

Waga Energy

Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 256 766,06 euros

Siège social : 5 avenue Raymond Chanas, 38320 Eybens

809 233 471 RCS Grenoble

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025





« Nous affichons au premier semestre 2025 des performances financières et opérationnelles solides, marquées par le lancement de nouveaux projets aux États-Unis et en Italie, la mise en service d'une unité de grande capacité au Canada, et un EBITDA proche de l'équilibre.

Dans un environnement complexe, caractérisé par des mesures commerciales restrictives et un contexte politique perçu comme moins favorable aux énergies renouvelables, nous restons convaincus que la production d'énergie locale et renouvelable demeure essentielle, et constitue la meilleure réponse aux crises actuelles et futures. Dans ce cadre, nous restons pleinement concentrés sur le maintien de notre excellence opérationnelle, tout en œuvrant à la sécurisation de nouveaux contrats.

Notre technologie propriétaire et éprouvée, permettant de produire du biométhane à prix compétitif en valorisant le gaz des sites de stockage de déchets, constitue un atout sans équivalent pour déployer notre solution sur nos marchés cibles en Europe et en Amérique.

La prise de participation majoritaire de la société d'investissement internationale EQT dans Waga Energy constitue une étape majeure de notre développement, et nous fournit une nouvelle dynamique pour accélérer le déploiement international de notre solution et maximiser notre impact environnemental. »

Mathieu Lefebvre,
Directeur Général

Waga Energy (Euronext Paris : FR0012532810, EPA : WAGA) produit du biométhane à prix compétitif en valorisant le gaz des sites de stockage des déchets (« gaz de décharge ») grâce à une technologie d'épuration brevetée appelée WAGABOX®. Le biométhane produit est injecté directement dans les réseaux de distribution du gaz qui alimentent les particuliers et les entreprises, fournissant ainsi un substitut au gaz naturel fossile. Waga Energy finance, construit et exploite ses unités WAGABOX® dans le cadre de contrats à long terme avec les opérateurs de sites de stockage pour la fourniture du gaz brut, et génère des revenus en revendant le biométhane ou en fournissant un service d'épuration. À la date de ce document, Waga Energy exploite 31 unités de production (détenues en propre ou vendues) en France, en Espagne, au Canada et aux États-Unis, représentant une capacité installée de 1,5 TWh/an. Chaque projet engagé par Waga Energy contribue à la lutte contre le réchauffement climatique et la transition énergétique. Waga Energy est cotée sur Euronext Paris.

Table des matières

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL	4
1. Résultats semestriels 2025	4
2. Evènements marquants du premier semestre 2025.....	7
3. Evolution de l'endettement financier net et flux de trésorerie.....	7
4. Evénements postérieurs au 30 juin 2025	8
5. Transactions avec les parties liées.....	8
6. Description des principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir	8
7. Perspectives pour le semestre à venir	9
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMES	11
____ BILAN	11
____ COMPTE DE RESULTAT.....	12
____ ETAT DU RESULTAT GLOBAL	12
____ ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	13
____ TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	14
____ NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS	16
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	38
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	41

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

1. Résultats semestriels 2025

1.1 Chiffres clés

En millions d'euros	30-juin-25	30-juin-24	% Variation
Chiffre d'affaires	27,4	25,6	7%
EBITDA ⁽¹⁾	-0,2	-2,5	
Charges IFRS 2 (rémunérations en actions)	-1,4	-1,8	-22%
Amortissements et provisions	-4,8	-3,3	45%
Résultat opérationnel courant	-6,4	-7,6	
Résultat opérationnel	-6,8	-7,6	
Résultat financier	-4,1	-0,7	477%
Résultat net consolidé	-11,1	-8,7	
Résultat net part du Groupe	-11,6	-9,1	
Capex	-59,3	-24,6	141%
Trésorerie au 30 juin	55,1	78,0	-29%
Effectifs au 30 juin	268	219	22%

(1) L'EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation & Amortization) est un indicateur de mesure de la performance opérationnelle, défini comme le résultat opérationnel courant retraité des dotations nettes aux amortissements et provisions sur les immobilisations, ainsi que des charges liées aux rémunérations fondées sur des actions (IFRS 2).

1.2 Analyse du compte de résultat et indicateurs de performance

1.2.1 Activité

Au 30 juin 2025, la société Waga Energy (la « **Société** ») et ses filiales (le « **Groupe** ») exploitaient 31 unités de production de biométhane (29 unités WAGABOX® et 2 modules cryogéniques) en France, en Espagne, au Canada et aux États-Unis, représentant une capacité installée de 1 495 GWh/an.

Les 27 unités WAGABOX® détenues par le Groupe et l'unité de Lorient ont produit 326 GWh de biométhane au cours du premier semestre 2025, soit 1 % de plus qu'au semestre précédent, et 28 % de plus qu'au premier semestre 2024. Leur production a évité l'émission d'environ 80 500 tonnes d'eqCO₂ par la substitution du gaz naturel fossile dans les réseaux¹.

Parc d'unités WAGABOX® en exploitation ²	S1 2025	S1 2024	Variation
Nombre fin de période	28	24	21%
Production de biométhane (en GWh)	326	254	28%

Waga Energy a maintenu un haut niveau de performance opérationnelle, atteignant un taux de disponibilité moyen de 95% pour les unités WAGABOX® en exploitation depuis plus de 12 mois.

¹ Estimation basée sur les facteurs d'émission comparés du gaz naturel et du biométhane, en intégrant les émissions directes et indirectes, en utilisant la méthodologie de la directive RED // pour les unités européennes, la méthodologie de l'Environmental Protection Agency (EPA) les unités américaines, et les données d'Énergir pour les unités canadiennes.

² Unités détenues plus l'unité de Lorient, conformément à la méthode utilisée précédemment par le Groupe.

1.2.2 Indicateurs de performance

Le Groupe utilise comme principaux indicateurs de performance le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant. Ces indicateurs de performance sont suivis de manière régulière par le Groupe pour analyser et évaluer ses activités et leurs tendances, mesurer leur performance, préparer les prévisions de résultats et procéder à des décisions stratégiques. Par ailleurs, le Groupe présente, en complément des données basées sur les normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*), plusieurs indicateurs supplémentaires tels que l'EBITDA, l'âge moyen du parc d'unités d'épuration et la durée résiduelle moyenne des contrats. Par conséquent, les définitions utilisées par le Groupe pourraient ne pas correspondre aux définitions données à ces mêmes termes par d'autres sociétés, et ainsi ne pas être comparables. Ces mesures ne doivent pas être utilisées à l'exclusion ou en substitution des mesures IFRS. Les tableaux ci-après présentent ces indicateurs pour les périodes indiquées ainsi que leurs calculs.

Chiffre d'affaires

Le tableau ci-après présente les produits des activités ordinaires au titre du premier semestre 2025 et du premier semestre 2024.

Produits des activités ordinaires (en milliers d'euros)	30-juin-25	30-juin-24
Vente de gaz et prestations d'épuration	25 528	18 391
Vente d'équipements	1 288	6 955
O&M et autres	554	207
Chiffre d'affaires	27 370	25 553

Le Groupe a réalisé au cours du premier semestre 2025 un chiffre d'affaires consolidé de 27,4 millions d'euros, en hausse de 1,8 millions d'euros, soit +7 % par rapport au premier semestre 2024.

