



Résultats semestriels 2025

Chiffre d'affaires quasiment triplé et dynamique industrielle et commerciale en pleine accélération

Croissance des ventes et poursuite de notre feuille de route

- ✓ Chiffre d'affaires de 4,6 M€ au 1^{er} semestre 2025, soit près de x3 par rapport au 1^{er} semestre 2024
- ✓ Chiffre d'affaires qui reflète la montée en puissance industrielle et commerciale de nos sites récemment installés
- ✓ Lhyfe démontre sa capacité industrielle avec l'accélération des livraisons en France, en Allemagne et en Suède, et plus de 370 livraisons réalisées sur la période, soit le double par rapport à l'an dernier
- ✓ Augmentation à venir de nos capacités de production de plus de 65% avec la construction en cours des sites de Croixrault (Hauts-de-France) et Le Cheylas (Auvergne-Rhône-Alpes)
- ✓ Validation de la stratégie de financement avec la conclusion d'un premier financement de projets pour 53 M€
- ✓ Maintien d'une trésorerie disponible solide de 65 M€ à fin juin 2025

Doublement du chiffre d'affaires annuel attendu pour 2025

- ✓ Forte croissance des ventes directes d'hydrogène vert
- ✓ Contribution progressive des ventes via nos partenaires distributeurs

Nantes (France) – 30 septembre 2025 – 7h30 - Le 29 septembre 2025, le Conseil d'administration de **Lhyfe** (Euronext Paris - FR0014009YQ1 - LHYFE), producteur indépendant d'hydrogène vert pour décarboner l'industrie et la mobilité, a arrêté les comptes consolidés du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 (période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025). Ces comptes semestriels ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes. Le rapport financier semestriel au 30 juin 2025 est disponible sur le site internet de Lhyfe, espace Investisseurs.

Matthieu Guesné, Fondateur et Président-Directeur général de Lhyfe :

« Au 1^{er} semestre 2025, notre chiffre d'affaires a quasiment triplé, porté par l'accélération de notre déploiement industriel et commercial. Cette performance remarquable s'appuie sur l'élargissement rapide de notre portefeuille clients et la montée en puissance progressive de nos nouveaux sites de production. Nous avons intensifié nos livraisons, renforcé notre présence en Europe et engagé la construction de deux usines supplémentaires pour accroître nos capacités. Cette trajectoire de croissance confirme la solidité de notre feuille de route et nous conforte dans notre capacité à répondre, avec agilité et efficacité, à une demande en forte expansion. »



FOR INDUSTRY AND MOBILITY



Chiffre d'affaires 2025 multiplié par près de 3 par rapport à 2024

Au premier semestre 2025, Lhyfe a **quasiment triplé son chiffre d'affaires à 4,6 M€**, par rapport à 2024 (1,7 M€).

Cette forte performance reflète principalement **le développement du volume d'activité, l'élargissement du portefeuille de clients ainsi que la contribution progressive des volumes produits sur les sites de Buléon (Bretagne) et de Bessières (Occitanie)**. Lhyfe a accéléré ses livraisons en France, en Suède et en Allemagne, avec plus de 60 livraisons par mois, auprès de clients de la mobilité et de l'industrie, continuant ainsi d'asseoir sa présence européenne.

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**.

L'outil logistique de Lhyfe lui permet déjà de livrer un grand nombre de clients à travers l'Europe. Le producteur et fournisseur couvre également des zones où il ne dispose pas encore de capacités locales de production, en s'appuyant sur des partenariats établis avec des producteurs d'hydrogène locaux, et peut ainsi livrer de l'hydrogène vert dans tous les coins de l'Europe avec une logistique optimisée.

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.

22 MW de capacités de production déjà installées

En France, le site de **Bouin (Vendée)** a continué de fonctionner à sa pleine puissance au cours de la période, tandis que les sites de **Buléon (Bretagne) et Bessières (Occitanie) continuent la montée en puissance** de leurs volumes de production livrés aux clients.

