



# Local Energy – Positive Impact

Annual General Meeting (AGM/EGM)

December 18<sup>th</sup> 2024

## ◆ MANAGEMENT PRESENTATION

- ◆ **Introduction and FY24 achievements** – *Julien Moulin, Chairman*
- ◆ **FY24 Results and Finance** – *Aurélie Tan, Chief Financial Officer*
- ◆ **Operations and FY30 Objectives** – *Antoine Forcinal, Chief Executing Officer*
- ◆ **Governance and Investors relations** – *Julien Moulin, Chairman*
  
- ◆ AUDITOR'S REPORT - *L. IZZO (BDO Paris), Auditor*
  
- ◆ VOTING ON RESOLUTIONS
  
- ◆ SHAREHOLDERS' QUESTIONS
  
- ◆ CLOSING SESSION– *Julien Moulin, Chairman*



## A LEADING PLATFORM FOR LOW-CARBON ENERGIES IN EUROPE

PROVIDING VARIOUS SOLUTIONS



Using low-carbon fuels (biogas/RNG, abandoned mine methane, hydrogen)



Carbon capture and utilization/storage



ELECTRICITY



HEAT



GAS

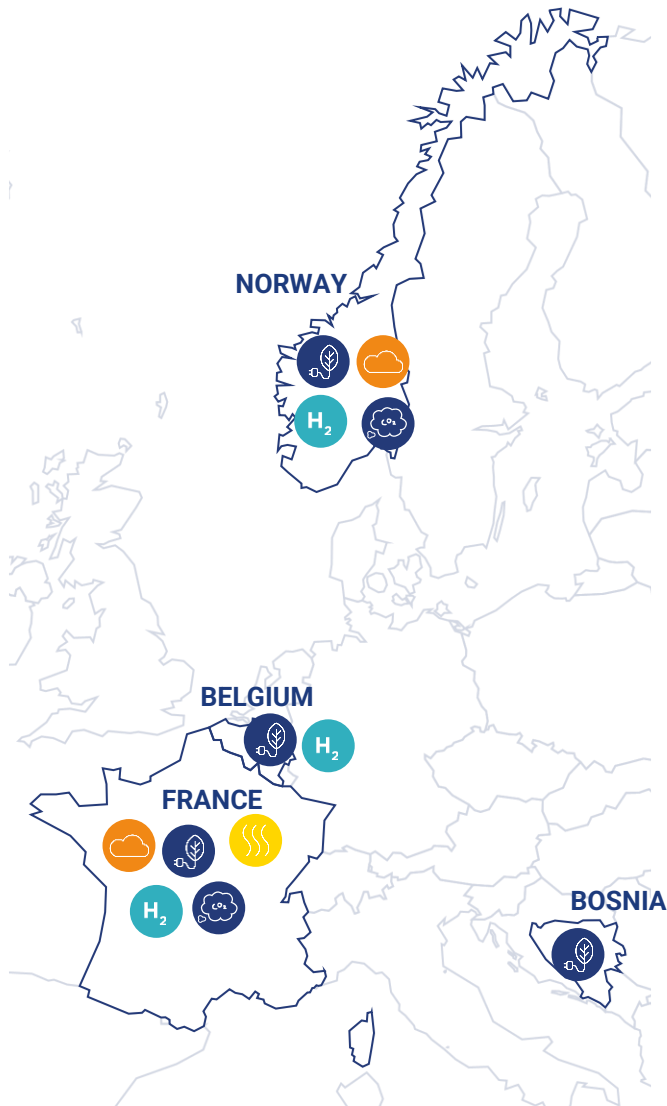


HYDROGEN



CO<sub>2</sub>

# A DIVERSIFIED PRODUCTION BASE IN EUROPE



## ELECTRICITY

FRANCE, BELGIUM & BOSNIA  
NORWAY UNDER DEVELOPEMENT



**22,5 MW**

installed  
cogenerations

+

**60 MW**

installed PV



## HEAT

FRANCE



**8 MW**

installed



## GAS (incl. RNG)

FRANCE  
NORWAY UNDER DEVELOPEMENT



**c. 220**

**GWH**

gas annual  
production



## HYDROGEN

FRANCE, BELGIUM &  
NORWAY



## CO<sub>2</sub>

FRANCE & NORWAY UNDER  
DEVELOPMENT

## OUR KEY CONTRIBUTIONS TO THE UNITED NATIONS' SDG



Thanks to the Béthune heating project, households benefit from **green local energy** while reducing their annual energy bill by **€400 per household**.



Development of an innovative system to transform biogas and CO<sub>2</sub> into RNG and Bio-CO<sub>2</sub>. FDE holds a **family of 8 international patents**.



**All its energy production and distribution is local**, promoting local employment, energy independence and locally competitive energy.



Collaboration with the public sector and communities to set up **joint initiatives to promote sustainable practices in the energy sector**.



Reduction of over **3.5 million tons of CO<sub>2</sub> equivalent per year**, of which 1.4\* million tons are certified.



By facilitating **collaboration between these players**, FDE creates **synergies and strategic alliances** to ensure that the projects developed meet the needs of local communities.

\* Sources: 2019 Ineris certification updated with a Global Warming Potential of 82,5 (AR6 – IPCC) and including the Béthune and Avion 7 sites (FDE extrapolation), 2022 Polytechnic University Mons study

## Strategic acquisition in Norway

- ◆ Purchase of a controlling stake in Greenstat, a leading Norwegian energy player, strengthening our low carbon energy portfolio in hydrogen and solar projects

## Start of first RNG and Bio-CO<sub>2</sub> project in Norway

- ◆ Initiation of engineering work, signature of contract for feedstocks with local suppliers and permits application completed with the objective to start producing 100 GWh of RNG by year end 2025

## Award of the Bleue Lorraine concession

- ◆ Long term concession awarded till 2040 allowing for low carbon energy and gas supply in Moselle, France

## Additional financing secured to support growth plan

- ◆ €60 M Green Bond issued by Edmond de Rothschild AM (EDRAM)
- ◆ €5.8 M ESG loan issued by Arkéa Banque

## GREENSTAT



### OVERVIEW

---

- **Norway-based green energy developer** with a significant existing portfolio of **Hydrogen, Solar** and **Wind projects**
- **17 employees** located in **3 offices** (Bergen, Arendal and Lärvik) in Norway as of June 2024
- FDE took a majority stake (56%) in the company in February 2024
- **C. €15 M** invested to date in Greenstat with the option to invest an **additional c. €30 M** in **two equal tranches** by mid-2025



### IDENTIFIED SYNERGIES AND OPPORTUNITIES

---

- **Strengthening FDE's position** as an independent, multi-energy, low-carbon producer, providing key energy sources in Norway
- Establishing a **Green energy player in Norway**
- **Accelerating the development of the solar portfolio** with a PV asset already in production in Bosnia
- **Leveraging on experienced personal** with EPC competencies to deliver strong synergies within the Group