Le chiffre d'affaires du premier semestre est constitué à hauteur de 93 % par les ventes de biométhane et de prestations d'épuration, qui augmentent de 39 % par rapport au premier semestre 2024, principalement grâce aux unités mises en service au cours des 12 derniers mois et à la performance des WAGABOX® en exploitation.

Les ventes d'équipement ont représenté un chiffre d'affaires de 1,3 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 7 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette baisse attendue correspond principalement au démarrage en mai 2025 de l'unité de production du site d'Hartland (Ile de Vancouver, Canada), vendue au District Régional de la Capitale. Ce projet, d'un montant total de 31 millions de dollars canadiens (20 millions d'euros) avait généré un chiffre de 6,5 millions d'euros au premier semestre 2024.

Âge moyen du parc d'unités WAGABOX® et durée résiduelle des contrats de vente de biométhane

en années (*)	30-juin-25	31-déc-24
Age moyen du parc	3,0	2,4
Durée résiduelle des contrats de vente de biométhane	12,2	12,7

*Données pondérées en fonction de la production

L'âge moyen du parc correspond à la durée de fonctionnement des unités depuis leur date de mise en service, pondérée par la production réelle de chaque unité WAGABOX®. Cet indicateur témoigne du fait qu'à la clôture du premier semestre 2025, les installations sont encore récentes par rapport à la durée des contrats et que les unités récentes sont de plus grande capacité.

La durée résiduelle des contrats de vente de biométhane est calculée entre la date de clôture des comptes et la date de fin du contrat, pondérée par la production réelle de chaque unité WAGABOX®. S'agissant de contrats long-terme, cet indicateur permet d'évaluer le nombre moyen d'années restantes de chiffre d'affaires sécurisé pour le Groupe.

EBITDA

Le Groupe a enregistré au premier semestre 2025 un EBITDA de -0,2 millions d'euros contre -2,5 millions d'euros au premier semestre 2024, en forte amélioration grâce à l'augmentation des revenus de la production de biométhane et à la maîtrise des coûts.

Au 30 juin 2025, le Groupe comptait 268 collaborateurs contre 219 au 30 juin 2024, soit une croissance des effectifs de 22 %.

Le tableau ci-dessous présente une réconciliation du résultat opérationnel courant avec l'EBITDA pour le premier semestre 2025 et le premier semestre 2024.

Réconciliation EBITDA / Résultat opérationnel courant (en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat opérationnel courant	-6 364	-7 561
Annulation de l'impact des amortissements et provisions	4 766	3 284
Annulation de l'impact des charges IFRS 2	1 382	1 773
EBITDA	-216	-2 505

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'élève à -6,4 millions d'euros au 30 juin 2025, contre -7,6 millions d'euros au 30 juin 2024. Cette amélioration provient par la forte augmentation de l'EBITDA, qui compense l'augmentation des dotations aux amortissements et provisions (4,8 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 3,4 millions d'euros au premier semestre 2024) liée à l'accroissement du nombre d'unités WAGABOX® en service.

Résultat net

Compte-tenu de l'effet des différents facteurs décrits ci-dessus, d'un résultat financier de -4,1 millions d'euros (contre -0,7 million d'euros pour le 1^{er} semestre 2024) dû à une augmentation importante de la dette au 1^{er} semestre 2025, et d'une charge d'impôt sur les sociétés de 0,3 million d'euros (contre 0,4 million d'euros pour le 1^{er} semestre 2024), le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à -11,1 millions d'euros au 30 juin 2025 contre -8,7 millions d'euros au 30 juin 2024.

1.3 Investissements

Conformément à sa stratégie, le Groupe a accéléré le déploiement de son parc d'unités WAGABOX®, en investissant 59,3 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 24,6 millions d'euros au premier semestre 2024, soit une augmentation de 29,9 millions d'euros. Au 30 juin 2025, le Groupe comptait 19 unités en construction.

Au premier semestre, ces investissements ont principalement été financés par des tirages sur des emprunts.

2. Evènements marquants du premier semestre 2025

2.1 Faits marquants du semestre

Les faits marquants du semestre sont décrits dans la note annexe 3 des comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2025.

2.2 Capital social et droits de vote

Au 30 juin 2025, le capital et les droits de vote de la Société se décomposaient ainsi :

- Nombre d'actions composant le capital social : 24 836 576
- Nombre d'actions auto-détenues par la Société : 40 460
- Nombre d'actions composant le capital social, déduction faite des actions auto-détenues : 24 796 116
- Nombre théorique de droits de vote, y compris actions auto-détenues : 38 699 817
- Nombre théorique de droits de vote, déduction faite des actions auto-détenues : 38 659 357

3. Evolution de l'endettement financier net et flux de trésorerie

3.1 Flux de trésorerie

La variation nette de trésorerie s'est élevée à -13,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2025, contre +39,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2024.

Les variations de trésorerie se répartissent entre :

- Les **flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles**, qui s'élèvent à -2,7 millions d'euros au 30 juin 2025, contre -7,7 millions d'euros au 30 juin 2024, dont la progression provient principalement de l'amélioration de l'EBITDA et de la diminution des créances clients ;
- Les **flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**, qui s'élèvent à -52,3 millions d'euros au 30 juin 2025 contre -19,2 millions d'euros au 30 juin 2024, en lien avec la très forte hausse des investissements liée à la construction des unités WAGABOX® ;
- Les **flux de trésorerie liés aux activités de financement**, qui s'élèvent à 42,9 millions d'euros au 30 juin 2025, contre 66,1 millions d'euros au 30 juin 2024. Les flux de financement proviennent principalement des tirages effectués en 2025 sur les nouveaux emprunts, du coût de l'endettement ainsi que du rachat des intérêts minoritaires dans la filiale Sofiwaga Infra.

Les flux de trésorerie sont présentés de manière détaillée dans les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2025.

3.2 Endettement financier net

L'endettement financier brut du Groupe s'élève à 165,7 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 115,1 millions d'euros au 31 décembre 2024. La composition de l'endettement est décrite de manière détaillée à la note 7.14 des annexes aux comptes semestriels consolidés résumés.

La trésorerie disponible s'élève à 55,1 millions d'euros au 30 juin 2025, contre 68,3 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Ainsi, la dette financière nette ressort ainsi à 110,6 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 46,8 millions d'euros au 31 décembre 2024.

4. Événements postérieurs au 30 juin 2025

Les événements postérieurs au 30 juin 2025 sont décrits dans la note annexe 4 des comptes semestriels consolidés résumés.

À la date de ce document, le Groupe exploite 31 unités de production de biométhane en France, en Espagne, au Canada et aux États-Unis (dont 29 unités WAGABOX® et 2 modules cryogéniques), représentant une capacité installée de 1,5 TWh/an.

A la même date, 19 unités WAGABOX® sont par ailleurs en construction en France, en Italie, en Espagne, au Canada et aux États-Unis, représentant une capacité installée additionnelle de 1,8 TWh/an.

5. Transactions avec les parties liées

Les transactions entre parties liées sont de même nature que celles présentées au chapitre 17 « Transactions avec des parties liées » du Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») le 28 avril 2025 (numéro AMF D.25-0326).

