

Lettre aux actionnaires

— avril 2025



Le mot de Damien Havard

Madame, Monsieur, chers Actionnaires,

J'ai le plaisir de partager avec vous des informations sur nos activités, nos résultats financiers, nos actualités ainsi que nos perspectives de développement. À travers cette lettre, nous souhaitons aussi exprimer aussi notre volonté de renforcer le lien de confiance et de proximité qui nous unit dans la durée.

Depuis son introduction en bourse en 2021, HDF Energy s'impose comme un acteur mondial majeur de l'hydrogène. Pionnier des centrales électriques à hydrogène de forte puissance, nous sommes aujourd'hui reconnus comme un **leader mondial de la production d'électricité renouvelable, non-intermittente, stable et compétitive** pour les réseaux électriques.

Fort d'**une équipe de 150 experts** et d'une présence locale sur les **cinq continents**, nous développons un portefeuille de projets avancés de plus de 3 milliards d'euros, dont plusieurs atteindront prochainement le closing financier.

L'année 2024 a marqué un tournant dans notre histoire avec l'accélération de **notre projet industriel** : le développement et l'industrialisation de **piles à combustible de forte puissance**. L'installation de nos équipes françaises dans notre usine de Blanquefort, en mai 2024, concrétise le lancement opérationnel de ce projet stratégique. Soutenu à hauteur de 172,7 M€ maximum par l'État français dans le cadre du programme européen des **PIIEC Hydrogène (Projets Importants d'Intérêt Européen Commun)**, ce projet bénéficie d'une reconnaissance institutionnelle forte, qui vient conforter la pertinence de notre ambition : produire des piles à combustible à un coût compétitif. Les deux premières piles viennent d'ailleurs d'être livrées pour **la centrale électrique à hydrogène CEOG**, actuellement en construction en Guyane. Le soutien de l'Etat français et de l'Europe nous permettra d'adapter ces piles à deux nouveaux segments clés de la décarbonation : **la mobilité lourde ferroviaire et maritime**.

Avec une situation financière saine, un modèle économique éprouvé, des projets robustes et un fort soutien des pouvoirs publics, **HDF Energy avance avec confiance et détermination**. Notre équipe est pleinement mobilisée pour accélérer la transition énergétique et faire de l'hydrogène une solution incontournable, compétitive et efficace pour répondre aux demandes concrètes du marché.

Dans cette lettre, vous découvrirez nos résultats 2024, un focus sur notre projet industriel, ainsi qu'une présentation du projet CEOG.

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

Damien Havard
PDG de HDF Energy

RÉSULTATS 2024

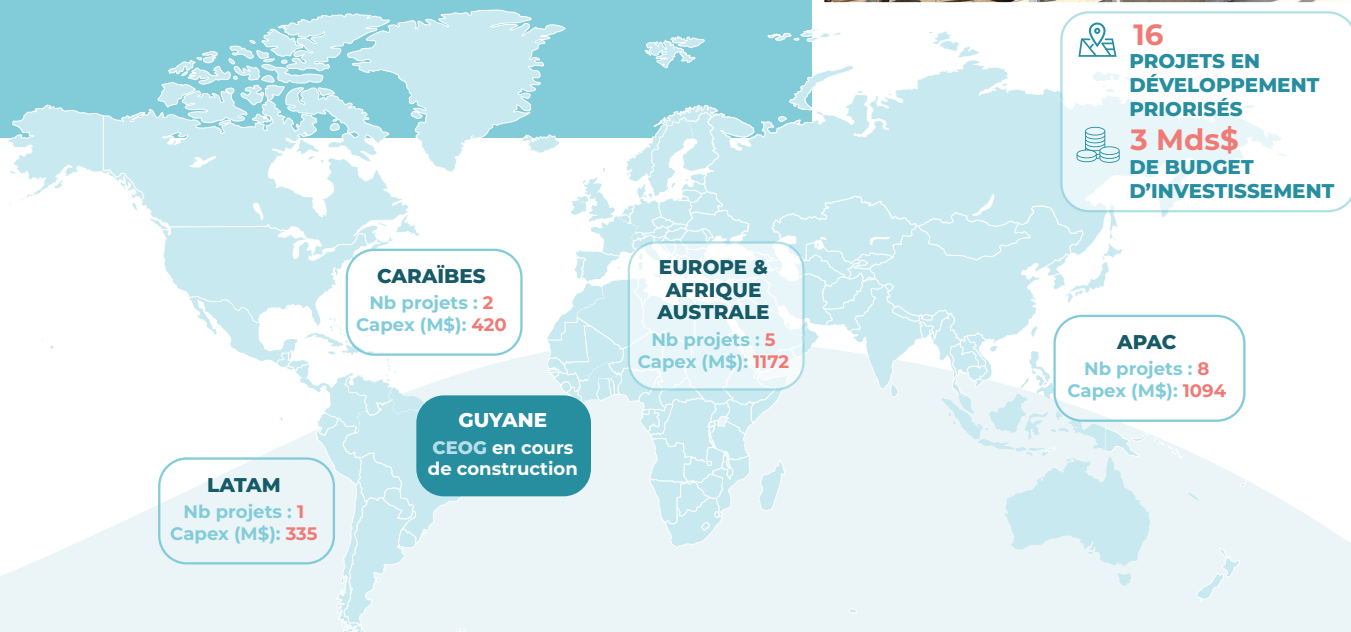
UNE FORTE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PORTÉE PAR LA LIVRAISON DES PREMIÈRES PILES À COMBUSTIBLE DE FORTE PUISSANCE

