

ÉDITO

Chers actionnaires,

FDE continue de mettre en œuvre sa stratégie multi énergies bas carbone.

La dernière acquisition de Greenstat en Norvège renforce notre présence dans ce marché particulièrement intéressant pour la production d'énergies vertes en permettant au groupe de faire notamment ses premiers pas dans la production d'hydrogène bas carbone.

La prise de contrôle de Greenstat s'est conclue dans des très bonnes conditions pour FDE : le Groupe ne paie que 675 000 euros par MW déjà en production sur la centrale photovoltaïque de 45 MW détenue à 49 % par Greenstat, contre une valorisation pour les transactions solaires, oscillant habituellement en Europe, entre 1 M€ à 1.5 M€ par MW installé.

Greenstat bénéficie également d'un portefeuille d'actifs en production (dont la participation dans la centrale de 1 MW d'hydrogène vert à Stord) et en développement (plus de 200 MW, principalement dans le solaire et le H2).

D'un point de vue financier, Greenstat est une société sans dette, bénéficiant du soutien fort de l'Etat norvégien avec notamment des subventions conséquentes (30 M€) que Greenstat va déployer dans deux projets de production d'hydrogène pour la mobilité maritime. L'objectif est que la société soit rentable dès 2025.

Au niveau opérationnel, la restructuration est en cours de finalisation avec la rationalisation de la structure de coûts, la mise en place d'une organisation axée sur l'exécution des projets solaires et d'hydrogène en portefeuille et d'un pool bancaire norvégien pour accompagner ces développements.

De nombreuses synergies financières et opérationnelles avec les activités existantes de FDE ont été identifiées et devraient permettre de faire de notre filiale locale, un acteur indépendant reconnu dans le secteur des énergies vertes en Norvège, capable de financer localement sa croissance.

Grâce à cette acquisition, FDE bénéficie désormais d'un portefeuille de production d'énergies bas carbone comprenant les énergies clefs pour atteindre la neutralité carbone :

- L'électricité avec le solaire et la cogénération à partir du gaz fatal qu'est le gaz de mine
- Le gaz à partir du gaz de mine et du Bio-GNL
- L'hydrogène sous les trois formes clefs et pertinentes en fonction des marchés :
 - Hydrogène
 - Hydrogène produit à partir du gaz associé à un captage et stockage ou utilisation du CO₂
 - Hydrogène produit à partir de l'électricité bas carbone
- La chaleur à partir de la cogénération du gaz de mine et le solaire thermique
- Le Bio-CO₂ nécessaire pour la production des e-fuels

Dans un environnement économique, géopolitique et financier complexe, je suis très confiant dans la stratégie développée par FDE et dans sa capacité à concrétiser ses nouvelles opportunités en projets pérennes et profitables pour nos actionnaires.

Je vous remercie pour votre confiance.

Excellente lecture.



Julien Moulin
Président de FDE



RÉSULTATS S1 2024

Profitabilité des opérations confirmée avec une marge d'EBITDA de 62% malgré un tassement fort des prix de l'énergie

FDE a affiché un chiffre d'affaires pour le 1^{er} semestre 2024 de 17,4 M€ (S1 2023 : 21,3 M€), avec une nouvelle amélioration des volumes d'électricité vendus sur le semestre (+13%), dans un contexte de prix de l'énergie toujours volatil.

Le chiffre d'affaires de la production d'électricité a légèrement progressé au premier semestre 2024, pour s'élever à 13,1 M€ grâce notamment à la bonne performance du parc de cogénérations dans les Hauts-de-France et en Wallonie, et l'augmentation de la capacité solaire photovoltaïque associée à la mise en service du parc de 15 MW à Tritteling.

Sur les premiers 6 mois de l'exercice 2024, l'activité de production de gaz affiche un chiffre d'affaires en baisse de 7,6 M€ à 3,7 M€ du fait principalement de la longue indisponibilité du réseau de transport GRTgaz sur le semestre jusqu'en septembre 2023 pour laquelle FDE a demandé une compensation financière auprès du Tribunal de commerce. Pour rappel, le Groupe a deux procédures en cours avec GRTgaz pour la réparation du préjudice subi et la perte de revenus, pour un montant, non comptabilisé à ce jour, de c. 8 M€ au 30 octobre 2023, date de la dernière estimation indépendante.

Sur le semestre, l'EBITDA a maintenu sa bonne profitabilité à 10,8 M€ au-dessus des objectifs de marge du groupe à fin 2026.

Au niveau de la trésorerie, la position de cash nette du Groupe au 31 décembre 2023 atteint 40,1 M€, en amélioration de 13,5 M€ par rapport au 31 décembre 2022 avec une dette nette conservatrice à 22,7 M€ et un ratio **Dette Nette/EBITDA de 1,04x**, permettant à FDE de financer sereinement sa stratégie de croissance à un cout de capital compétitif, tout en limitant l'utilisation de ses fonds propres.