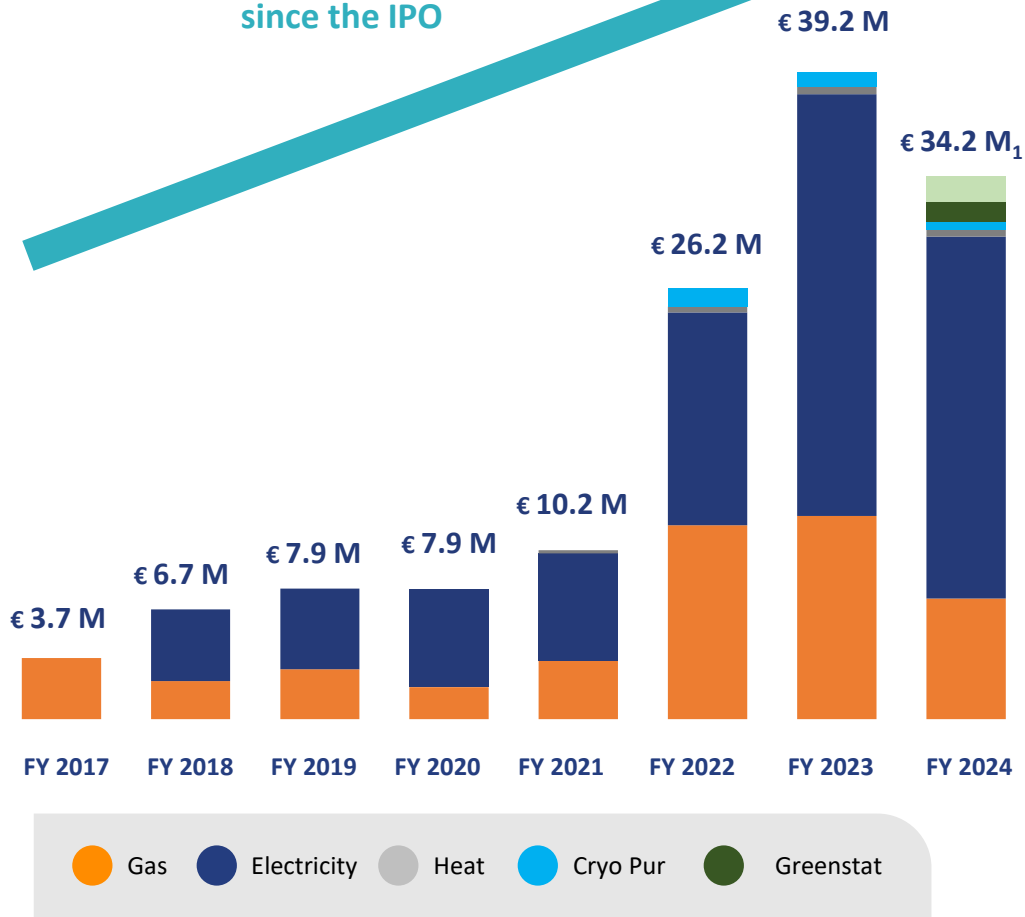
## FY 2024 ANNUAL RESULTS

---



# FY 2024 CONFIRMING SUSTAINABLE BUSINESS MODEL

+ 36% CAGR  
since the IPO



- FY24 Electricity** (69% of total revenues): €21.9 M driven by increase in electricity production volumes (+5%) despite the decline in average selling prices to €144/MWH (FY23: €176/MWH).
- FY24 Gaz** (23% of total revenues): €7.3 M, due the unavailability of the GRTgaz transmission network since May 2024 and average selling prices of €38/MWH (FY23: €55/MWH).
- FY24 Heat**: €410 K (FY23: €459 K)
- FY24 Cryo Pur**: €474 K (FY23: €894 K)
- FY24 Greenstat**: €1.3 M from PV projects

<sup>1</sup> Based on the full consolidation of Drin Energija; **€2.7 M additional revenues** from the 49.5%-owned 45 MW solar farm in Petjnik

<sup>1</sup> Group's sales of €31.4 M using IFRS 10 with our subsidiary, Drin Energija, qualified as an associated company

# SOLID FINANCIAL AGGREGATES (1/2)

## EBITDA

EBITDA margin above  
FY30 targets

€26.6 M

€19.7 M

63%

EBITDA  
Margin

FY 2023

FY 2024

## OPERATING INCOME

€16.1 M

€15.9 M

51%

Margin

FY 2023

FY 2024

## NET INCOME (GROUP SHARE)

€12.0 M

€9.7 M

31%

Margin

FY 2023

FY 2024

## SOLID FINANCIAL AGGREGATES (2/2)

€ thousand	FY 2023	FY 2024
<b>REVENUES</b>	<b>39 227</b>	<b>31 446</b>
Other operating income	1 048	1 339
Opex	1 (5 208)	(7 350)
G&A	2 (8 450)	(9 640)
Other revenues and expenses	37	2 059
Share of profit of associates - operating	3	1 874
<b>EBITDA</b>	<b>26 654</b>	<b>19 728</b>
<b>% of revenues</b>	<b>68 %</b>	<b>63 %</b>
Net provisions	(541)	(11)
Depreciation and amortization	4 (9 880)	(3 828)
<b>OPERATING INCOME</b>	<b>16 133</b>	<b>15 888</b>
<b>% of revenues</b>	<b>41 %</b>	<b>51 %</b>
<b>FINANCIAL RESULT</b>	<b>5 (1 757)</b>	<b>(2 651)</b>
Share of profit of associates - operating	3	(1 296)
Current and deferred taxes	(2 545)	(2 804)
<b>NET INCOME GROUP SHARE</b>	<b>11 973</b>	<b>9 721</b>
<b>% of revenues</b>	<b>31 %</b>	<b>31 %</b>
Interest share not giving control	6 (144)	(583)
<b>NET INCOME</b>	<b>11 830</b>	<b>9 138</b>

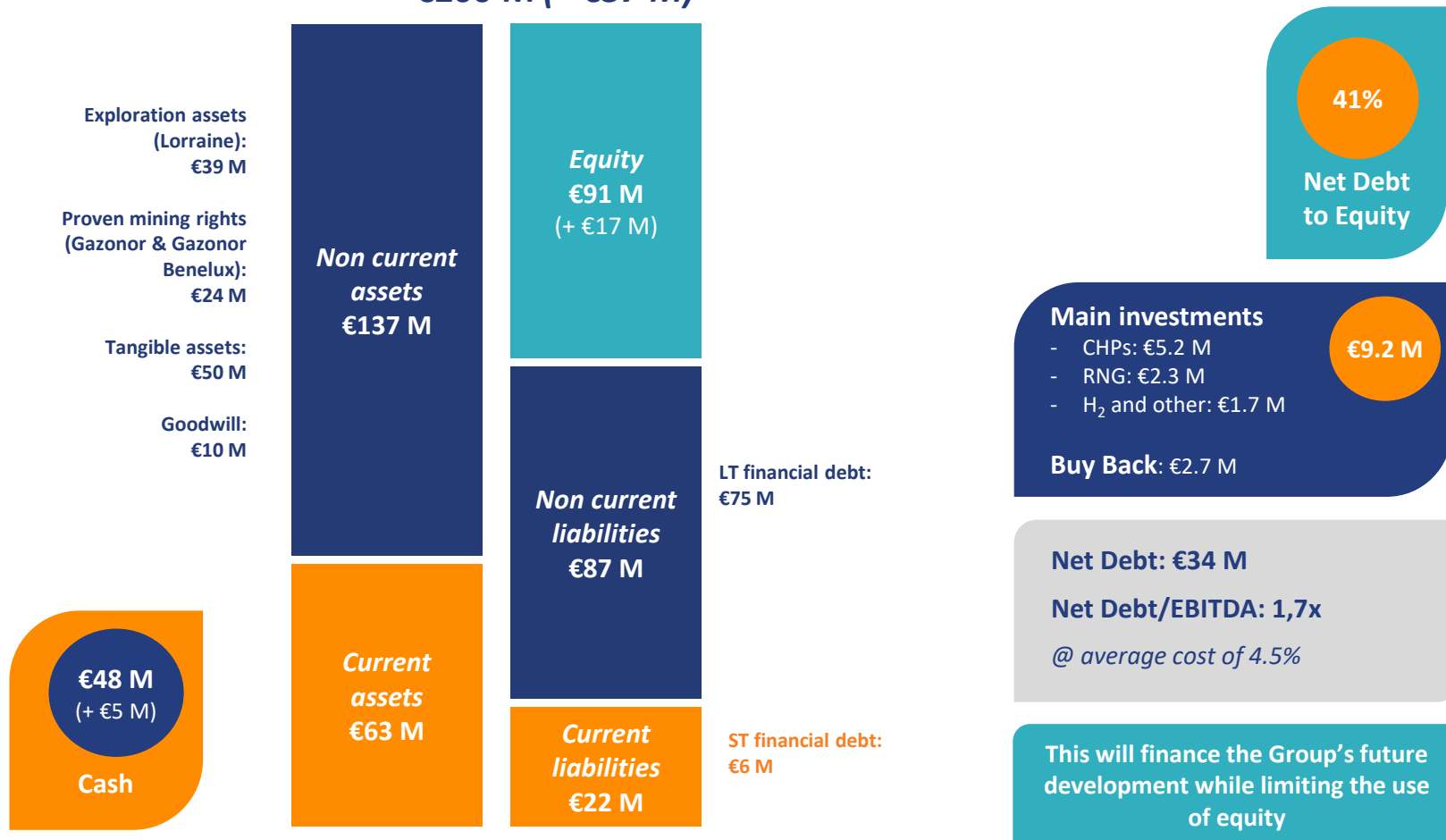
- 1 Continuous cost control: COGS representing 23% of the revenues (FY 23 included €1 M of Arenh (electricity) rights retroceded)
- 2 In an inflationary environment, **normative SG&A are stable to €6.7 M** (excluding free awarded shares recognition under IFRS and Greenstat integration). Greenstat G&A (addition of 18 ETP) of €1.3 M are **still under rationalization**
- 3 **Contribution of Drin Energija (49.5% WI)** over the 4-month (as accounted as associated company under IFRS 10)
- 4 FY23 included abandonment of the Diebling well (not required for the development of the Lorraine concession) for €6.8 M
- 5 Financial costs of €3.1 M on the back of the **new €10 M Green bond and €5.8 M ESG financing** for the CHPs in France
- 6 Minority interests in Cellcius (49%), FalkenSun (25%), Cryo Pur (4%), and Greenstat (43.7%)