Durant les six premiers mois de l'exercice en cours, aucune nouvelle transaction entre parties liées ayant influencé significativement la situation financière ou les résultats de la société n'est intervenue. Par ailleurs, aucune modification affectant les transactions entre parties liées décrites dans le dernier document de référence de la société pouvant influencer significativement la situation financière ou les résultats de la société n'est intervenue durant les 6 premiers mois de l'exercice en cours (cf note 8.13 des états financiers intermédiaires présents dans ce rapport financier).

6. Description des principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir

Les facteurs de risque affectant la Société sont présentés en section 3 du document d'enregistrement universel déposé auprès de l'AMF le 28 avril 2025 (numéro AMF D.25-0326). Les principaux risques et incertitudes auxquels la Société pourrait être confrontée dans les six mois restants de l'exercice sont identiques à ceux présentés dans le document de référence disponible sur le site internet de la Société.

Ces risques sont susceptibles de survenir pendant les six mois restants de l'exercice en cours mais également durant les exercices ultérieurs.

7. Perspectives pour le semestre à venir

Dans un contexte d'incertitudes économiques et de tensions géopolitiques, le Groupe considère que les conditions de marché sont favorables au développement de son activité. Le biométhane apparaît aujourd'hui comme une énergie locale et renouvelable, contribuant à la fois à la préservation de l'environnement et à la souveraineté et à l'indépendance énergétique des états.

En Europe, le prix du gaz naturel, susceptible d'influer indirectement sur celui du biométhane, se maintient à un niveau élevé, en raison de sa dépendance croissante aux importations de GNL (gaz naturel liquéfié) depuis le début du conflit en Ukraine. Le continent se trouve ainsi en concurrence directe pour son approvisionnement en gaz avec d'autres régions du monde et notamment l'Asie, où les prix sont historiquement plus élevés.

La production de biométhane a atteint 5 milliards de mètres cubes (bcm) en 2024 (+20 % par rapport à 2023) mais reste encore loin de l'objectif de 35 bcm en 2030 fixé par le plan REPowerEU. La croissance repose non seulement sur les mécanismes de soutien direct (tarifs d'achat garantis, primes à l'injection, etc.) mais aussi sur le développement des contrats d'achat privés de type « BPA » (« Biomethane Purchase Agreement »), qui devraient jouer un rôle croissant dans les prochaines années pour sécuriser la demande industrielle et soutenir l'investissement. En France, l'entrée en vigueur du dispositif des Certificats de Production de Biogaz » (« CPB ») en 2026 devrait accroître encore la valeur du biométhane vendu dans le cadre de contrats BPA.

Après avoir atteint des niveaux historiques au cours de l'année 2022, les prix de l'électricité se sont quant à eux stabilisés, ce qui contribue à réduire la concurrence des projets de valorisation du gaz des sites de stockage par cogénération (production d'électricité et de chaleur), et à réduire le coût d'exploitation des unités WAGABOX®, améliorant l'intérêt économique des projets de production de biométhane.

Aux États-Unis, le RIN (« Renewable Identification Numbers »), qui permet de monétiser la valeur environnementale des biocarburants (dont le biométhane), se maintient entre 2,10 et 2,50 dollars par gallon. Ce niveau permet au Groupe de négocier des contrats « BPA » à des tarifs comparables à ce qu'ils sont en Europe, bien que le prix du gaz naturel fossile y soit inférieur.

Le Groupe bénéficie désormais sur ce marché stratégique d'une solide notoriété et d'une crédibilité accrue, grâce au démarrage réussi d'une première unité WAGABOX® dans l'état de New York en mars 2024, qui a marqué une étape majeure de son développement. Cela s'est traduit notamment au cours du premier semestre 2025 par la signature d'un treizième contrat dans le pays, avec le comté de Kern (Californie).

Activité

Le chiffre d'affaires du Groupe devrait poursuivre sa croissance au deuxième semestre sous l'effet de l'augmentation du parc d'unités en exploitation aux États-Unis.

En parallèle, les investissements devraient continuer à progresser à un rythme soutenu, avec 19 projets en cours de construction, dont des unités WAGABOX® de grande capacité destinées aux États-Unis.

En plus de la mise en service de grosses unités aux États-Unis au S2 2025, le Groupe se concentre sur la signature de nouveaux projets à partir d'un solide pipeline commercial comptant 196 projets (61% en Amérique du Nord, 18% en Europe et 21% dans le reste du monde), représentant une capacité installée de 16,7 TWh / an, sans compter les portefeuilles de projets que Waga Energy pourrait signer à l'avenir avec le soutien d'EQT tant de manière organique que par croissance externe.

Waga Energy maintient son objectif d'atteindre l'EBITDA breakeven au cours de l'année 2025, et de dépasser 400 M€ de revenus annuels récurrents contractualisés d'ici fin 2026. Les objectifs 2026 d'atteindre ~200 M€ de chiffre d'affaires et 4 TWh/an de capacité installée devraient être atteints avec toutefois plusieurs mois de décalage, comme indiqué lors de la publication des résultats annuels 2024.

Financement

Grâce aux financements conclus au cours des 12 derniers mois, le Groupe dispose d'une liquidité solide de 149 millions d'euros au 30 juin 2025 (55 millions d'euros de trésorerie et 94 millions d'euros de dettes non tirées disponibles), lui permettant de financer ses investissements à venir. La perspective de monétiser l'Investment Tax Credit sur les projets américains au cours des prochains mois constitue par ailleurs une nouvelle source importante de financement pour le Groupe. Enfin, l'entrée récente au capital du fonds d'infrastructure EQT permet au Groupe de sécuriser le financement de sa croissance à long-terme.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

BILAN

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Immobilisations incorporelles	7.1	4 725	4 722
Immobilisations corporelles	7.2	216 914	168 448
Actifs financiers non courants	7.4	988	804
Impôts différés actifs	7.5	25	47
Autres actifs non courants	7.6	8 830	10 129
Total des actifs non courants		231 482	184 151
Stocks	7.7	21 780	15 275
Clients et comptes rattachés	7.8	13 842	17 107
Créances d'impôt	7.9	746	618
Autres actifs courants	7.10	13 044	9 565
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.11	55 102	68 301
Total des actifs courants		104 514	110 866
Total de l'actif		335 996	295 017

PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Capital		248	248
Primes		185 708	192 533
Réserves		-62 194	-43 464
Ecart de conversion		2 275	-501
Résultat de la période - part du groupe		-11 632	-17 583
Capitaux propres - part du groupe		114 406	131 234
Participations ne donnant pas le contrôle		1 459	2 850
Capitaux Propres	7.12	115 865	134 084
Provisions non courantes	7.13	1 263	1 291
Emprunts et dettes financières non courants	7.14	157 047	103 894
Autres passifs non courants	7.18.1	19 063	11 653
Impôts différés passifs	7.5	234	367
Total des passifs non courants		177 607	117 205
Provisions courantes	7.13	575	617
Emprunts et dettes financières courants	7.14	8 681	11 241
Fournisseurs et comptes rattachés	7.16	9 320	12 552
Dettes d'impôt	7.17	561	583
Autres passifs courants	7.18.2	23 389	18 735
Total des passifs courants		42 524	43 728
Total du passif		335 996	295 017

COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
Produits des activités ordinaires	8.1	27 370	25 553
Autres produits	8.2	201	244
Produits des activités courantes		27 571	25 797
Achat de marchandises et variation de stocks	8.3	-11 995	-14 362
Charges externes	8.4	-5 898	-5 906
Impôts, taxes et versements assimilés		-167	-234
Charges de personnel	8.5 & 8.6	-10 277	-9 742
Autres produits et charges opérationnels courants	8.7	-776	284
Amortissements et provisions	7.1 & 7.2	-4 822	-3 397
Résultat opérationnel courant		-6 364	-7 561
Autres produits et charges opérationnels non courants	8.8	-404	-38
Résultat opérationnel		-6 768	-7 600
Coût de l'endettement financier		-3 300	-1 454
Autres produits et charges financiers		-816	740
Résultat financier	8.9	-4 117	-713
Résultat avant impôt		-10 885	-8 313
Impôts sur les résultats	8.10	-252	-389
Résultat net de l'ensemble consolidé		-11 136	-8 702
Résultat net - part du Groupe		-11 632	-9 126
Résultat net - intérêts minoritaires		495	424
Résultat de base par action (en euros)	8.11	-0,48	-0,41
Résultat par action - après dilution (en euros)	8.11	-0,48	-0,41

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net de l'ensemble consolidé		-11 136	-8 702
Différences de conversion		2 778	391
Instruments de couverture de taux	7.6	0	516
Eléments recyclables par résultat		2 778	907
Ecart actuariels	7.13	42	120
Eléments non recyclables par résultat		42	120
Résultat global de l'ensemble consolidé		-8 316	-7 675
Dont résultat global - part du groupe		-8 811	-8 137
Dont résultat global des minoritaires		495	462

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes	Réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2023	20 526	205	150 241	-54 607	-685	95 154	2 718	97 873
Résultat de l'exercice				-9 126		-9 126	424	-8 702
Différences de conversion					391	391	0	391
Instruments de couverture					478	478	38	516
Ecart actuariels					120	120		120
Résultat global de la période				-9 126	989	-8 137	462	-7 675
Augmentation de capital	4 207	42	49 302			49 344		49 344
Reclassement primes d'émission			(7 301)	7 301		0		0
Annulation actions propres				-281		-281		-281
Paiements fondés sur des actions				1 773		1 773		1 773
Dividendes						0	-153	-153
Autres variations				84		84		84
Capitaux propres au 30 juin 2024	24 732	247	192 241	-54 856	305	137 937	3 028	140 965
Capitaux propres au 31 décembre 2024	24 788	248	192 533	-61 883	335	131 234	2 850	134 084
Résultat de l'exercice				-11 632		-11 632	495	-11 136
Différences de conversion					2 778	2 778	0	2 778
Instruments de couverture					0	0	0	0
Ecart actuariels					42	42		42
Résultat global de la période				-11 632	2 820	-8 811	495	-8 316
Augmentation de capital (a)	48	0	468			468		468
Reclassement primes d'émission			-7 301	7 301		0		0
Annulation actions propres				72		72		72
Paiements fondés sur des actions (b)				1 382		1 382		1 382
Dividendes						0	-255	-255
Acquisition complémentaire d'intérêts ne donnant pas le contrôle (c)				-849		-849	-1 631	-2 480
Ecart de conversion (d)				-9 090		-9 090		-9 090
Autres variations			8	-9		-1	0	-1
Capitaux propres au 30 juin 2025	24 837	248	185 707	-74 706	3 156	114 405	1 459	115 865

Explication des principales variations du premier semestre 2025 :

- (a) Emission de 48 233 actions au titre de l'exercice de BSPCE, soit 0,004 milliers d'euros de capital et 468 milliers d'euros de prime d'émission ;
- (b) Paiements fondés sur des actions relatifs aux plans BSPCE pour 1 382 milliers d'euros (cf. note 8.6) ;
- (c) Acquisition complémentaire de 51% de Sofiwaga Infra (cf. note § 3.1.3 Opérations sur le capital et variation de périmètre) ;
- (d) Impact des écarts de conversion sur les soldes des comptes-courants intra-groupe considérés comme investissement net en application de la norme IAS 21 impactant donc les capitaux propres pour 9 090 milliers d'euros.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net		-11 136	-8 702
Amortissements et provisions	7.1, 7.2, 7.13	4 685	3 340
Elimination des plus ou moins value de cessions d'actifs		-3	-1
Paielements fondés sur des actions	8.6	1 382	1 773
Autres produits et charges sans impact cash		587	-341
Coût de l'endettement financier	8.9	3 300	1 454
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	8.10	252	389
Capacité d'autofinancement		-934	-2 089
Impôt (décaissé)/encaissé		-376	-218
Incidence de la variation des stocks	7.7	-6 811	-1 906
Incidence de la variation des créances clients et autres débiteurs	7.8 à 7.10	3 209	-6 098
Incidence de la variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs		2 206	2 656
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		-2 707	-7 655
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.1, 7.2	-59 350	-24 643
Acquisition d'actifs financiers nets de remboursement	7.4	-23	1 547
Incidence de la variation des dettes fournisseurs d'immobilisations (a)		5 652	-1 969
Incidence de la variation des avances sur acquisitions d'immobilisations (a)	7.6	1 404	2 171
Cessions, réductions d'immobilisations		3	6
Subventions d'investissement reçues	7.18.1	40	3 706
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		-52 273	-19 183
Incidence des variations de périmètre (apports des minoritaires)		-2 528	0
Augmentation de capital (net des frais d'augmentation de capital)	7.12.1	468	49 344
Emission d'emprunts & d'avances remboursables	7.14	50 882	23 202
Remboursements d'emprunts & d'avances remboursables	7.14	-3 738	-3 805
Coût de l'endettement (hors intérêts courus) (b)		-2 198	-2 612
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		42 886	66 129
Variation de change sur la trésorerie		-1 104	52
Variation de la trésorerie		-13 199	39 343
Trésorerie d'ouverture		68 301	38 655
Trésorerie de clôture		55 102	77 998

Les augmentations des actifs et passifs sans effet sur la trésorerie sont éliminées. Ainsi, les nouveaux contrats de location ne sont pas inclus dans les investissements de la période. La diminution de la dette financière liée aux contrats de location est alors incluse dans les remboursements d'emprunts de la période.

- (a) Les avances et acomptes sur immobilisations versés et la variation des dettes fournisseurs d'immobilisations sont présentés dans les flux liés aux activités d'investissement dans la mesure où elles portent essentiellement sur des Wagabox®.
- (b) Le coût de l'endettement décaissé (hors intérêts courus) s'élève au 30 juin 2025 à 2 198 milliers d'euros. Au 30 juin 2024, il s'élevait à 2 612 milliers d'euros, dont 1 221 milliers d'euros correspondant à des frais de souscription d'emprunts concernant des tirages de dette non réalisés.

