

LFDE

Présentation Lyon du 12/11/19 - Par Julien Moulin

Rédacteur : Luchési Philippe

Historique : la société était cotée en Australie, en 2009 je l'ai prise et rapatriée en France pour lever des fonds pour racheter Gazonor.

Activités : récupération des gaz naturellement présents dans le charbon. Si on ne le récupère pas, à terme ce gaz part naturellement dans l'air et est donc perdu.

Orga : 18 personnes, essentiellement des ingénieurs issus des activités pétrole et gaz. Mais on est structuré comme une grosse société. Il existe un programme d'actions gratuites pour aligner les intérêts des équipes sur le long terme.

Capital : actionnaires historiques 49% (dont Chalopin, auteur inspecteur gadget qui a fait fortune dans l'animation) , management + employés 12% (on file des actions et pas de la rémunération complémentaire en cash), flottant 39%

Deux types de sites :

1. les mines noyées par Charbonnage de France (Est de la France) => là on doit forer et c'est le risque d'exécution du forage qui est à prendre. Bien que l'on s'appuie sur toutes les études déjà faites depuis des années par les géologues de charbonnage de France, on doit forer au bon endroit. Durée forage 3 mois. Le gaz sort sans injecter de produit chimique (VS Schiste)
2. Les mines non noyées (hauts de France) => le gaz se libère dans les galeries à l'air libre, facile à exploiter pour nous.

Actuellement 4 concessions : Hauts-de-France (2 concessions => 2042) . Grand Est France (1 => 2040). Anderlues Wallonie Belgique prise en 2018 (=> 2038). Tous les sites sont 100% propriétés LFDE.

Création de valeur :

A ce jour on **est déjà économiquement rentable** ; lors de l'entrée en bourse en 2016 certains investisseurs/ banquiers avaient des doutes, maintenant on a des preuves que l'on sait faire.

1. Gaz vendu à Total dans les Hauts de France aux tarifs de marché , faible marge (car pas de notion de « gaz vert » ou de « recyclage », mais on y travaille)
2. Electricité verte depuis juillet 2017 :
 - a. Hauts de France, grosse marge car prix de vente imposée par la loi, et bonne visibilité car ventes assurées sur 15 ans.
 - b. Belgique : vente à EDF Luminus aux prix du marché + certificats verts en complément de prix => bonnes marges
3. Chaleur : à 90°C chauffage collectif fait à Béthune sur contrat de 22 ans.

Barrières à l'entrée : les gros comme Total, Engie ne viennent pas car on est sur des marchés petits et qui demandent de réunir les compétences de géologie, énergie et de distribution commerciale.

Production électrique : une unité coûte entre 1.1 Meur à 1.4 Meur, moteur (GE) , et capex 250 Keur / an. Les 4 premiers sites ont été financés sur fonds propres (on ne nous croyait pas) pour 40 Meur, comme maintenant on a montré notre savoir faire, on peut lever de la dette. Maintenant on finance chaque nouvelle prod électrique avec 90% dette / 10% en interne. CA de 0.6 à 0.9 Meur (avec bonus électricité verte). Pay back est alors sur 5 ans, sur des contrats de vente de 15 ans !

Gearing LFDE : à 25% en baisse. Sur 2019 on emprunte à 1.5%/an alors qu'on avait 10%/an en 2016 (on ne nous croyait pas). NOTA : Voltalia , Albioma sont > 100% gearing. A ce jour on a cumulé Capex total de 40 Meur , que l'on peut maintenant assurer par de la dette.

Perspectives : gros investissement en Lorraine à venir. Objectif groupe CA 2021 35Meur, EBITDA > 45% (15Meur ! rendu possible car coûts fixes et pricing power par la loi)

En France on n'a pas de concurrent. Dans les hauts de France il existe 100 puits de gaz, on veut en exploiter 40 (on en a 4 actuellement)

Le PDG veut une belle exécution de la stratégie c'est pour cela qu'ils ne vont pas en Tchéquie, Pologne etc car équipe pas encore assez costaud pour aller là-bas. On a déjà refusé des opportunités là bas.

La France, Belgique et Allemagne sont nos priorités, puis on ira ailleurs.

Bourse : Invesco a liquidé un fonds small caps et a appuyé sur le cours. En tout il a vendu 130 mille titres, et début nov 2019 il a soldé ses ventes.

PDG a déjà été approché par un fonds Allemand à l'été 2019, trop tôt, on a encore bcp de croissance à venir.