Confirms the robustness of the FDE's economic model

# SOLID FINANCIAL STRUCTURE

## ASSET EQUITY & LIABILITIES

€200 M (+ €37 M)





## VISIBILITY ON CASH FLOW GENERATION

- **Strong existing CHP portfolio** with future contribution of the RNG and H<sub>2</sub> businesses
- **73% of the CHP portfolio** under PPAs and price optimization: **price fixed for 82% at €125/MWh for FY25**
- **Feed in tariff of c. €82/MWh** remains our floor for new CHPs



## PROFITABLE ACTIVITY

- **Solid business model based on AMM**
- **Positive operational cash flows of €16 M** (excluding WCR) in **FY24** with ongoing asset optimization and cost control
- Annual **EBITDA margin of 63%**, above set target of 50%



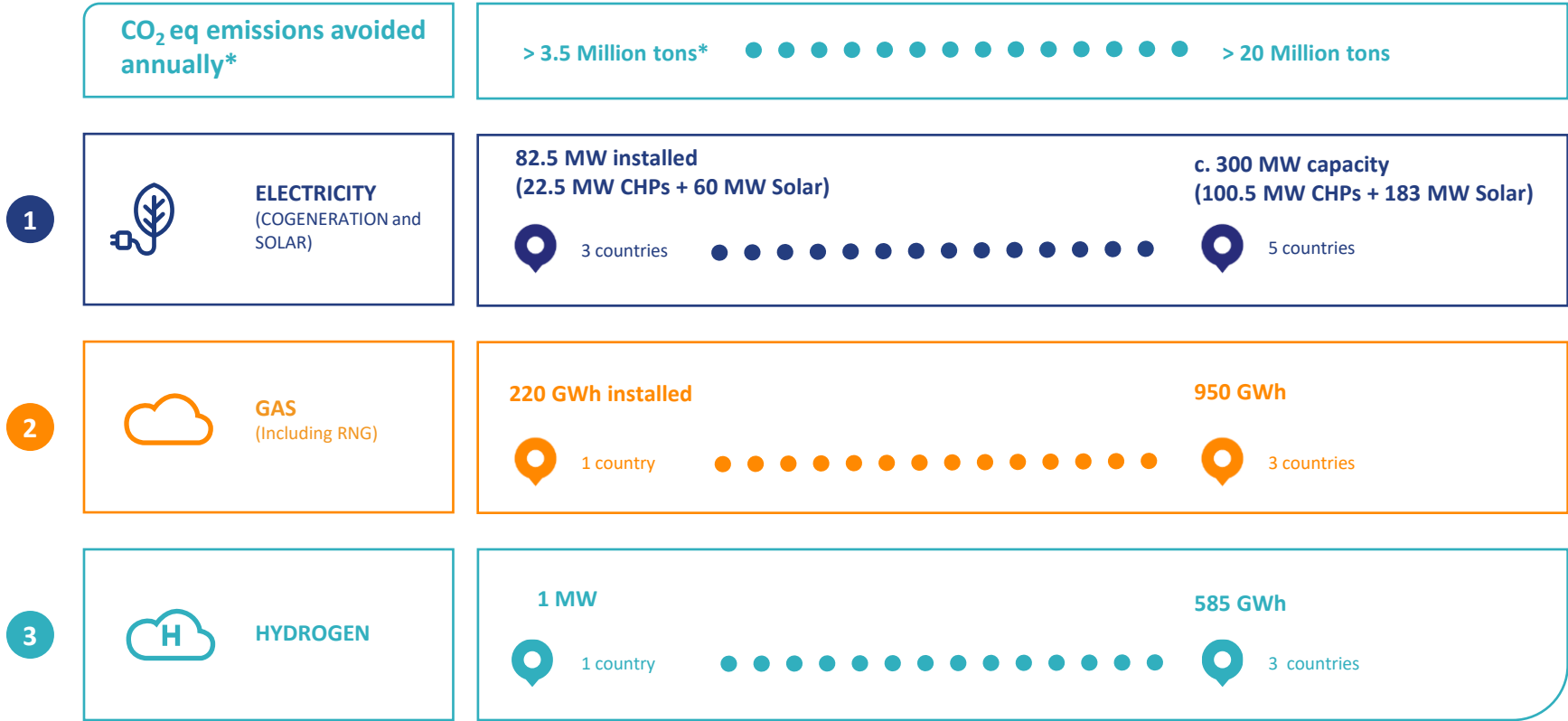
## FINANCIAL STRENGTH

- **Cash position of €47.6 M**
- Additional **€50 M in green bonds** available to draw
- Reasonable leverage (Net **Debt/EBITDA ratio at 1.7x**) with a **cost of debt of 4.5%**
- **Strong support** for banking and financial partners



## MAJOR DEVELOPMENT CONFIRMED

---



\* Of which 1.4Mtons is certified - Sources: 2019 Ineris certification updated with a Global Warming Potential of 82,5 (AR6 – IPCC) and including the Béthune and Avion 7 sites (FDE extrapolation), 2022 Polytechnic University Mons study



## ONGOING DEVELOPMENTS

- ◆ **7 CHPs received** and ready to be installed
- ◆ **4 CHPs** already deployed at **Angres and Rouvignies sites (France)**
- ◆ **“Arrêté préfectoral”** recently granted for **Rouvignies site** and **expected shortly for Angres**: commissioning is expected early 2025
- ◆ **Further CHPs roll out** underway



*Installation completed for the 2 CHPs in Angres site*



*Beginning of the construction in Rouvignies site*




**22,5  
MW**  
*Installed (15  
CHPs)  
on 6 sites*



**PIPELINE UNTIL 2027<sup>1</sup>**

- |   |  |
|---|--|
| <p><b>ANGRES</b><br/>Capacity: 3MW (2CHPs)<br/>Expected COD: 2025</p>       | <p><b>HULLUCH</b><br/>Capacity: 3MW (2CHPs)<br/>Expected COD: 2027</p>     |
| <p><b>ROUVIGNIES</b><br/>Capacity: 4,5MW (3CHPs)<br/>Expected COD: 2025</p> | <p><b>ANZIN</b><br/>Capacity: 3MW (2CHPs)<br/>Expected COD: 2027</p>       |
| <p><b>ESTEVELLES</b><br/>Capacity: 4,5MW (3CHPs)<br/>Expected COD: 2026</p> | <p><b>WAZIERS</b><br/>Capacity: 3MW (2CHPs)<br/>Expected COD: 2027</p>     |
| <p><b>NOE-1</b><br/>Capacity: 1,5MW (1CHP)<br/>Expected COD: 2026</p>       | <p><b>ESCAUDAIN</b><br/>Capacity: 4,5MW (3CHPs)<br/>Expected COD: 2027</p> |
| <p><b>PETRIA</b><br/>Capacity: 3MW (2CHPs)<br/>Expected COD: 2026</p>       |  |

 *Projects under construction*

<sup>1</sup> 10 CHPs / year will be deployed afterwards

## ONGOING DEVELOPMENTS

- ◆ **Bosnia: 45 MW solar farm** in Petjnik, Bosnia, (operated by 49.5% owned Drin Energija) representing a total investment of €29 M: **now integrated operationally**
- ◆ **Norway: 5 MW solar farm** in Engene, Norway, developed in partnership with Skagerak, and operated by Greenstat, representing a total investment of c. €4M: **commissioning to take place shortly**
- ◆ **Other solar farms under developments in Belgium, France and Norway:** land secured, environmental studies and grid connection underway, in order to start construction as soon as permit to built is granted



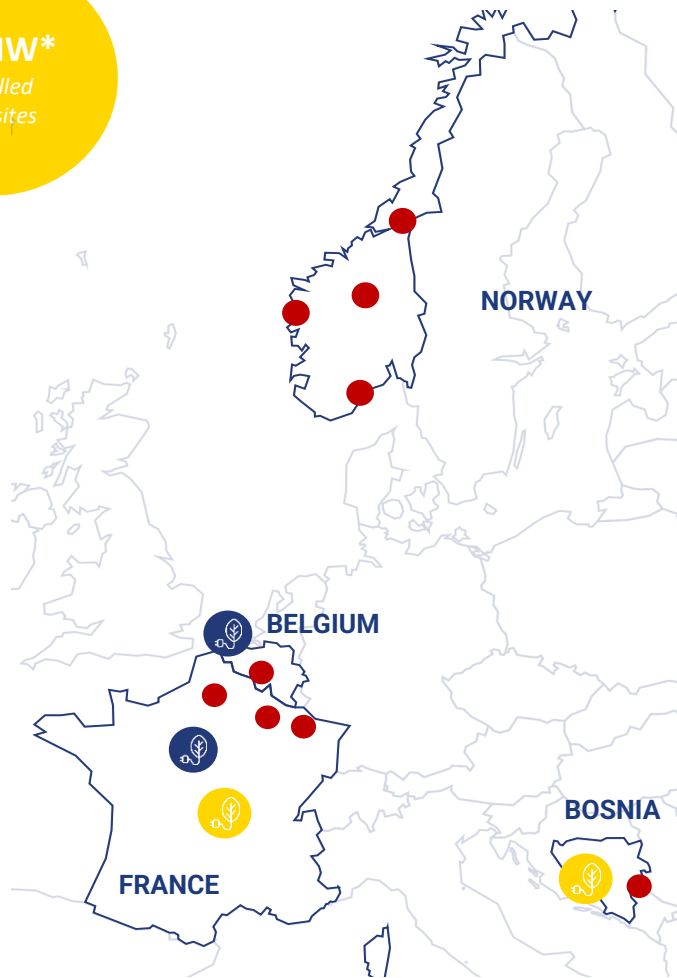
*Installed solar photovoltaic panels in Petjnik, Bosnia*