Explication des variations du TFT

	31 Decembre 2024	30-juin-25	Var.	Var. activités opérationnelles	Var. Subventions	Var. fournisseurs d'immobilisations	Ecart de conversion	Reclassement
<i>Stocks</i>	15 275	21 780	(6 506)	(6 811)			306	
<i>Créances clients et autres débiteurs</i>	17 107	13 842	3 265	2 840			424	
<i>Autres actifs courants (dont compte de liaison)</i>	9 565	13 044	(3 479)	496	(3 289)		(685)	
<i>Créance d'impôt courant (Crédits d'impôts)</i>	618	746	(128)	(128)				
				3 209			(261)	
<i>Dettes fournisseurs et autres créditeurs</i>	12 552	9 320	(3 233)	(2 677)			(555)	
<i>Autres passifs non courants</i>	347	4 824	4 477	4 438			(216)	255
<i>Subventions d'investissement</i>	10 947	13 919	2 972		3 623		(865)	214
<i>Instruments financiers passifs</i>	359	319	(40)				(40)	
Autres passifs non courants	11 653	19 063						
<i>Autres passifs courants</i>	5 799	6 209	410	445			(35)	
<i>Subventions d'investissement</i>	1 271	291	(980)		(294)		(34)	(653)
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	11 664	16 888	5 224			5 652	(428)	
Autres passifs courants	18 735	23 388						
				2 206	3 330	5 652	(2 173)	(184)

La variation des subventions correspond principalement aux nouvelles subventions reçues, en particulier l'Investment Tax Credit (ITC) pour le projet Steuben aux Etats-Unis, estimé à un montant net de 3 289 milliers d'euros, après déduction des frais. Cette subvention n'a pas d'effet cash au 1er semestre (cf 3.1.4 Faits marquants du 1er semestre 2025 – Financements).

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS

1. Description du Groupe et de l'activité

Waga Energy est une société anonyme à conseil d'administration enregistrée et domiciliée en France (et est désignée comme "La Société").

Son siège social est situé au 5 avenue Raymond Chanas, 38320 Eybens. Les états financiers consolidés de la société Waga Energy comprennent la Société et les filiales dont elle détient le contrôle (l'ensemble désigné comme « le Groupe »). Le périmètre de consolidation est précisé dans la note 5.2.

Créé en 2015 et localisé à Grenoble, le Groupe Waga Energy est un leader mondial de la production de biométhane issu des gaz de décharges. Le Groupe a mis au point une technologie de rupture qui permet de purifier le biogaz issu des décharges pour le transformer en biométhane, injecté dans les réseaux de gaz, en substitution au gaz naturel d'origine fossile.

Waga Energy est un groupe fortement engagé dans la transition énergétique.

Il a pour mission d'apporter une solution immédiate à la réduction des émissions de gaz à effet de serre en fournissant une énergie verte, renouvelable, abondante et immédiatement disponible.

Les unités WAGABOX® sont des petites raffineries ou usines à gaz installées sur les sites de décharges, sites classés ICPE (Installations Classées Pour l'Environnement).

La technologie unique basée sur un couplage de filtration membranaire et distillation cryogénique a fait l'objet de plusieurs dépôts de brevets.

Les états financiers résumés semestriels IFRS au 30 juin 2025 de la Société Waga Energy SA ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 septembre 2025.

2. Base de préparation

2.1 Déclaration de conformité

Les présents états financiers résumés semestriels de la Société au 30 juin 2025 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne (UE) et doivent être lus en relation avec les derniers états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024 de la Société (les « derniers états financiers annuels »).

Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers préparé selon les normes IFRS. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance de la Société depuis les derniers états financiers annuels.

2.2 Evolution du référentiel comptable

Les principes comptables utilisés pour la préparation de ces états financiers semestriels résumés sont identiques à ceux appliqués par la Société au 31 décembre 2024, à l'exception :

- des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union Européenne, d'application obligatoire au 1er janvier 2025 ;
- des dispositions spécifiques d'IAS 34 utilisées pour la préparation des états financiers semestriels.

Les nouveaux textes dont l'application concerne l'exercice commençant le ou après le 1er janvier 2025 sont les amendements à IAS 21 - Absence de convertibilité (publiés le 15 août 2023). Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

Les normes et interprétations d'application non encore obligatoires au 30 juin 2025 n'ont pas été appliquées par anticipation. Les impacts attendus ne sont pas jugés significatifs.

2.3 Recours à des estimations et aux jugements

En préparant ces états financiers, la Direction a exercé des jugements et effectué des estimations comptables ; elles ont pu affecter l'application des méthodes comptables de la Société, les montants présentés au titre de certains actifs et des passifs et au titre de certains produits et des charges de l'exercice.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue afin de s'assurer qu'elles sont raisonnables aux vues de l'historique de la Société. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes. L'impact des changements d'estimation est comptabilisé de manière prospective. En conséquence, l'évolution de ces conditions pourrait se traduire par des valeurs réelles différentes dans les états financiers futurs de la Société.

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes semestriels consolidés, les principaux jugements effectués par la direction ainsi que les principales hypothèses retenues sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers clos le 31 décembre 2024 à savoir :

- La détermination des coûts pouvant être intégrés dans la valorisation des immobilisations corporelles au regard de la note IAS 16 « Immobilisations corporelles » (Note 7.2),
- L'appréciation du contrôle sur les différentes filiales, ainsi que sur les WAGABOX®, cédées aux filiales (Note 5.2 de l'annexe des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024),
- L'appréciation de la position d'agent ou principal au regard d'IFRS 15 et concernant les différents flux de chiffre d'affaires,
- La valeur recouvrable des WAGABOX® et l'estimation de leur durée d'utilisation,
- La détermination du pourcentage d'avancement, du chiffre d'affaires et des pertes à terminaison en cas de contrat déficitaires en application de la méthode du chiffre d'affaires à l'avancement pour les ventes d'équipement.

Les informations sur les hypothèses et les incertitudes liées aux estimations qui comportent un risque significatif d'ajustement matériel de la valeur comptable des actifs et passifs sont les mêmes de ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers clos le 31 décembre 2024 à savoir :

- L'évaluation de la juste valeur des BSPCE
- La détermination de la juste valeur des options de conversion des emprunts obligataires et la détermination du taux d'intérêt effectif (TIE) de la composante dette des options de conversion qui tient compte de l'horizon de temps le plus probable en termes de conversion ou de remboursement
- Evaluation des swaps de taux pour gérer son exposition au risque de taux
- L'évaluation des provisions et notamment la provision retraite et de la provision démantèlement
- La détermination du taux d'actualisation et de la durée des contrats dans le cadre de l'évaluation du passif locatif selon IFRS 16 « contrats de location »
- L'évaluation des provisions pour dépréciations des créances clients conformément à IFRS 9
- L'évaluation quant à l'activation éventuelle des impôts différés actifs.

En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions économiques différentes, les montants définitifs pourraient être différents de ces estimations.

Ces estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent à la suite de nouvelles informations.

Dans le cadre de l'élaboration des états financiers intermédiaires résumés, le Groupe a recours à certaines méthodes d'évaluation spécifiques conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire :

- La charge d'impôt est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat taxable de la période le taux effectif moyen annuel estimé pour l'année en cours.

2.4 Principes de préparation des états financiers

Les états financiers sont présentés en euros qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Les montants sont arrondis au millier d'euros le plus proche, sauf indication contraire.