En Allemagne, le site de **Schwäbisch Gmünd (Bade-Wurtemberg)** poursuit sa montée en puissance. Ce site capitalise sur le design des sites de Lhyfe installés en France, l'expérience commerciale acquise et une base de clients déjà constituée.

Progression des sites en phase Construction

À Croixrault, dans les Hauts-de-France, l'installation des équipements (électrolyseurs, système de refroidissement, transformateur) est en cours, avant l'installation de l'infrastructure électrique et de la tuyauterie. Sa capacité de production de 5 MW (jusqu'à 2 tonnes d'hydrogène vert par jour) alimentera les usages locaux en matière de mobilité et d'industrie. Pour ce site, Lhyfe a signé en mai dernier une convention de subvention à hauteur de 2,5 M€ de la part de la Région Hauts de France.



Croixrault, site bulk de 5 MW (Hauts-de-France)

Au Cheylas, entre Grenoble et Chambéry, les équipements (électrolyseurs, systèmes de refroidissement, transformateur) ont été reçus sur site et sont en cours d'installation. Les prochaines étapes incluent l'infrastructure électrique et la tuyauterie.



Le Cheylas, site bulk de 10 MW (Auvergne-Rhône-Alpes)

Des avancées sur le projet 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€,
- 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.



Insertion paysagère du site Green Horizon à Gonfreville-l'Orcher

Validation de la stratégie de financement au travers de la signature d'un premier financement de portefeuille de projets

Au premier semestre 2025, Lhyfe a conclu la signature du **financement d'un portefeuille de projets** composé de 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), **pour un montant total de 53M€**.

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 Energieco et de l'un de ses partenaires historiques BPGO.

Cette opération de financement par dette vient renforcer le bilan et la trésorerie du Groupe, et **valide une stratégie de financement solide et réplicable, combinant dette, subventions et fonds propres pour financer les sites**.

Il s'agit du **premier financement de projets du groupe**, attestant de **l'adhésion et la confiance confirmées de la part de partenaires financiers de premier rang dans le modèle d'infrastructure de Lhyfe**. C'est également une première en Europe s'agissant de sites de production d'hydrogène vert bulk.

Un portefeuille de projets de 9,3 GW à fin juin 2025

À fin juin 2025, le portefeuille de projets de Lhyfe représente une **capacité d'électrolyse totale de 9,3 GW** (vs. 9,1GW à fin 2024), dont **548 MW** de projets à un **stade de développement avancé**¹ (vs. 553 MW à fin 2024).

Sur la période, plusieurs projets développés par Lhyfe ont atteint des jalons significatifs² :

- **Projets bulk (livraison en vrac par la route)**
 - o **Pré-sélection** du projet de production d'hydrogène vert *bulk* à **Wallsend** (North Tyneside, Angleterre) dans le cadre de l'Hydrogen Allocation Round 2 (HAR2) organisé par le

¹ 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

² Pour davantage d'informations sur chacun de ces projets annoncés, voir <https://www.lhyfe.com/investors/financial-press-releases/>

- gouvernement britannique, un système d'enchères publiques visant à soutenir la production d'hydrogène bas-carbone ou renouvelable ;
- Obtention d'une **subvention d'environ 11 M€ pour une unité de production de 10 MW à Vaggeryd**, dans le sud de la Suède.