*Installed solar photovoltaic panels in Engene, Norway*



**60 MW\***  
Installed  
on 2 sites



## PIPELINE UNTIL 2027

<b>FOLSCHVILLER</b> Capacity: 7 MWc Expected COD: 2026		<b>CREHANGE</b> Capacity: 24 MWc Expected COD: 2027	
<b>PETJNIK ESS 2</b> Capacity: 22 MWc Expected COD: 2025		<b>AVION</b> Capacity: 17 MWc Expected COD: 2027	
<b>GLAMSLAND</b> Capacity: 9 MWc Expected COD: 2025		<b>ANDERLUES</b> Capacity: 15 MWc Expected COD: 2027	
<b>REDDAL</b> Capacity: 9 MWc Expected COD: 2026		<b>BRANDSRUD</b> Capacity: 12 MWc Expected COD: 2027	

● Solar PV Projects pipeline      ■ Projects under construction

\* Gross

## STAVANGER

- ◆ **Stavanger site: 100 GWh/y RNG capacity, 14K tons of Bio-CO<sub>2</sub> and 155K tons of bio-fertilizers**
- ◆ **Land and feedstock secured, detailed engineering finalized**
- ◆ **Authorization expected for Q1 2025**
- ◆ **Offtake agreement under discussion**
- ◆ **Production to start by the end of 2025**
- ◆ **C. €4.5 M in subsidies from ENOVA granted**
- ◆ **Bank financing under discussion**



*Planned Biogas plant at Stavanger*

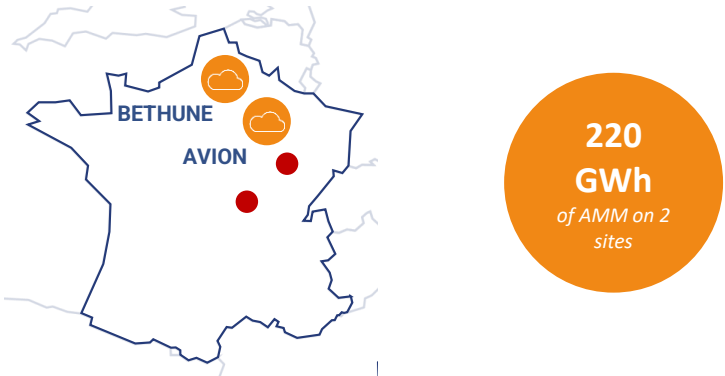
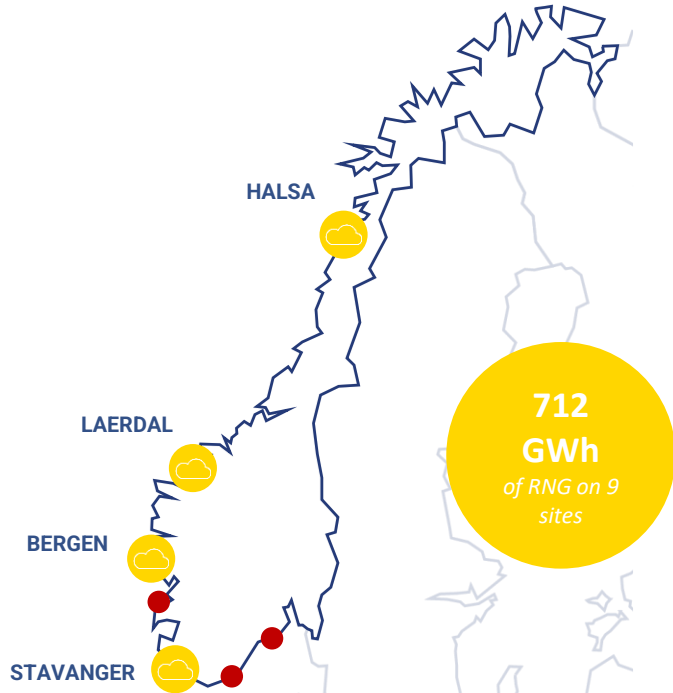
## HALSA

- ◆ **Halsa site: 120 GWh/y, 14.2K tons of Bio-CO<sub>2</sub> and 165K tons of bio-fertilizers**
- ◆ **Land and feedstock secured**
- ◆ **Offtake: 30% covered by Greenstat partner (Sorheim Holding AS)**
- ◆ **Authorization expected for Q1 2025**
- ◆ **Production to start in 2026**
- ◆ **Subsidies under application**
- ◆ **Bank financing under discussion**



*Planned Biogas plant at Halså*

**RNG PIPELINE**

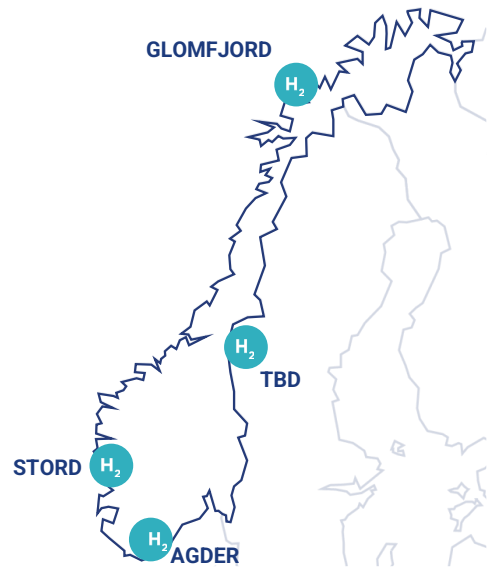


**PIPELINE UNTIL 2030**

- |  |   |
|--|---|
| <p><b>STAVANGER</b><br/>Capacity: 101 GWh/year<br/>Expected COD: 2025</p>  | <p><b>PROJECT #6N</b><br/>Capacity: 60 GWh/year<br/>Expected COD: 2028</p>  |
| <p><b>BERGEN</b><br/>Capacity: 101 GWh/year<br/>Expected COD: 2026</p>     | <p><b>PROJECT #7N</b><br/>Capacity: 100 GWh/year<br/>Expected COD: 2029</p> |
| <p><b>LAERDAL</b><br/>Capacity: 55 GWh/year<br/>Expected COD: 2026</p>     | <p><b>PROJECT #1F</b><br/>Capacity: 65 GWh/year<br/>Expected COD: 2025</p>  |
| <p><b>HALSA</b><br/>Capacity: 100 GWh/year<br/>Expected COD: 2026</p>      | <p><b>PROJECT #2F</b><br/>Capacity: 65 GWh/year<br/>Expected COD: 2025</p>  |
| <p><b>PROJECT #5N</b><br/>Capacity: 65 GWh/year<br/>Expected COD: 2025</p> |   |