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs conformément aux dispositions édictées par les normes IFRS comme par exemple, des instruments dérivés et des actifs de régime évalués à la juste valeur. Ces catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

Les états financiers semestriels au 30 juin 2025 de la Société Waga Energy SA ont été arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation pour une période d'au moins 12 mois à partir de la date d'approbation des états financiers sur la base de la trésorerie nette disponible à date, et des perspectives de croissance reflétées dans le business plan (cf. note 3.2).

3. Faits significatifs de la période

3.1 Faits marquants du premier semestre 2025

3.1.1 *Activité commerciale*

Au cours du premier semestre 2025, Waga Energy a signé deux nouveaux contrats :

- En janvier, le Groupe a signé aux Etats-Unis un contrat avec Kern County Public Works, organisme en charge du traitement des déchets dans le comté de Kern, pour construire, exploiter et entretenir une unité WAGABOX® offrant une capacité installée de 160 GWh/an sur le site de Bena, à Bakersfield (Californie, USA).
- En mai, Waga Energy a signé en Italie un contrat avec la société Scapigliato, gestionnaire des déchets pour la commune de Rosignano Marittimo en Toscane, pour valoriser le gaz du site de stockage des déchets de la ville. L'unité WAGABOX®, dont la capacité installée atteindra 92 GWh/an, sera détenue et exploitée par le Groupe.

Par ailleurs, dans le cadre de son déploiement international, Waga Energy a créé le 4 février 2025 une filiale au Brésil, dont le siège social est basé à São Paulo. Avec environ 3 850 sites de stockage de déchets et des enjeux environnementaux considérables, le Brésil représente un marché à fort potentiel.

3.1.2 *Développement des activités*

Conçue pour produire jusqu'à 100 GWh de biométhane par an, l'installation de production de biométhane sur le site de stockage de déchets d'Hartland, sur l'île de Vancouver au Canada, a commencé à produire du biométhane en mai 2025. Sa livraison définitive au District régional de la

capitale (DRC) interviendra au 4ème trimestre 2025. Waga Energy exploitera et entretiendra l'installation pendant 25 ans pour le compte du DRC, le propriétaire et exploitant du site de stockage de déchets d'Hartland.

Ainsi au 30 juin 2025, le Groupe exploite 31 unités (dont 29 unités WAGABOX® et 2 modules cryogéniques), représentant une capacité installée de 1 495 GWh par an.

Waga Energy a aussi inauguré un atelier industriel sur son site à Eybens (Isère) pour doubler sa capacité de production d'unités WAGABOX®.

3.1.3 Opérations sur le capital et variation de périmètre

Augmentation de capital

Le 1^{er} avril 2025, le Directeur Général de la Société a constaté l'augmentation de son capital consécutive à l'exercice de BSPCE depuis le 10 février 2025, qui a été porté à 247 977,06 euros, correspondant à 24 797 706 actions d'une valeur de 0,01 euro chacune.

Le 5 juin 2025, le Directeur Général de la Société a constaté l'augmentation de son capital consécutive à l'exercice de BSPCE depuis le 1^{er} avril 2025, qui a été porté à 248 365,76 euros, correspondant à 24 836 576 actions d'une valeur de 0,01 euro chacune (voir l'ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES).

Organigramme juridique

Au cours du premier semestre 2025, neuf nouvelles sociétés ont été créées, dont une en France, quatre au Canada, deux en Italie, une holding de financement aux Etats-Unis, et la première filiale au Brésil.

Opérations sur le capital

En février 2025, le Groupe a acquis la participation de 51% du capital de sa filiale Sofiwaga Infra détenue par Meridiam. A l'issue de cette opération, le Groupe détient ainsi 100% du capital de la société Sofiwaga Infra, propriétaire de 3 unités WAGABOX®. S'agissant de l'acquisition d'intérêts complémentaires dans une entité déjà contrôlée et consolidée par intégration globale, l'écart entre le prix d'acquisition et la quote-part des intérêts minoritaires a été comptabilisé dans les capitaux propres.

Le 5 juin 2025, la société d'investissement internationale EQT, via son fonds EQT Transition Infrastructure, est entrée en négociations exclusives avec les actionnaires de Waga Energy en vue d'acquérir une participation majoritaire du capital de la Société au prix de 21,55 euros par action, auquel s'ajouterait un complément de prix d'un montant maximum de 2,15 euros par action, sous réserve des autorisations réglementaires usuelles, y compris en matière de contrôle des concentrations et d'investissements étranger (l'« Opération de Bloc »). L'opération, qui a reçu le soutien initial unanime du conseil d'administration de la Société, vise à accélérer la croissance du Groupe et à renforcer son positionnement de plateforme mondiale leader. L'Opération de Bloc, portant sur 56,48% du capital, a été conclue le 17 septembre 2025 (cf § 4.2 Evénements postérieurs à la clôture).

3.1.4 Financements

Financement des projets de WAGABOX®

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a effectué plusieurs tirages pour un montant total de 16 millions de dollars US (14 millions d'euros) sur le financement de 60 millions de dollars conclu en 2024 avec le gestionnaire d'actifs Eiffel Investment Group pour financer la construction de 4 unités de production de biométhane aux États-Unis sur une durée de 3 ans. A la date d'arrêt des comptes, le montant total tiré sur cet emprunt s'élevait à 43,1 millions de dollars US (37 millions d'euros).

En avril 2025, Waga Energy a conclu une extension de 23,8 millions d'euros du montant du crédit corporate syndiqué de 100 millions d'euros signé en juillet 2024, portant ainsi le montant total maximum à près de 124 millions d'euros, à des conditions identiques à celles du crédit initial. Cette extension a été souscrite auprès de 4 institutions financières : Arkéa Banque Entreprises et Institutionnels, Banque

Populaire Auvergne Rhône, CIC Private Debt (via son fonds CIC Transition Infra Debt 2) et CIC Lyonnaise de Banque. La Société a par ailleurs étendu d'un an la maturité de la tranche « Revolving Credit Facility » pour la porter à juillet 2028. A la date d'arrêté des comptes, le montant total tiré sur cet emprunt s'élevait à 44 millions d'euros, dont 24 millions d'euros tirés au cours du premier semestre 2025.

En juin 2025, Waga Energy a conclu un emprunt de 25 millions de dollars canadiens (16 millions d'euros) auprès des sociétés de services financiers Equitable® et Empire Life, basées en Ontario (Canada). Ce prêt d'une maturité de 19 ans, visant à refinancer les trois unités WAGABOX® en service à Saint-Étienne-des-Grés, Chicoutimi et Cowansville (Québec, Canada) a servi à rembourser les dettes de construction existantes pour d'un montant de 6 millions de dollars canadiens (4 millions d'euros) et à renforcer la trésorerie du Groupe, en vue de soutenir le développement de nouveaux projets de production de biométhane au Canada et à l'international. Ce refinancement a été présenté dans le tableau des flux de trésorerie pour son montant net (12 millions d'euros).

Subventions

Waga Energie Canada a encaissé 1,1 millions de dollars canadiens au cours du premier semestre 2025 au titre de plusieurs subventions accordées et reconnues dans les comptes au 31 décembre 2024. Ces subventions sont reprises au compte de résultat au rythme de l'amortissement des unités WAGABOX® concernées à partir de leur mise en service.