- **Projets onsite (production directement sur le site du client)**

- **Pré-sélection** du projet de production *onsite* d'hydrogène vert à **Kemsley** (Kent, Angleterre) dans le cadre de HAR2
- **Projet Green Horizon** : lire ci-avant

Au 30 juin 2025, le portefeuille de projets de Lhyfe se répartit selon les différentes phases d'un projet comme suit :

	Juin 2025	Fin 2024
Unités en Opération	22 MW	22 MW
Projets phase « Construction ³ »	28 MW	33 MW
Projets phase « Awarded ³ »	10 MW	10 MW
Projets phase « Tender ready ³ »	510 MW	510 MW
Sous-total Projets à un stade de développement avancé ⁴	548 MW	553 MW
Projets phase « Advanced development ³ »	4,1 GW	4,1 GW
Projets phase « Early stage ³ »	4,7 GW	4,4 GW
Total pipeline commercial	9,3 GW	9,1 GW

Événements récents

Les 4 sites de production de Lhyfe sont désormais certifiés RFNBO

A la suite de la certification RFNBO de son site de Bouin en mai 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), avec une production 100% renouvelable et conforme aux critères environnementaux et de traçabilité requis par la Taxonomie Verte 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**.

En s'appuyant sur sa flotte de conteneurs de type 4 - parmi les plus importantes d'Europe, Lhyfe dispose d'un **maillage territorial unique** pouvant répondre aux besoins d'hydrogène RFNBO d'un grand nombre de clients en Europe.

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.

³ 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.

⁴ Projets en phases « Tender ready », « Awarded » ou « Construction »

Résultats semestriels 2025

Compte de résultat consolidé

En M€ - IFRS	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	4,6	1,7
EBITDA ajusté ⁵	-13,2	-13,1
Résultat opérationnel courant	-18,8	-13,0
Résultat opérationnel	-19,8	-13,3
Résultat financier	(1,4)	0,7
Résultat net de l'ensemble consolidé	-21,7	-14,0

Le chiffre d'affaires de la période a quasiment triplé pour s'établir à 4,6 M€, contre 1,7 M€ au 1^{er} semestre 2024. Cette augmentation significative du chiffre d'affaires est le résultat d'un élargissement du portefeuille de clients du Groupe, d'une accélération des livraisons en France, en Allemagne et en Suède, et de la contribution progressive des nouveaux sites mis en service.

L'EBITDA ajusté est de (13,2) M€ au 1^{er} semestre 2025, stable par rapport au 1^{er} semestre 2024, reflétant principalement une marge complémentaire résultant d'une hausse de l'activité, compensée par une hausse des charges externes.

- **+2,3 M€ de marge brute complémentaire par rapport au 1^{er} semestre 2024**, reflétant une croissance du chiffre d'affaires, après déduction des achats consommés qui sont essentiellement constitués des coûts d'électricité ;
- **Charges externes en augmentation à (7,5) M€ contre (5,9) M€ au 1^{er} semestre 2024**, avec des coûts de transport de l'hydrogène plus élevés – en lien avec une activité accrue ;
- **Charges de personnel en hausse limitée de +0,5 M€**, avant charges liées aux paiements fondés sur des actions. Sur la période, l'effectif moyen ressort à 196 personnes, contre 198 sur le 1^{er} semestre 2024.

La perte d'exploitation du Groupe s'élève à (19,8) M€, contre (13,3) M€ au 1^{er} semestre 2024, reflétant notamment l'augmentation des dotations aux amortissements et une charge de 0,6 M€ liée aux paiements fondés en actions (tandis qu'au cours du 1^{er} semestre 2024 un produit non-cash à hauteur de 1,9 M€ avait été comptabilisée).

Le résultat financier est négatif à (1,4) M€ contre 0,7 M€ au 1^{er} semestre 2024, reflétant notamment la hausse des droits d'utilisation liés à la prise à bail du nouveau siège social sur le 1^{er} semestre 2025, ainsi qu'un moindre revenu issu des intérêts de placement de la trésorerie disponible.

La perte nette pour la période est de (21,7) M€, contre une perte nette de (14,0) M€ au 1^{er} semestre 2024.