● *Projets under development*      ■ *Projets under construction*

**585 GWh**  
of H<sub>2</sub> on 5 sites

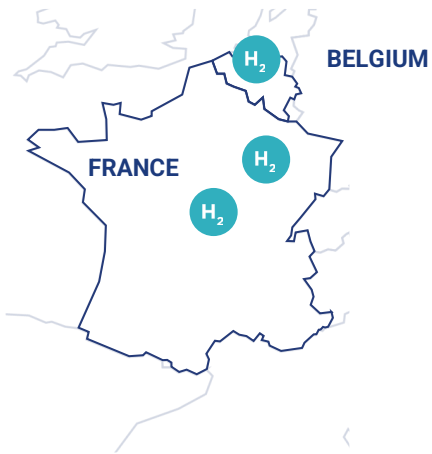


**Green H<sub>2</sub> in Norway**

**AGDER Phase 1 (100%)**  
Capacity: 85 GWh  
Expected COD: 2027

**GLOMFJORD Phase 1 (33%)**  
Capacity: 85 GWh  
Expected COD: 2027

**AGDER Phase 2**  
Capacity: +170 GWh  
Expected COD: 2029



**Natural H<sub>2</sub> in Lorraine**

*1 approval site in France currently under development*

**PONTPIERRE-1**  
4000m well for the appraisal of the discovery

**Low carbon H<sub>2</sub> in Lorraine**

**LACHAMBRE**  
Capacity: 125 GWh/y (eq to 38 GWh/y of H<sub>2</sub>)  
Expected COD: 2027

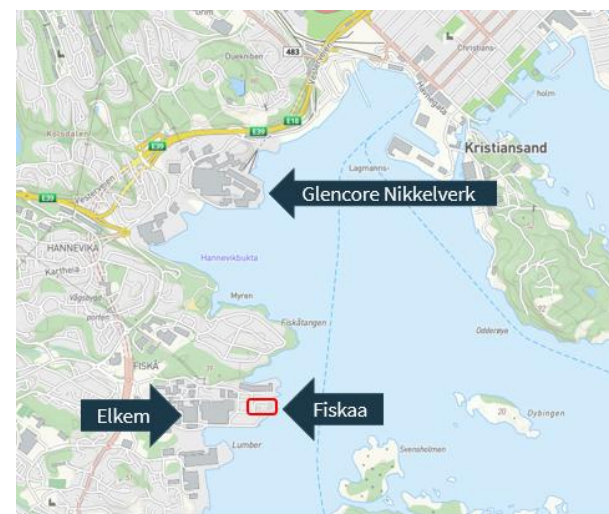
**TRITTELING**  
Capacity: 145 GWh/y (eq to 44 GWh/y of H<sub>2</sub>)  
Expected COD: 2027

**PONTPIERRE-2**  
Capacity: 250 GWh/y (eq to 76 GWh/y of H<sub>2</sub>)  
Expected COD: 2027

### ONGOING DEVELOPMENTS

#### AGDER : 60 MW electrolyser in 2 phases

- ◆ **Phase 1: 20 MW electrolyser** – 8 tons of compressed hydrogen to be produced per day. Primary focus is to serve the shipping industry with renewable fuels.
- ◆ Project will be a part, and supported, by the existing infrastructure at Elkem’s industrial site. **Long-term lease agreement** with Elkem at Fiskå Industripark, Kristiansand (30 + 10 years)
- ◆ **5 out of 6 required permits granted to start the construction.** Last permit from DSB (Norwegian Directorate for Civil Protection) require a revised detailed design to be completed
- ◆ **Power supply and Enova funding of C.€14 M** secured for Phase 1
- ◆ Construction began in **August 2024**, with a contract signed with **Aragon** as Engineering partner, and with **Repstad Anlegg** for site preparation and filling in the sea and Ramboll as construction management
- ◆ **Start up planned in December 2026**



Overview of Agder site

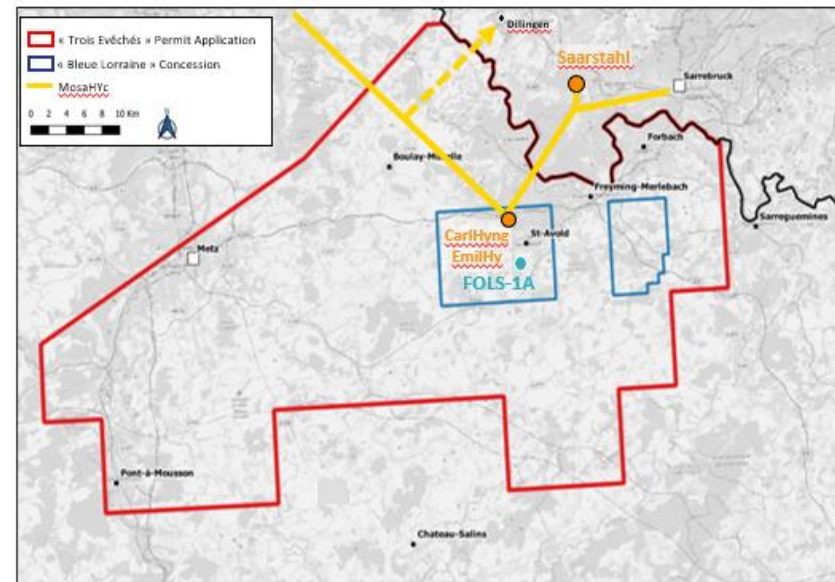
ONGOING DEVELOPMENTS

NATURAL H<sub>2</sub>

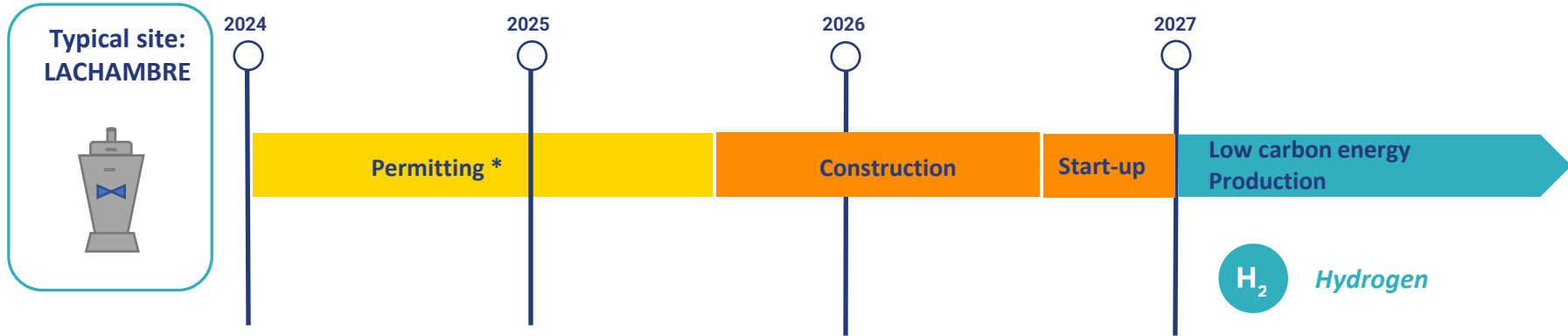
- Significant discovery made in Folschviller
- Application for the « Trois Evêchés » permit ( > 2000 km<sup>2</sup> ) ongoing
- Next steps:
  - Evaluation of full potential
  - Pilot well (4000m) and analysis : €6 M
  - Production test and certification of H<sub>2</sub> reserves
- New consortium : REGALOR II
  - FDE
  - Universities, Institutional partners
  - Industrial partners

LOW CARBON H<sub>2</sub>

- Certified Gas Resources: 2.1 BN of m<sup>3</sup> (2P), 87 BN of m<sup>3</sup> (2C)
- 42 certified gas production sites in the Bleue Lorraine Concession
- Key FDE location: less than 5 km away from the MosaHYc pipeline
- Autorisations for Drilling / Re-entering wells underway
- Drilling campaign to be started in 2025
- First production site in 2027, phase#1 will be 3 sites, then 2 to 4 sites per year for 14 years