Acquisition de Greenstat

Suite à l'accord signé le 16 janvier 2024 et la conclusion positive des due diligences opérationnelles et financières, FDE a pris le contrôle

de Greenstat ASA, développeur norvégien des énergies vertes et plus particulièrement spécialisé sur l'hydrogène vert et le solaire.

Le montant de la transaction s'élève à environ 15,5 M€, consistant principalement en une augmentation de capital de 13 M€ pour financer le pipeline de projets et permettant à FDE de détenir une participation de contrôle dans Greenstat de **56,35 % de son capital social et de ses droits de vote.**

FDE a la possibilité d'investir jusqu'à 30 M€ supplémentaires en deux tranches sur la base de cette même valorisation.

FDE est ainsi copropriétaire du site pilote de Stord Hydrogen, l'une des premières usines de production d'hydrogène vert en Norvège, en fonctionnement depuis 2023.



Site H2 de Stord Hydrogen - Mars 2024

Greenstat s'est également engagée auprès d'ENOVA, l'entité du ministère norvégien du climat et de l'environnement chargée de promouvoir une évolution vers des technologies énergétiques et climatiques plus respectueuses de l'environnement, et poursuit ainsi le développement de **deux projets H2.**

◆ Le premier projet, **Hydrogen Hub Agder, est détenu à 100 % par Greenstat et implique la construction d'une installation H2 de 20 MW** destinée à fournir de l'H2 vert à l'industrie maritime, la production devant commencer début 2026. ENOVA soutient les coûts du projet par le biais d'une subvention pouvant atteindre 148,000,000 NOK, ce qui représente plus de 40 % de

l'investissement total. La société continue d'avancer ses travaux d'ingénierie en vue de confirmer la décision finale d'investissement d'ici juin 2024 et une production début 2026.

◆ Le second projet, **Glomfjord, est détenu à 33 % par Greenstat et à 67 % par Neptun Tromsø et concerne la construction d'un site de production d'ammoniaque vert de 20 MW**, destiné à un grand producteur d'engrais opérant dans les environs, avec une production devant commencer en 2027. De même, plus de 40 % des coûts du projet, soit 150,000,000 NOK, seront financés par une subvention d'ENOVA.

Ces deux projets entrant dans la phase de développement, et combinés au site existant déjà en production, font du portefeuille H2 de Greenstat l'un des plus prometteurs de Scandinavie.



Site H2 d'Agder - Mars 2024

Un portefeuille solaire attrayant en cours de développement



Site H2 d'Agder – Mars 2024

Le reste des projets solaires à développer tout au long de l'année 2024 dépasse les 50 MW, certaines constructions ayant déjà commencées.

Ces projets sont soutenus par Greenstat Solar Solutions, une équipe interne d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction (EPC), qui fournit des ventes et des installations de systèmes de production d'énergie solaire.

L'équipe expérimentée de développeurs de Greenstat a constitué un portefeuille très intéressant de projets solaires en Europe.

Un premier projet de 45 MW, détenu à 49 % par Greenstat, est déjà en exploitation depuis le second semestre 2023 et génère des revenus annuels d'environ 5,5 M€.

Portrait



www.francaisedelenergie.fr

Je m'appelle Viel Jaren Heitmann et je fais partie de l'équipe de Greenstat à Arendal, en Norvège.

Je suis chef de projet senior principalement pour les projets solaires, où je travaille sur le développement de parcs solaires de Greenstat actuellement en cours de construction et à l'obtention des autorisations nécessaires à la construction d'autres parcs solaires en Norvège.

Il s'agit d'une activité relativement nouvelle en Norvège, puisque notre parc solaire d'Engene dont la construction vient de commencer est seulement le troisième parc solaire en Norvège. Greenstat est donc très bien positionnée pour participer au développement de ce secteur naissant et sur la bonne

voie pour en construire beaucoup d'autres !

J'ai rejoint Greenstat à peu près au même moment où FDE a pris le contrôle, après avoir déménagé dans la ferme de mon mari à Arendal.

Auparavant, j'ai été élue dans ma municipalité et mon comté d'origine, Rollag : pendant quatre ans, j'ai été membre du conseil de comté de Buskerud, avant d'être élue maire de ma ville natale, Rollag, J'apporte ainsi mon expérience du secteur public, notamment en matière de planification et de permis, ainsi que de relations avec les propriétaires fonciers, les municipalités et les autres parties prenantes. Dans mon poste de chef de projet, j'associe cette expérience à celle

de ma formation d'ingénieur civil en physique environnementale et en énergie renouvelable, qui seront clés pour accompagner ces développements.

Avec l'équipe motivée et compétente de Greenstat, désormais intégrée dans le groupe FDE, je pense pouvoir contribuer significativement à l'émergence de cette filière solaire dans mon pays.

Contact actionnaires

✉ ir@francaisedelenergie.fr ☎ 03 87 04 34 51

Par courrier : Avenue du District - 57 380 PONTPIERRE



Retrouvez toute l'actualité de notre Groupe sur notre page Linked In Française de l'Énergie