Bilan consolidé

La variation de trésorerie s'est élevée à (6,7) M€ sur la période, en amélioration par rapport à (21,4) M€ au 1^{er} semestre 2024, répartie comme suit :

- **(10,5) M€ de cash-flow opérationnel, contre (14,4) M€ au 1^{er} semestre 2024**, reflétant notamment la stabilité de l'EBITDA ainsi qu'une variation positive du besoin en fonds de roulement (+2,8 M€ contre une variation négative de -2,9 M€ au 1^{er} semestre 2024) ;
- **(13,5) M€ de cash-flow d'investissement contre (16,9) M€ au 1^{er} semestre 2024**, lié principalement à l'achat d'équipements pour les sites en construction et aux coûts de développement et d'ingénierie des projets ;
- **17,1 M€ de cash-flow de financement contre 9,8 M€ au 1^{er} semestre 2024**, reflétant principalement les subventions encaissées au cours de la période dont la première tranche de 18,6 M€ relative au projet Green Horizon.

Au 30 juin 2025, les capitaux propres consolidés s'élevaient à 50,7 M€. A cette même date, la **trésorerie**

⁵ EBITDA ajusté : résultat opérationnel courant consolidé avant amortissements et provisions, avant charges liées aux rémunérations fondées sur des actions, et avant ajustement de juste valeur sur les instruments financiers dérivés

disponible de la société s'établissait à **65,4 M€**, tandis que la dette financière nette⁶ s'élevait à 24,5 M€.

Cette position solide de trésorerie confère à la société une forte visibilité pour poursuivre le déploiement de sa stratégie, l'accroissement de ses capacités de production et le développement de son pipeline de projets.

Par ailleurs, afin d'accompagner le développement et la construction de son pipeline de projets, Lhyfe a continué à sécuriser des subventions⁷ au cours de ce premier semestre, et notamment :

- 11 M€ de la part de Klimatklivet, programme d'investissement soutenu par l'Agence suédoise de protection de l'environnement, pour le projet d'unité de 10 MW en Suède à Vaggeryd ;
- 149 M€ au titre de la subvention signée avec l'État français pour le projet Green Horizon au Havre (100 MW) ;
- 2,5 M€ au titre du contrat de subvention signé avec la Région Hauts de France pour le site en construction situé à Croixrault.

A fin juin 2025, les subventions sécurisées représentaient 228 M€.

Stratégie de co-développement

La stratégie de co-développement annoncée par Lhyfe en 2024 vise à co-développer des projets de production d'hydrogène vert à grande échelle en collaboration avec des investisseurs financiers ou industriels.

C'est dans ce cadre que début 2025, Lhyfe et Masdar, le leader des énergies propres aux Émirats arabes unis, ont conclu un protocole d'accord afin d'explorer des opportunités de co-développement de projets en Europe. Les discussions sont en cours afin de déterminer le périmètre des projets concernés et les modalités d'intervention des deux partenaires.

Cette stratégie prévoit l'enregistrement par Lhyfe de plusieurs flux de revenus contributifs, Lhyfe détenant une participation minoritaire dans les sociétés de projet et les actifs installés :

- **Durant la phase de développement des projets** (3 à 4 ans), Lhyfe prévoit de générer un chiffre d'affaires lié aux prestations de services de développement fournies par Lhyfe à l'entité porteuse du projet ;
- A la suite de la décision finale d'investissement, **pendant la phase de construction** de l'unité de production d'hydrogène vert (2 à 3 ans), Lhyfe entend enregistrer un chiffre d'affaires au titre du contrat de gestion EPC (Engineering, Procurement, Construction) ;
- Enfin, **lors de la phase d'exploitation du site** (sur une durée minimale de 10 ans), Lhyfe entend percevoir un chiffre d'affaires provenant des services de gestion et de maintenance, ainsi qu'un revenu financier reflétant sa participation minoritaire dans l'actif.

Point sectoriel : déploiement en cours de l'hydrogène vert en Europe

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 >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 USD⁸, 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 GW⁹ (soit 9 fois plus qu'en 2021), dont plus de la moitié en Chine.