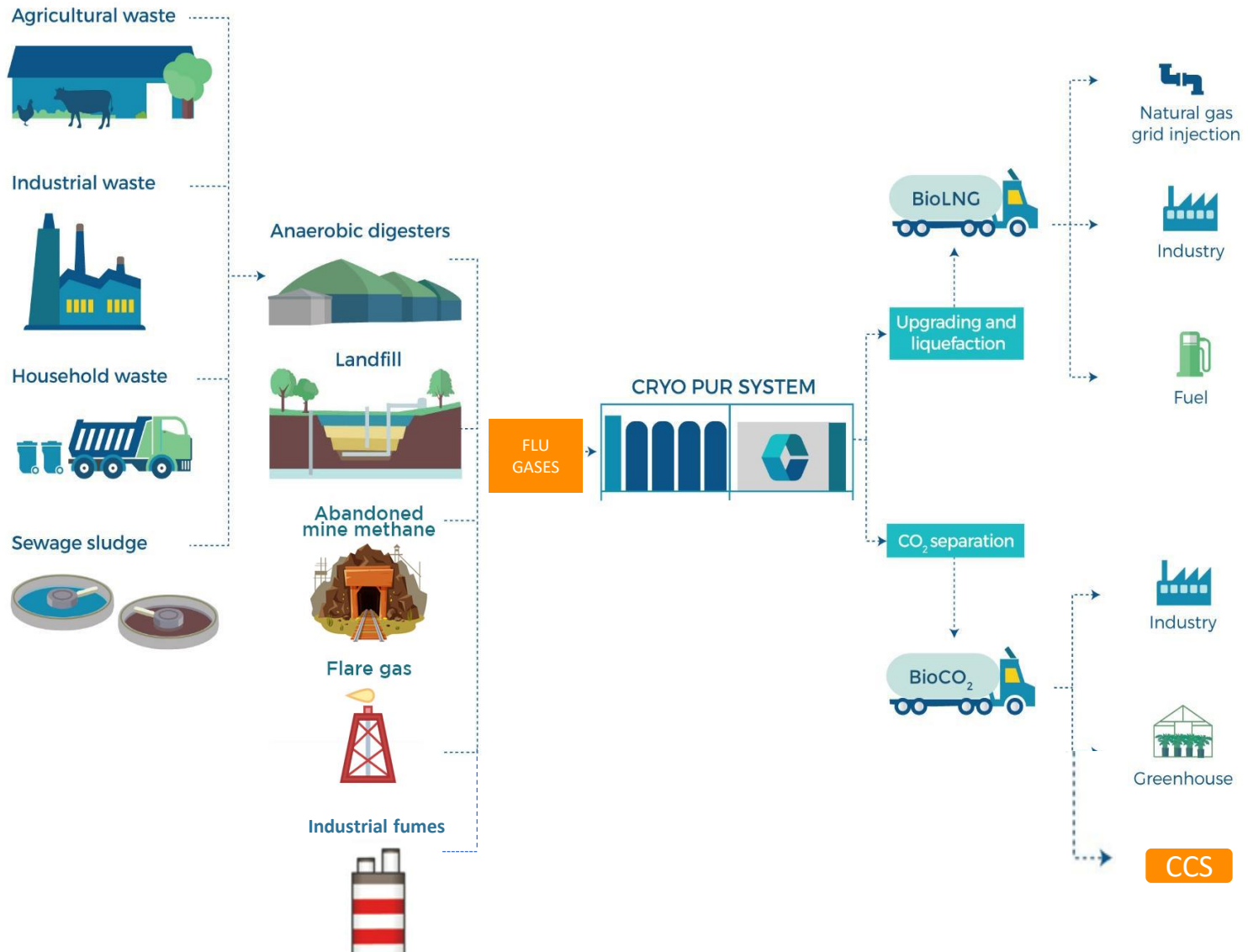


## PIPELINE OF PROJECTS: PHASE#1

<p><b>LACHAMBRE</b>          Capacity: 125 GWh/y (eq to 38 GWh/y of H2)          Expected COD: 2027</p>	<p><b>TRITTELING</b>          Capacity: 145 GWh/y (eq to 44 GWh/y of H2)          Expected COD: 2027</p>	<p><b>PONTPIERRE</b>          Capacity: 250 GWh/y (eq to 76 GWh/y of H2)          Expected COD: 2027</p>
---	--	--

- \* Authorisations to drill and produce / Re-enter and produce wells:
- ✓ Conversion of existing authorisations for the production lease requested (4 months) + ICPE authorisation (1 year);
  - ✓ New drilling/exploitation authorisations to be obtained (1 year)

# OUR CRYO PUR PATENTED SOLUTION FOR CO<sub>2</sub>



## Food grade CO<sub>2</sub> produced from our RNG activities:

- 45 tons/day CO<sub>2</sub> food grade per site to be commercialized from year end 2025 onwards

## And new CO<sub>2</sub> capture sites in preparation:

- CO<sub>2</sub> capture on cement plant
- 1<sup>st</sup> demonstrator on Gazonor site: 10 tons/day





€

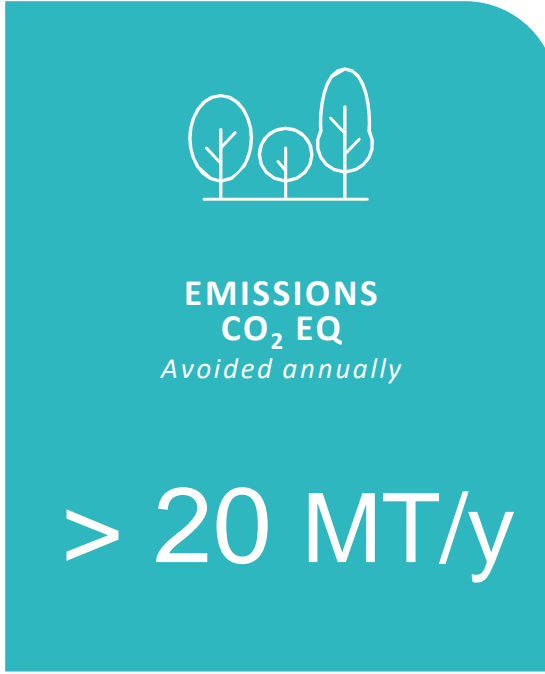
ANNUAL REVENUES  
*In €M*

> €175 M




EBITDA  
*In €M*

> €85 M



EMISSIONS  
CO<sub>2</sub> EQ  
*Avoided annually*

> 20 MT/y





## GOVERNANCE

---

**1** **Age**

Departure of Alain Liger after a 9 years-mandate as non-executive board member

**2** **Men-Women Parity**

Focus on bringing on board experienced women in energy with relevant international experience

**3** **Independence**

Focus on non-executive independent Board members

**4** **Calendar**

Target Nomination of 2 new board members March 31<sup>st</sup> 2025

**For a better governance of our Group**



## FDE AND INVESTORS RELATIONS

---

# CONTINUOUS ENGAGEMENT WITH OUR SHAREHOLDERS

1

## Investors conferences

8 conferences in France, Belgium and Norway  
Over 125 institutional investors met  
Over 200 retail investors met

2

## Site visits

8 site visits from investors and shareholders

3

## Newsflow

24 press releases so far in 2024  
2 shareholder letters  
Numerous posts on LinkedIn

4

## Coverage

A large French and international coverage (TP ICAP Midcap, Hauck & Aufhauser, Oddo, Hannam & Partners)

30 Notes published by sell-side brokers in 2024

**For a better valuation and liquidity**



## KEY CORPORATE INFORMATION

(as of December 17<sup>th</sup>, 2024)

<b>Listing</b>	Euronext Paris
<b>Share price</b>	€20.3/ share
<b>Shares outstanding</b>	5,2 M
<b>Market capitalisation</b>	€107 M
<b>Ticker</b>	FDE



## SELL SIDE COVERAGE

✓ BUY

**Target Price: €45**

November 2024

Analyst: [marie-therese.gruebner@ha-ib.de](mailto:marie-therese.gruebner@ha-ib.de)



**HAUCK & AUFHÄUSER**  
PRIVATBANK SEIT 1796

✓ BUY

**Target Price: €70**

October 2024

Analyst: [vnikolova@midcap.com](mailto:vnikolova@midcap.com)



✓ BUY

**Target Price: €40**

October 2024

Analyst: [anis.zgaya@oddo-bhf.com](mailto:anis.zgaya@oddo-bhf.com)



**ODDO BHF**

✓ BUY

**Target Price: €90**

October 2024

Analyst: [anish@hannam.partners](mailto:anish@hannam.partners)

**Hannam&Partners**

- ◆ MANAGEMENT PRESENTATION
  - ◆ Introduction and FY24 achievements – *Julien Moulin, Chairman*
  - ◆ FY24 Results and Finance – *Aurélie Tan, Chief Financial Officer*
  - ◆ Operations and FY30 Objectives – *Antoine Forcinal, Chief Executing Officer*
  - ◆ Governance and Investors relations – *Julien Moulin, Chairman*
- ◆ **AUDITOR'S REPORT** - *L. IZZO (BDO Paris), Auditors*
- ◆ VOTING ON RESOLUTIONS
- ◆ SHAREHOLDERS' QUESTIONS
- ◆ CLOSING SESSION– *Julien Moulin, Chairman*

## Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société LA FRANCAISE DE L'ENERGIE relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## Justification des appréciations – points clés de l'audit

- Evaluation des actifs d'exploration
- Evaluation des titres de participation et créances envers les filiales

## Description du risque

### Évaluation des actifs d'exploration

Comme indiqué dans le paragraphe A « Immobilisations incorporelles – actifs d'exploration » de la note « 1.2 Règles et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes annuels, les immobilisations incorporelles sont constituées essentiellement des coûts de prospection valorisés au coût historique.

En particulier, les coûts d'exploration comptabilisés en immobilisations incorporelles s'élèvent au 30 juin 2024 à une valeur nette de 36 681 K€ et font l'objet de tests de dépréciation sur une base individuelle, permis par permis.

Nous avons considéré l'évaluation des actifs d'exploration comme un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les comptes, et des estimations et jugements nécessaires (notamment le volume de gaz et la viabilité technique et économique de chaque projet) pour conduire les tests de dépréciation.

## Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Nos travaux ont consisté à examiner les indicateurs de perte de valeur des actifs d'exploration comptabilisés à l'actif du bilan.