En 2024, HDF Energy a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 11,1 M€, en forte hausse par rapport aux 3,9 M€ réalisés en 2023. Cette progression s'explique principalement par la livraison des deux premières piles à combustible de forte puissance destinées à la centrale électrique à hydrogène CEOG, en Guyane (voir article ci-après).

À L'INTERNATIONAL : PROJETS EN DÉVELOPPEMENT LES PLUS AVANCÉS

Les 16 projets les plus avancés représentent 3 M€ d'investissement à venir et couvrent l'ensemble de l'hémisphère sud. Ils sont susceptibles d'attirer les investisseurs et, pour certains, de démarrer leur phase de construction dès 2026.

En cumulant les prestations de développement, d'ingénierie et de fourniture des piles à combustible, HDF génère un chiffre d'affaires compris entre 12 et 17% du coût de construction de chaque projet.





LE LANCEMENT OPÉRATIONNEL DU PROJET INDUSTRIEL

L'année 2024 marque une étape décisive dans le lancement opérationnel du projet industriel d'HDF (voir article suivant) : les équipes françaises ont rejoint le site de Blanquefort, dédié à la conception et à l'industrialisation de piles à combustible de forte puissance pour les mobilités lourdes maritime et ferroviaires et la production d'électricité pour les réseaux. Il s'agit également du nouveau siège social du Groupe.

Le 28 mai, la Commission européenne a validé le soutien de la France à ce projet à hauteur de 172,7 M€, dans le cadre du programme PIIEC (Projet Important d'Intérêt Européen Commun). La convention de financement est en cours de finalisation ; aucun produit n'a encore été comptabilisé au titre de 2024.

UNE SITUATION FINANCIÈRE SAINE ET STABLE



Revenus : 11 M€



Trésorerie : 39 M€



**Total investi en fonds propres au
titre du projet industriel : 35 M€**



Capitaux propres : 90 M€

Cette solidité financière permet à HDF d'aborder avec confiance la poursuite de son industrialisation et le déploiement mondial de ses centrales électriques à hydrogène.

Pour en savoir plus, consultez notre communiqué de presse du 20/03/2025 :

[cliquez ici](#)

HDF ENERGY INSTALLE SES PREMIÈRES PILES À COMBUSTIBLE SUR LA CENTRALE ÉLECTRIQUE À HYDROGÈNE CEOG

Situé près de Saint-Laurent du Maroni, à l'ouest de la Guyane, le projet CEOG (Centrale Électrique de l'Ouest Guyanais) marque une avancée majeure vers l'indépendance énergétique de ce territoire français, confronté à un déficit chronique de production électrique, en particulier dans sa partie occidentale où la croissance démographique est soutenue.

Actuellement en construction, CEOG repose sur la technologie Renewstable® développée par HDF Energy. Cette centrale innovante associe un parc solaire de 55 MWc à un électrolyseur de 16 MW capable de produire jusqu'à 600 tonnes d'hydrogène vert par an. Cet hydrogène est ensuite stocké dans de vastes réservoirs, servant de réserve d'énergie. Lorsque le rayonnement solaire faiblit ou disparaît, deux piles à combustible de 1,5 MW chacune — fournies par HDF Energy — prennent le relais. Elles permettent de transformer l'hydrogène stocké en électricité, réinjectée sur le réseau afin de garantir une alimentation continue et stable, 24h/24. À terme, CEOG alimentera l'équivalent de 10 000 foyers en électricité 100 % renouvelable, sans interruption.

L'électricité produite sera consommée localement, sans émission de CO₂, à un tarif compétitif pendant les 25 années d'exploitation de la centrale.

HDF Energy, développeur pionnier du projet, a généré un chiffre d'affaires issu à la fois de l'ingénierie de la centrale et de la fourniture des piles à combustible. Expédiées en 2024, ces dernières représentent une part majeure du chiffre d'affaires de l'exercice 2024. Désormais arrivées sur site, elles sont en cours d'installation.

Le chantier avance à un rythme soutenu, avec une mise en service prévue pour 2026.