⁶ Dette financière nette = dettes financières (y compris dettes locatives IFRS 16) - trésorerie disponible

⁷ Incluant les subventions signées et les subventions attribuées et en cours de contractualisation

⁸ Source : Global Hydrogen Compass 2025, Hydrogen Council, McKinsey & Company

⁹ Source : IEA (2025), Global Hydrogen Review 2025

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.

Perspectives

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,
- 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**. Elles lui permettront de s'adapter aux incertitudes sur le calendrier réglementaire incitatif évoquées ci-dessus, auxquelles l'ensemble de l'industrie fait face. Ces incertitudes pourront impacter les objectifs financiers 2026 du Groupe.

À propos de Lhyfe

Lhyfe est un groupe européen dédié à la transition énergétique, producteur et fournisseur d'hydrogène vert et renouvelable. Ses sites de production et son portefeuille de projets visent à donner accès à un hydrogène vert et renouvelable en quantités industrielles, et à entrer dans un modèle énergétique vertueux permettant la décarbonation de pans entiers de l'industrie et de la mobilité.

En 2021, Lhyfe a inauguré le 1^{er} site industriel de production d'hydrogène vert au monde en connexion directe avec un parc éolien. En 2022, elle a inauguré la 1^{ère} plateforme pilote de production d'hydrogène vert en mer au monde.

Depuis, Lhyfe a installé trois autres sites de production et compte plusieurs sites en construction ou extension à travers l'Europe.

Lhyfe est présent à travers 12 pays européens et comptait 196 collaborateurs à fin juin 2025. L'entreprise est cotée en Bourse sur le marché Euronext à Paris (ISIN : FR0014009YQ1 – LHYFE). **Plus d'information sur [Lhyfe.com](https://lhyfe.com)**



Contacts

Relations Investisseurs

LHYFE
Yoann Nguyen
yoann.nguyen@lhyfe.com

Relations presse financière

ACTUS
Manon Clairet
+33 (0)1 53 67 36 73
mclairret@actus.fr

Relations presse métier

Nouvelles Graines
Clémence Rebours
+33 (0)6 60 57 76 43
c.rebours@nouvelles-graines.com

Annexe – Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	4 639	1 672
Produits des activités ordinaires	4 639	1 672
Achats consommés	-896	-233
Charges externes	-7 532	-5 949
Charges de personnel	-10 304	-7 409
Impôts, taxes et versements assimilés	-204	-153
Autres produits et charges opérationnels courants	-720	666
Dotations aux amortissements sur immobilisations	-3 433	-1 578
Dotations aux provisions pour risques et charges	-380	-31
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
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
Intérêts minoritaires	11	-16
Résultat net (part du Groupe)	-21 669	-13 970
Résultat par action (en euros)	-0,45	-0,29

Annexe – Etat consolidé de la situation financière

ACTIFS 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
Instruments financiers dérivés non courants	-	-
Autres actifs non courants	3 069	2 288
Impôts différés actifs	-	-
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
PASSIF En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Capital	480	480
Primes	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	3 742	3 528
Emprunts et dettes financières non courants	82 090	71 040
Instruments financiers dérivés non courants	436	599
Impôts différés passifs	-	-
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

Annexe - Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net consolidé	-21 658	-13 986
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence	493	1 385
Eliminations :		
Des amortissements et provisions	4 062	2 245
Du résultat financier net	1 761	825
Des charges calculées liées aux paiements en actions	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	-1	-29
Variation des créances clients	286	-223
Variation des autres créances courantes	3 766	-1 126
Variation des dettes fournisseurs	1 831	-2 009
Variation des autres dettes courantes	-3 074	478
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-10 471	-14 372
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-3 774	-4 529
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-9 525	-12 281
Cessions d'immobilisations corporelles	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	-	15
Emissions de nouveaux emprunts, nettes des frais	-	10 249
Encaissements d'avances remboursables	1 648	-
Encaissements de subventions	22 186	2 240
Remboursements d'emprunts et de compte courant	-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
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	72 124	114 252
Trésorerie à la clôture	65 401	92 811