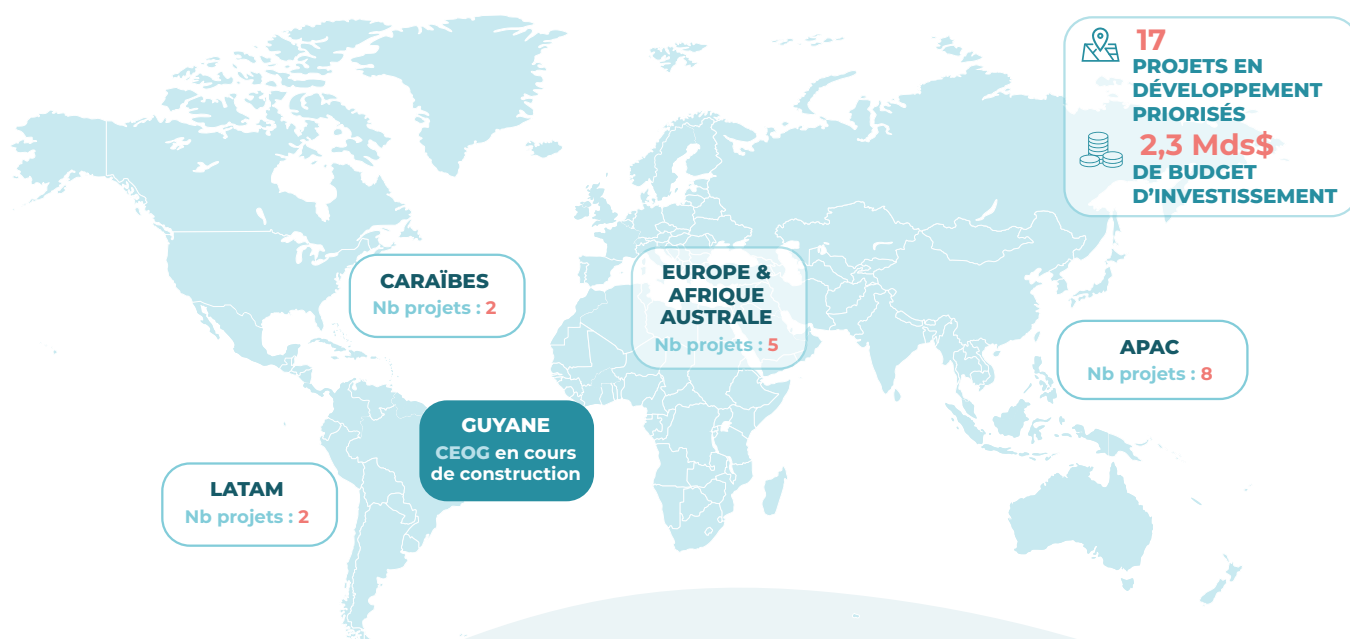
Certains des projets sur lesquels le groupe porte ses efforts ont franchi des étapes importantes en 2025 :

- obtention de la licence d'exploitation pour la centrale Renewstable® RSB à la 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 avancés dont le budget d'investissement total passe de 3,0 MdUSD en 2024 à 2,3 MdUSD en 2025.



Pour plus de détails sur les résultats 2025 de HDF Energy, consultez notre communiqué de presse du 19 mars 2026 :

[cliquez ici](#)

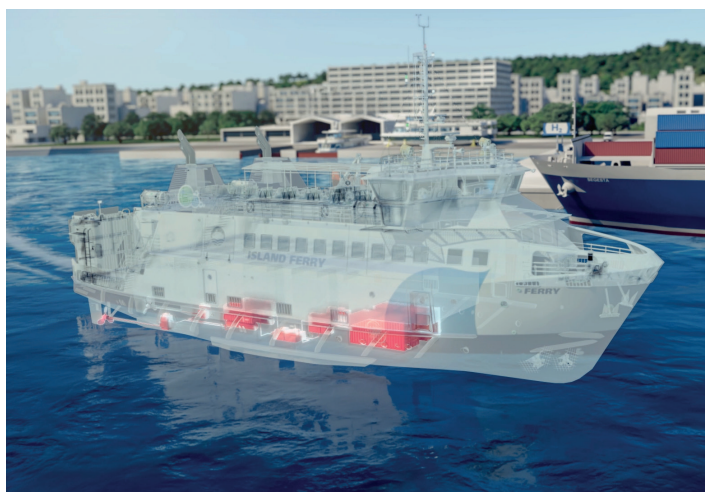
PARTENARIAT AVEC ABB POUR LE CO-DÉVELOPPEMENT D'UNE PILE À COMBUSTIBLE MARITIME

Le 15 décembre dernier, HDF Energy a franchi une nouvelle étape stratégique en s'associant à la division Marine & Ports d'ABB pour **codévelopper un système de pile à combustible maritime de forte puissance, évolutif et destiné à la propulsion ainsi qu'à l'alimentation auxiliaire des navires**. Ce partenariat s'inscrit pleinement dans la dynamique mondiale de décarbonation et répond aux enjeux croissants du secteur maritime.