La filiale américaine Waga Energy Inc a comptabilisé au 30 juin 2025 une subvention à recevoir de 3,9 millions de dollars (3,3 millions d'euros), correspondant au montant net estimé de l'Investment Tax Credit (« ITC ») auquel elle est éligible au titre du projet Steuben, mis en service en 2024. La monétisation de ce crédit d'impôt, qui sera réalisée au travers d'une cession à un contribuable redevable de l'impôt sur les sociétés aux Etats-Unis, est prévue au 2ème semestre 2025. Cette subvention n'a pas eu d'effet cash au 1er semestre.

3.2 Continuité d'exploitation

L'hypothèse de la continuité de l'exploitation a été retenue par le Conseil d'Administration après prise en compte :

- De la trésorerie disponible au 30 juin 2025 à hauteur de 55 millions d'euros et des prêts signés non tirés à hauteur de 94 millions d'euros, soit une liquidité totale de 149 millions d'euros au 30 juin 2025 ;
- Du prévisionnel de trésorerie du Groupe intégrant les investissements prévus sur les projets signés et les financements sécurisés à la date d'arrêté des comptes.

Le management et le conseil d'administration estiment que ces éléments permettent au Groupe de couvrir ses besoins sur les 12 prochains mois, à savoir fin septembre 2026.

Par ailleurs, outre la capacité démontrée du Groupe à lever les financements nécessaires aux nouveaux projets de WAGABOX®, l'entrée au capital du fonds d'infrastructure EQT renforce sa solidité financière et sécurise le financement de son plan d'affaires sur le long-terme.

4. Evénements postérieurs à la clôture

4.1 Développement des activités

À la date de ce document, le Groupe exploite 31 unités de production de biométhane en France, en Espagne, au Canada et aux États-Unis (dont 29 unités WAGABOX® et 2 modules cryogéniques), représentant une capacité installée supérieure à 1,5 TWh/an.

19 unités WAGABOX® sont par ailleurs en construction en France, en Europe, au Canada et aux États-Unis, représentant une capacité installée de 1,8 TWh/an.

4.2 Opérations sur le capital

Le 1er septembre 2025, le Conseil d'Administration de la Société a constaté l'augmentation de son capital consécutive à l'exercice de BSPCE depuis le 5 juin 2025, qui a été porté à 248 666,06 euros, correspondant à 24 866 606 actions d'une valeur de 0,01 euro chacune.

Le 15 septembre 2025, le Conseil d'Administration de la Société a constaté l'augmentation de son capital consécutive à l'exercice de BSPCE depuis le 1er septembre 2025, qui a été porté à 256 766,06 euros, correspondant à 25 676 606 actions d'une valeur de 0,01 euro chacune.

Le 17 septembre 2025, après avoir obtenu l'aval des autorités de concentration et de contrôle des investissements étrangers, la société Box Bidco, détenue - via la société Box TopCo - par le fonds EQT Transition Infrastructure ainsi que par Mathieu Lefebvre, Nicolas Paget, Guénael Prince et la société Holweb, a finalisé le rachat de 56,48% du capital de la Société. A la date de ce document, EQT détient ainsi de manière indirecte le contrôle des actions et des droits de vote de la Société, et doit lancer une offre publique d'achat simplifiée (l'« OPA ») sur le reste du capital de la Société. Si les conditions sont remplies, l'OPA sera suivie d'un retrait obligatoire de la cote.

Ce changement de contrôle n'a pas d'impact sur les comptes semestriels consolidés du Groupe au 30 juin 2025. Les conséquences de ce changement de contrôle sur les plans de BSPCE et d'options de souscription d'actions sont précisées à la note 7.12.2 du présent document.

5. Périmètre de consolidation

5.1 Principes comptables liés au périmètre de consolidation

Les filiales contrôlées au sens d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés », quel que soit le niveau de participation du Groupe dans les capitaux propres, sont intégrées globalement. L'intégration globale est pratiquée pour toutes les filiales dans lesquelles le Groupe détient une participation généralement majoritaire et en détient le contrôle. Cette règle s'applique indépendamment du pourcentage de détention en actions. La notion de contrôle représente « le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société affiliée afin d'obtenir des avantages de ses activités ».

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe. Le Groupe contrôle une filiale lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Les intérêts des actionnaires minoritaires sont présentés au bilan et au résultat dans une catégorie distincte de la part groupe.

Toutes les transactions et positions internes aux filiales intégrées globalement sont éliminées en consolidation. La liste des principales filiales, coentreprises et entreprises associées est présentée en note 5.2.

5.2 Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2025, le Groupe est constitué de 56 entités (dont WAGA ENERGY S.A.) consolidées par intégration globale. Pour le détail des entités : cf. note 5.2 de l'annexe des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Variation de périmètre

Au cours du premier semestre 2025, 4 nouvelles sociétés ont été intégrées au périmètre (WAGA ENERGY BRASIL, WAVE 25, WAVE ITALIA 1 et WAVE ITALIA 2). Les 4 sociétés canadiennes et la holding de financement américaine n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2025, dans la mesure où elles n'ont aucun flux financier à date (même méthode qu'au 31 décembre 2024).

6. Information sectorielle

Conformément à IFRS 8 « Secteurs opérationnels », un secteur opérationnel est une composante distincte :

- qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges ;
- dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le Principal Décideur Opérationnel en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et à évaluer sa performance, et
- pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Le Principal Décideur Opérationnel du Groupe a été identifié comme étant le Président Directeur Général qui prend les décisions stratégiques.

Sur ces bases, la Société a identifié un seul secteur opérationnel correspondant à la production de biométhane par épuration du biogaz issu des déchets.

Le montant de chiffre d'affaires réalisé avec nos quatre principaux clients au 30 juin 2025 s'élève respectivement à 7,9 millions d'euros (soit 29% du total du produit des activités courantes), 3 millions d'euros (soit 11%), 2,9 millions d'euros (soit 11%) et 2,8 millions d'euros (soit 10%).

6.1 Produits des activités ordinaires par secteur géographique 30 juin 2025

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	30 juin 2025	Amérique du Nord	Europe	France	30 juin 2024	Amérique du Nord	Europe	France
Produits des activités ordinaires	27 370	5 338	2 942	19 090	25 553	10 173	2 719	12 661

6.2 Actifs non courants par secteur géographique 30 juin 2025

ACTIF (en milliers d'euros)	30 juin 2025	Amérique du Nord	Europe	France	31 décembre 2024	Amérique du Nord	Europe	France
Immobilisations incorporelles	4 725	3 072	65	1 588	4 722	2 986	35	1 702
Immobilisations corporelles	216 914	130 309	9 649	76 956	168 448	89 517	9 664	69 267
Actifs financiers non courants	988	-90 495	-9 852	101 335	804	-80 528	-9 551	90 882
Impôts différés actifs	25	9	16	0	47	0	47	0
Autres actifs non courants	8 830	28	4	8 798	10 129	177	0	9 952
Total des actifs non courants	231 482	42 923	-118	188 677	184 151	12 153	195	171 803