CLIENT

 **EDF**

INVESTISSEURS

 **Meridiam**
for people and the planet

 **SARA**

 **HDF**

PRÊTEURS

 **BNP PARIBAS**

 **LA BANQUE POSTALE**

 **SMBC**

 **CIC**

 **AFD**

EPC

 **SIEMENS energy**

L'INNOVATION AU SERVICE D'UNE INDUSTRIE HYDROGÈNE ANCRÉE DANS LA RÉALITÉ DES MARCHÉS

En mai dernier, HDF Energy a franchi une étape majeure en inaugurant à Blanquefort (Gironde) la première usine au monde dédiée à la fabrication de piles à combustible de forte puissance (plus d'un mégawatt). Cette réalisation incarne le cœur du projet **HDF Industry**.

L'usine de Blanquefort intègre également **un centre d'essais techniques unique en Europe**. Fonctionnant de manière autonome grâce à un système de pilotage à distance, ce centre est conçu pour reproduire les conditions réelles d'utilisation des piles à combustible. Il permet de tester leur fonctionnement afin de garantir leur robustesse, qualité, sécurité et performance avant livraison aux clients.

Grâce à l'expertise de **150 collaborateurs experts**, en France et au sein de ses implantations internationales, HDF Energy est aujourd'hui en capacité de **déployer les nouveaux usages de l'hydrogène sur trois marchés clés** :



• **Ferroviaire** : nos piles à combustible offrent une alternative concrète aux moteurs diesel polluants des locomotives de fret et de manœuvre.



• **Maritime** : elles permettent d'alimenter en électricité propre les navires à quai, ainsi que leurs auxiliaires de puissance et systèmes de propulsion.



• **Production d'électricité** : elles constituent un élément stratégique des centrales électriques à hydrogène d'HDF, capables de produire de l'électricité de manière continue ou à la demande à partir d'hydrogène.

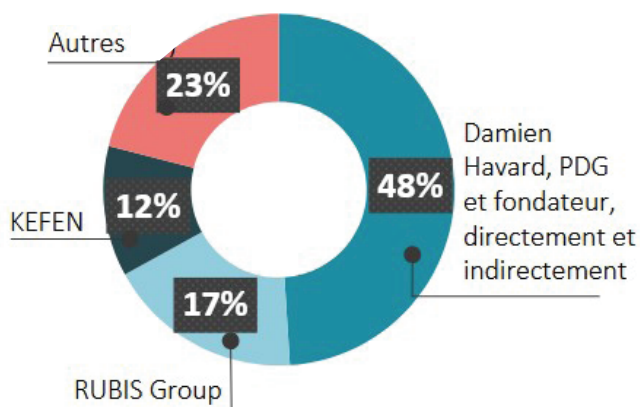
Nous développons ces usages innovants en nous appuyant sur **des partenariats solides avec des acteurs de référence**. C'est le cas du projet **HyShunt**, mené avec **Captrain**, filiale fret de la SNCF. Ce démonstrateur à l'échelle industrielle vise à concevoir et produire une pile à combustible spécifiquement adaptée au retrofit de locomotives diesel, pour une propulsion zéro émission à l'hydrogène.

Ainsi, HDF Energy confirme ses choix stratégiques ciblés sur la forte puissance des marchés visés. Les solutions hydrogène en cours de développement visent des marchés sur lesquels la rentabilité économique de nos produits est démontrée.



LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE

STRUCTURE DU CAPITAL



DONNÉES BOURSIÈRES

- Cours au 17 avril 2025 : 5,44€
- Nombre d'actions : 14 702 454
- Capitalisation boursière : 80 M€
- Informations sur le titre :

Marché : Euronext Paris
Code LEI : 789595956
Code ISIN : FR0014003VY4

AGENDA FINANCIER

- 3 juin 2025 : Assemblée Générale
- 22 septembre 2025 : Chiffre d'affaires et Résultats semestriels 2025

NOTRE ÉQUIPE DIRIGEANTE



DAMIEN HAVARD
FONDATEUR ET PDG

- A fondé HDF Energy en 2012
- Fondateur de ImmoSun



HANANE EL HAMRAOUI
DIRECTRICE GÉNÉRALE DÉLÉGUÉE

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



ANNE JALLET-AUGUSTE
SECRÉTAIRE GÉNÉRALE

- A rejoint HDF Energy en 2022
- Ex-associée chez KPMG



CHARLIE DESMOULINS
DIRECTEUR DES INVESTISSEMENTS

- A rejoint HDF Energy en 2017
- Ex-Responsable projets et partenariats chez EDF Renouvelables/Nucléaire



OLIVIER MACHET
DIRECTEUR STRATÉGIE ET PARTENARIATS

- A rejoint HDF Energy en 2025
- Ex Senior Vice President Hydrogen Development chez ENGIE



THOMAS BORDES
DIRECTEUR DES OPÉRATIONS

- A rejoint HDF Energy en 2024
- Ex Head of Solar chez Fuse et Projects Director chez Voltalia

NOUS CONTACTER

Relations Investisseurs
M^{me} Hélène de Watteville

Tél. : + 33 (0)1 53 67 36 33

E-mail : hdf-energy@actus.fr