Nous avons ainsi :

- mené des entretiens au cours de l'exercice avec la direction de la société et obtenu son appréciation sur la qualification des réserves sur la base du rapport de certification qui avait été établi par MHA Petroleum Consultants portant sur les réserves de gaz ;
- pris connaissance de l'analyse juridique effectuée par les avocats de la société portant sur le statut de chaque permis pour lequel des coûts d'exploration ont été comptabilisés ;
- analysé avec la direction de la société les conséquences des différentes décisions judiciaires rendues au cours de la période, leur impact sur la valeur des actifs et les arguments permettant de justifier le maintien de la valeur des actifs.

## Description du risque

### Évaluation des titres de participation et créances envers les filiales

Comme indiqué dans la note « 3.4 Immobilisations financières – Filiales et Participations » et « 4.4 Parties liées » de l'annexe aux comptes annuels, les titres de participation figurent au bilan au 30 juin 2024 pour un montant de 25 005 K€ nets et les créances rattachées pour 17 951 K€.

Les titres de participation sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés pour être ramenés à leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note 1.2.C de l'annexe. Les créances sont évaluées à leur valeur nominale et dépréciées lorsqu'un risque de recouvrement existe (note 1.2.E de l'annexe).

Nous avons considéré l'évaluation des titres de participation et créances envers les filiales comme un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les comptes, et des estimations et jugements nécessaires pour conduire les tests de dépréciation.

## Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Pour apprécier le caractère raisonnable de la valorisation des titres de participation et créances envers les filiales, nous avons ainsi :

- pris connaissance de la méthode de détermination de la valeur d'utilité retenue par la Direction ;
- vérifié la cohérence d'ensemble des hypothèses utilisées et l'exactitude des calculs arithmétiques réalisés ;
- vérifié, pour les données historiques utilisées que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes des entités qui ont fait l'objet d'un audit ou de procédures analytiques ;
- mené des entretiens avec la direction du groupe afin de comprendre les principales hypothèses opérationnelles retenues (revenus et coûts opérationnels futurs) pour le calcul des valeurs d'utilité ;
- apprécié le caractère raisonnable des hypothèses retenues, notamment le taux d'actualisation et le taux de croissance à long terme, compte tenu de l'environnement économique et des spécificités propres au secteur d'activité des filiales.

## Vérifications spécifiques (1/2)

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

### *Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires*

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

### *Informations relatives au gouvernement d'entreprise*

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.22-10-9 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés ou attribués aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des entreprises contrôlées par elle qui sont comprises dans le périmètre de consolidation. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Concernant les informations relatives aux éléments que votre société a considéré susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat ou d'échange, fournies en application des dispositions de l'article L.22-10-11 du code de commerce, nous avons vérifié leur conformité avec les documents dont elles sont issues et qui nous ont été communiqués. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observations à formuler sur ces informations.

## Vérifications spécifiques (2/2)

### Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

### Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

#### *Format de présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel*

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du directeur général.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

Il ne nous appartient pas de vérifier que les comptes annuels qui seront effectivement inclus par votre société dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'AMF correspondent à ceux sur lesquels nous avons réalisé nos travaux.

## Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société LA FRANCAISE DE L'ENERGIE relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au Comité d'audit.

## Justifications des appréciations – points clés de l'audit

- Evaluation des actifs d'exploration
- Evaluation des droits miniers
- Evaluation des écarts d'acquisition



## Description du risque

### Évaluation des actifs d'exploration

Comme indiqué dans les notes « 1.2.J Dépenses d'exploration » et « 3. 2 Actifs d'exploration » de l'annexe aux comptes consolidés, le groupe applique la norme IFRS 6 relative à la comptabilisation des dépenses de prospection. La comptabilisation des droits et actifs de production des ressources du sous-sol est réalisée conformément à la méthode des « *successful efforts* ».

En particulier, les coûts d'exploration comptabilisés en immobilisations incorporelles s'élevaient au 30 juin 2024 à une valeur nette de 39 101 K€ et font l'objet de tests de dépréciation sur une base individuelle, permis par permis.

Nous avons considéré l'évaluation des actifs d'exploration comme un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les comptes, et des estimations et jugements nécessaires (notamment le volume de gaz et la viabilité technique et économique de chaque projet) pour conduire les tests de dépréciation.

## Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Nos travaux ont consisté à examiner les indicateurs de perte de valeur des actifs d'exploration comptabilisés à l'actif du bilan.

Nous avons ainsi :

- mené des entretiens au cours de l'exercice avec la direction de la société et obtenu son appréciation sur la qualification des réserves sur la base du rapport de certification qui avait été établi par MHA Petroleum Consultants portant sur les réserves de gaz ;
- pris connaissance de l'analyse juridique effectuée par les avocats de la société portant sur le statut de chaque permis pour lequel des coûts d'exploration ont été comptabilisés ;
- analysé avec la direction de la société les conséquences des différentes décisions judiciaires rendues au cours de la période, leur impact sur la valeur des actifs et les arguments permettant de justifier le maintien de la valeur des actifs.

## Description du risque

### Évaluation des droits miniers

Comme indiqué dans la note « 1.2.K Immobilisations corporelles » de l'annexe aux comptes consolidés, les immobilisations corporelles comprennent les réserves minières acquises prouvées, comptabilisées comme « droits miniers ». Elles sont amorties selon la méthode de l'unité de production basée sur ces réserves.

Les droits miniers comptabilisés en immobilisations corporelles s'élèvent au 30 juin 2024 à 23 752 K€ et font l'objet de tests de dépréciation sur une base individuelle, permis par permis.

Nous avons considéré l'évaluation des droits miniers comme un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les comptes, et des estimations et jugements nécessaires pour conduire les tests de dépréciation.

## Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Nos travaux ont consisté à examiner les indicateurs de perte de valeur des droits miniers à l'actif du bilan.

Nous avons ainsi :

- analysé les hypothèses clés retenues pour la détermination de la valeur recouvrable des actifs ;
- challengé les prix de ventes retenus ;
- recalculé les taux d'actualisation des flux de trésorerie futurs de façon indépendante, et les avons confrontés aux taux habituellement retenus par les analystes financiers ;
- mené des entretiens avec la direction du groupe afin de comprendre les principales hypothèses opérationnelles retenues (coûts opérationnels futurs, plan d'investissement) ;
- obtenu le rapport dit de « certification » établi par DMT portant sur les réserves de gaz.

## Description du risque

### Évaluation des écarts d'acquisition

Comme indiqué dans la note « 3.1 Écarts d'acquisition », les écarts d'acquisition s'élevaient à 9 705 K€ au 30 juin 2024 et sont composés d'un écart d'acquisition de 48 K€ en lien avec l'acquisition de Greenhill, d'un écart d'acquisition de 4 526 K€ en lien avec l'acquisition de Cryo Pur, d'un écart de 4 363 K€ résultant de l'acquisition de Greenstat réalisée au cours de l'exercice et d'un écart d'acquisition de 768 K€ figurant dans les comptes consolidés du sous-groupe Greenstat.

Les écarts d'acquisition résultant de la prise de contrôle de Greenstat feront l'objet d'une analyse dans le cadre d'un « PPA Purchase Price Allocation » dans les 12 mois suivant la prise de contrôle.

Un test de dépréciation des écarts d'acquisition est réalisé au moins une fois par an conformément aux méthodes décrites dans la note 1.2.L de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous avons considéré l'évaluation des écarts d'acquisition comme un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les comptes, et des estimations et jugements nécessaires pour conduire les tests de dépréciation.

## Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Pour apprécier le caractère raisonnable de la valorisation des écarts d'acquisition, nous avons ainsi :

- contrôlé la détermination des écarts d'acquisition de Greenstat dans le cadre de la prise de participation réalisée au cours de l'exercice ;
- vérifié le caractère raisonnable de la méthode de détermination de la valeur d'utilité des UGT retenue par la Direction, la cohérence d'ensemble des hypothèses utilisées pour l'écart d'acquisition Cryo Pur et l'exactitude des calculs arithmétiques réalisés ;
- mené des entretiens avec la direction du groupe afin de comprendre les principales hypothèses opérationnelles retenues (revenus et coûts opérationnels futurs) pour le calcul des valeurs d'utilité ;
- apprécié le caractère raisonnable des hypothèses retenues, notamment, le taux d'actualisation et le taux de croissance à long terme, compte tenu de l'environnement économique et des spécificités propres au secteur d'activité des filiales.

## Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

## Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

### *Format de présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel*

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes consolidés inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L.451-1-2 du code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du directeur général. S'agissant de comptes consolidés, nos diligences comprennent la vérification de la conformité du balisage de ces comptes au format défini par le règlement précité.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes consolidés inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

En raison des limites techniques inhérentes au macro-balisage des comptes consolidés selon le format d'information électronique unique européen, il est possible que le contenu de certaines balises des notes annexes ne soit pas restitué de manière identique aux comptes consolidés joints au présent rapport.