En effet, responsable d'environ 3 % des émissions mondiales de gaz à effet de serre, **le transport maritime est engagé dans une transformation profonde**, portée notamment par l'ambition de l'Organisation maritime internationale (OMI) de réduire l'empreinte environnementale du secteur. Dans ce contexte, la solution développée conjointement par HDF Energy et ABB apportera aux armateurs, exploitants, architectes navals et chantiers navals une alternative propre et performante aux technologies conventionnelles fossiles. Alimentée à l'hydrogène, la pile à combustible de forte puissance permettra de propulser une large gamme de navires — ferries, paquebots, porte-conteneurs ou encore navires de services offshore — tout en assurant leurs besoins énergétiques à bord.

Dans le cadre de cette collaboration, HDF Energy dirigera la conception globale, la certification, la fabrication, les tests et la commercialisation de la pile à combustible. De son côté, ABB, leader mondial de l'automatisation et de l'électrification, pilotera l'intégration du système garantissant la compatibilité avec les réseaux électriques des navires, et mobilisera son réseau de vente mondial.

Ce projet s'inscrit dans le plan industriel global de HDF Energy, soutenu par l'État français via France 2030, et fait partie de la vague « Hy2Move » du programme européen PIIEC Hydrogène (Projets Importants d'Intérêt Européen Commun). Il illustre la capacité du Groupe à nouer des partenariats industriels de premier plan pour accélérer le déploiement de solutions hydrogène à l'échelle mondiale.



DÉMARRAGE DE LA MISE EN SERVICE DE LA CENTRALE CEOG EN GUYANE

Le chantier du projet CEOG, première centrale électrique à hydrogène de forte puissance au monde développée par HDF Energy, entre dans sa phase finale. L'ensemble des installations, équipements et interconnexions est désormais en place. La mise en service progressive, équipement par équipement, débutera en juillet, incluant notamment les deux piles à combustible de 1,5 MW chacune fournies par HDF. La centrale devrait être pleinement opérationnelle d'ici la fin de l'année.

Le projet CEOG (Centrale Électrique de l'Ouest Guyanais) repose sur la technologie Renewstable® de HDF Energy, développeur pionnier du projet. Située près de Saint-Laurent-du-Maroni, cette centrale innovante **produira une électricité 100 % renouvelable, pilotable et disponible en continu**, afin de répondre de manière durable aux besoins énergétiques du territoire.

Elle combine une production solaire avec un système de stockage sous forme d'hydrogène vert, permettant de restituer l'énergie à tout moment, indépendamment des conditions d'ensoleillement.

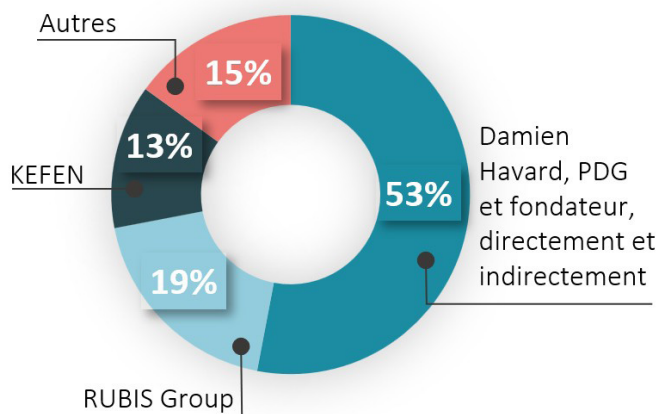
À terme, CEOG alimentera plus de 50 000 habitants en électricité locale, sans émission de CO₂ et à un tarif compétitif pendant les 25 années d'exploitation de la centrale.

Ce modèle de centrale Renewstable® est d'ores et déjà en cours de duplication et de développement sur les cinq continents, illustrant son potentiel de déploiement à l'échelle mondiale.



LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE

STRUCTURE DU CAPITAL



DONNÉES BOURSIÈRES

- **Cours au 10 mai 2026** : 3,86 €
- **Nombre d'actions** : 14 702 454
- **Capitalisation boursière** : 57 M€
- **Informations sur le titre** :
 Marché : Euronext Paris
 Code LEI : 789595956
 Code ISIN : FR0014003VY4

AGENDA FINANCIER

- **4 juin 2026** : Assemblée Générale
- **23 septembre 2026** : Résultats semestriels 2026

NOTRE DIRECTION GÉNÉRALE



DAMIEN HAVARD FONDATEUR ET PDG

- A fondé HDF Energy en 2012
- Fondateur de ImmoSun



HANANE EL HAMRAOUI DIRECTRICE GÉNÉRALE

- A rejoint HDF Energy en 2018
- Ex-Responsable industrialisation chez Exosun/ArcelorMittal

NOUS CONTACTER

Relations Investisseurs
M^{me} Hélène de Watteville

Tél. : + 33 (0)1 53 67 36 33

E-mail : hdf-energy@actus.fr