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R.225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

## CONVENTIONS SOUMISES À L'APPROBATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

### Conventions autorisées et conclues au cours de l'exercice écoulé

*Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune nouvelle convention autorisée et conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L.225-40 du code de commerce.*

## CONVENTIONS DÉJÀ APPROUVÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

### Conventions approuvées au cours de l'exercice écoulé

*Nous avons par ailleurs été informés de l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale.*

#### **Entre les sociétés LFDE International et NextGen NRJ Limited**

*Administrateurs, dirigeants ou actionnaires concernés :  
Monsieur Julien MOULIN*

Un contrat de prestations de services a été conclu en date du 30 juin 2016 entre la société LFDE International et la société NextGen NRJ Limited consistant en la fourniture de services spécifiques de relations publiques, notamment au niveau européen, et de recherche de financements au sein de la communauté des investisseurs internationaux, notamment ceux basés à Londres. Les services fournis visent :

- Les prestations de relations publiques, le prestataire s'engageant à faire la promotion des activités du groupe La Française de l'Énergie notamment auprès des instances de l'Union européenne en charge des dossiers concernant l'énergie ;

- Les prestations de recherche d'opérations de croissance externe et de financements, le prestataire s'engageant notamment à mettre au service du groupe son expertise financière pour la préparation de futures acquisitions et à promouvoir le groupe auprès des banques, fonds d'investissements et family offices.

Les conditions de rémunération de ces prestations sont les suivantes :

- Versement d'honoraires mensuels d'un montant de 10 000 € hors taxes au titre des relations publiques, soit 120 000 € hors taxes annuels ;
- Rémunération spécifique et discrétionnaire pouvant être recommandée par le Comité des Rémunérations en contrepartie des services ponctuels d'assistance dans les levées de fonds.

Ce contrat avait fait l'objet d'un premier avenant conclu en date du 23 octobre 2020 avec effet au 1er octobre 2020. Les dispositions du contrat initial restaient inchangées à l'exception du montant des honoraires mensuels passant à 15 833,33 € hors taxes, soit 190 000 € hors taxes annuels.

Ce contrat a fait l'objet d'un second avenant conclu en date du 12 mai 2023 avec effet au 1er janvier 2023 jusqu'au 30 juin 2029 et autorisé par le Conseil d'administration en date du 12 mai 2023. L'avenant modifie les modalités de résiliation et le montant des honoraires mensuels qui passent à 20 166.67 € hors taxes, soit 242 000 € hors taxes annuels. Les autres dispositions du contrat initial restent inchangées.

Cette convention a été effective du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024.

Le montant comptabilisé en charges par LFDE International au titre de cet avenant pour l'exercice écoulé s'élève à 242 000 € hors taxes.

La charge supportée par LFDE International a été répercutée à votre société à hauteur de 76 230 € hors taxes.



- ◆ MANAGEMENT PRESENTATION
  - ◆ Introduction and FY24 achievements – *Julien Moulin, Chairman*
  - ◆ FY24 Results and Finance – *Aurélie Tan, Chief Financial Officer*
  - ◆ Operations and FY30 Objectives – *Antoine Forcinal, Chief Executing Officer*
  - ◆ Governance and Investors relations – *Julien Moulin, Chairman*
- ◆ AUDITOR'S REPORT - *L. IZZO (BDO Paris), Auditors*
- ◆ **VOTING ON RESOLUTIONS**
- ◆ SHAREHOLDERS' QUESTIONS
- ◆ CLOSING SESSION– *Julien Moulin, Chairman*

1. Approval of the company accounts for the financial year ending June 30th, 2024;
2. Approval of the consolidated accounts for the financial year ending June 30th, 2024;
3. Allocation of the result for the financial year ending June 30th, 2024;
4. Approval of the regulated agreements referred in articles L.225-38 et seq. of the French Commercial Code;
5. Approval of the information relating to the remuneration of corporate officers for the financial year ending June 30th, 2024, referred to in I of Article L. 22-10-9 of the Commercial Code;
6. Approval of the remunerations due or awarded to the Chairman of the Board of Directors of the Company for the financial year ending June 30th, 2024;
7. Approval of the remunerations due or awarded to the Chief Executive Officer of the Company for the financial year ending June 30th, 2024;
8. Approval of the remuneration policy for the Chairman of the Board of Directors;
9. Approval of the remuneration policy for the Chief Executive Officer;
10. Approval of the remuneration policy for Directors and defining the annual amount of remuneration allocated to the Directors;
11. Authorization to be granted to the Board of Directors to trade in the Company's shares;
12. Approval of CSR commitments;

13. Authorization to be granted to the Board of Directors to reduce the share capital by cancelling treasury shares;
14. Delegation of authority to the Board of Directors to decide to increase the share capital, by issuing – with preferential subscription rights – shares and/or securities giving access to the share capital or giving the right to allocate debt securities;
15. Delegation of authority to the Board of Directors to issue ordinary shares and/or securities giving immediate or future access to ordinary shares of the Company, without shareholder’s subscription rights, in the context of a public offering (other than those referred to in 1° of Article L.411-2 of the Monetary and Financial Code);
16. Delegation of authority to the Board of Directors to issue ordinary shares and/or securities giving immediate or future access to ordinary shares of the Company, without shareholders’ preferential subscription rights, in the context of a public offering referred to in article L. 411-2, paragraph 1 of the Monetary and Financial Code, aimed exclusively at qualified investors and/or a limited circle of investors;
17. Delegation of authority to be granted to the Board of Directors to decide to increase the share capital by issuing shares and/or securities carrying rights giving access to the share capital or giving the right to the allocation of debt securities, without cancellation of the preferential subscription right for categories of beneficiaries;

18. Delegation of authority to be granted the Board of Directors for increasing the amount of issues carried out with maintenance or cancellation of the shareholder's preferential subscription right, pursuant to the fourteenth, fifteenth, sixteenth and seventeenth resolutions;

19. Authorization to be granted to the Board of Directors to set the price of issues of ordinary shares or securities that are capital securities giving access or giving the right to the allocation of debt securities, or securities giving access to equity securities to be issued, carried out by way of a public offering or an offer referred to in Article L.411-2 of the Monetary and Financial Code, with cancellation of shareholders' preferential subscription rights;

20. Delegation of powers to be granted to the Board of Directors for deciding on the issue of ordinary shares or securities giving access to the share capital of the Company, with cancellation of the shareholder's preferential subscription right, in remuneration of contributions in kind granted to the Company;

21. Authorisation to be granted to the Board of Directors to increase the share capital by issuing capital securities or other securities that are capital securities giving access to other capital securities of the Company or giving the right to the allocation of debt securities, or securities giving access to capital securities to be issued, with cancellation of the preferential subscription right for the members of a savings plan;

22. Delegation of authority to be granted to the Board of Directors for deciding on an increase in the share capital by incorporation of premiums, reserves, profits or other items whose capitalisation would be permitted;

23. Powers for formalities.

- ◆ MANAGEMENT PRESENTATION
  - ◆ Introduction and FY24 achievements – *Julien Moulin, Chairman*
  - ◆ FY24 Results and Finance – *Aurélie Tan, Chief Financial Officer*
  - ◆ Operations and FY30 Objectives – *Antoine Forcinal, Chief Executing Officer*
  - ◆ Governance and Investors relations – *Julien Moulin, Chairman*
- ◆ AUDITOR'S REPORT - *L. IZZO (BDO Paris), Auditors*
- ◆ VOTING ON RESOLUTIONS
- ◆ **SHAREHOLDERS' QUESTIONS**
- ◆ CLOSING SESSION– *Julien Moulin, Chairman*

- ◆ MANAGEMENT PRESENTATION
  - ◆ Introduction and FY24 achievements – *Julien Moulin, Chairman*
  - ◆ FY24 Results and Finance – *Aurélie Tan, Chief Financial Officer*
  - ◆ Operations and FY30 Objectives – *Antoine Forcinal, Chief Executing Officer*
  - ◆ Governance and Investors relations – *Julien Moulin, Chairman*
- ◆ AUDITOR'S REPORT - *L. IZZO (BDO Paris), Auditors*
- ◆ VOTING ON RESOLUTIONS
- ◆ SHAREHOLDERS' QUESTIONS
- ◆ **CLOSING SESSION** – *Julien Moulin, Chairman*

## NEXT ANNOUNCEMENTS

- *January 22<sup>nd</sup> 2025 – H1 FY25 Revenues*
- *March 25<sup>th</sup> 2025 – Publication of H1 FY25 Results*
- *April 24<sup>th</sup> 2025 – Q3 FY25 Revenues*



FDE

Code Reuters : FDEL. PA – Code Bloomberg : FDE.FD

Tel : +33 (0)3 87 04 32 11  
[ir@francaisedelenergie.fr](mailto:ir@francaisedelenergie.fr)  
[www.francaisedelenergie.fr](http://www.francaisedelenergie.fr)