7. Notes sur l'état de la situation financière consolidée

7.1 Immobilisations incorporelles

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	Frais de recherche et développement	Concessions, brevets, licences et logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
Situation au 31 décembre 2024	973	4 710	0	316	5 999
Augmentations de l'exercice	31	466	0	202	698
Diminutions de l'exercice	0	0	0	0	0
Reclassements et autres	181	0	0	-182	-1
Ecart de conversion	0	-371	0	0	-371
Situation au 30 juin 2025	1 184	4 805	0	336	6 326

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS (en milliers d'euros)	Amortissements des frais de recherche et développement	Amortissements concessions, brevets & droits similaires	Amortissements des autres immos incorp.	Dépréciation immobilisations corporelles en cours	Total
Situation au 31 décembre 2024	-354	-922	0	0	-1 277
Dotations de l'exercice	-103	-222	0	0	-325
Reclassements et autres	0	0	0	0	0
Situation au 30 juin 2025	-457	-1 144	0	0	-1 601

VALEURS NETTES (en milliers d'euros)	Frais de recherche et développement	Concessions, brevets, licences et logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
Situation au 31 décembre 2024	618	3 787	0	316	4 722
Situation au 30 juin 2025	727	3 661	0	336	4 725

Le poste "concessions, brevets, licences et logiciels" intègre la part payable aux opérateurs des sites de stockage de déchets correspondant au droit d'accès au gisement de biogaz.

Le solde des « Immobilisations incorporelles en cours » au 30 juin 2025 pour 336 milliers d'euros correspond principalement à des travaux de R&D pour la standardisation des WAGABOX®.

7.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	Terrains hors IFRS 16	Constructions hors IFRS 16	Constructions IFRS 16	Installations techniques, matériel et outillages hors IFRS 16	Installations techniques, matériel et outillages IFRS 16	Autres immobilisations corporelles hors IFRS 16	Autres immobilisations corporelles IFRS 16	Immobilisations corporelles en cours	Total	(*) dont actif de démantèlement
Situation au 31 décembre 2024	806	9 388	2 568	117 235	4 560	2 308	402	51 404	188 671	267
Augmentations de la période	0	189	1 707	2 722	5 289	278	51	55 463	65 699	145
Diminutions de la période	0	0	0	-72	0	-24	-82	0	-178	
Reclassements et autres	0	1 502	0	0	0	0	0	-1 294	208	
Ecart de conversion	0	0	-327	-3 617	-41	-108	0	-9 313	-13 406	
Situation au 30 juin 2025	806	11 079	3 948	116 267	9 807	2 454	371	96 260	240 993	412
AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS (en milliers d'euros)	Dépréciati on terrains hors IFRS 16	Amort. et dep. constructions hors IFRS 16	Amort. et dep. constructions IFRS 16	Amort. et dep. installations techniques, matériel et outillages hors IFRS 16	Amort. et dep. installations techniques, matériel et outillages IFRS 16	Amort. et dep. autres immobilisations corporelles hors IFRS 16	Amort. et dep. autres immobilisations corporelles IFRS 16	Dépréciation immobilisations corporelles en cours	Total	(*) dont actif de démantèlement
Situation au 31 décembre 2024	0	-729	-599	-16 079	-1 539	-1 085	-192	0	-20 223	-41
Dotations de la période	0	-277	-175	-3 311	-361	-252	-67	0	-4 443	-34
Reprises de la période	0	0	0	72	0	20	82	0	174	
Ecart de conversion	0	0	41	332	3	37	0	0	413	
Situation au 30 juin 2025	0	-1 006	-733	-18 986	-1 897	-1 280	-177	0	-24 079	-74
VALEURS NETTES (en milliers d'euros)	Terrains hors IFRS 16	Constructions hors IFRS 16	Constructions IFRS 16	Installations techniques, matériel et outillages hors IFRS 16	Installations techniques, matériel et outillages IFRS 16	Autres immobilisations corporelles hors IFRS 16	Autres immobilisations corporelles IFRS 16	Dépréciation immobilisations en cours	Total	(*) dont actif de démantèlement
Situation au 31 décembre 2024	806	8 659	1 969	101 156	3 021	1 223	210	51 404	168 448	226
Situation au 30 juin 2025	806	10 073	3 215	97 281	7 911	1 174	194	96 260	216 914	338

Une part significative des immobilisations corporelles correspond aux unités WAGABOX® conçues, produites, installées et exploitées par le Groupe. Ces unités génèrent des avantages économiques futurs pour le Groupe à travers les contrats long terme de vente de biométhane ou prestation d'épuration (cf note 8.1). Pour des raisons de sécurité et de savoir-faire spécifique acquis par la Société, celle-ci est l'unique exploitant des WAGABOX®. Le Groupe détient le contrôle de ces actifs qui sont comptabilisés en application de la norme IAS16.

Pour les WAGABOX® fabriquées par le Groupe, les coûts directement attribuables aux WAGABOX® sont constitués de coûts de main d'œuvre directe, de coûts matières et de coûts externes (conseils, experts, sous-traitants...) directement liés à la préparation du site, à l'ingénierie, à la conception, aux études techniques, au calibrage, à la fabrication, à la livraison, au montage et à l'installation des WAGABOX® qui seront exploitées.

Les immobilisations corporelles en cours correspondent essentiellement aux unités WAGABOX® en cours de construction.

7.3 Dépréciation des actifs

Au 30 juin 2025, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur et n'a donc pas mis en œuvre de test d'impairment.

7.4 Actifs financiers

7.4.1 Actifs financiers non courants

ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dépôts et cautionnements versés	505	446
Autres créances immobilisées	435	358
Autres actifs financiers	48	0
Valeurs brutes	988	804
Valeurs nettes	988	804

Les autres créances immobilisées correspondent au solde espèces du contrat de liquidité.

7.4.2 Actifs financiers courants

Il n'y a aucun dépôt et cautionnement classé en actifs financiers courants au 30 juin 2025 ainsi qu'au 31 décembre 2024.

7.5 Impôts différés actifs et passifs

Les actifs et les passifs d'impôt exigibles de l'exercice et des exercices précédents sont évalués au montant que la société s'attend à recouvrer ou à payer auprès des administrations fiscales.

Les taux d'impôt et les réglementations fiscales utilisés pour déterminer ces montants sont ceux qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts différés sont comptabilisés, en utilisant la méthode du report variable, pour l'ensemble des différences temporelles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable dans les états financiers ainsi que sur les déficits reportables. Des actifs d'impôts différés sont reconnus au titre des pertes fiscales reportables, lorsqu'il est probable que la société disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

La détermination du montant des impôts différés actifs pouvant être reconnus nécessite que le management fasse des estimations à la fois sur la période de consommation des reports déficitaires, et sur le niveau des bénéfices imposables futurs, au regard des stratégies en matière de gestion fiscale.

En application des principes décrits ci-dessus et du mécanisme de plafonnement du report en avant des déficits, aucun impôt différé actif n'a été reconnu au-delà des impôts différés passifs dans les comptes consolidés du Groupe.

Au 30 juin 2025 la somme des déficits reportables pour lesquels le Groupe n'a pas reconnu d'impôts différés actifs s'élève à 39,4 millions d'euros, dont 14,2 millions d'euros pour les sociétés françaises et 25,2 millions d'euros pour les sociétés étrangères.

En effet, des actifs d'impôts différés sont reconnus au titre des pertes fiscales reportables, lorsqu'il est plus probable qu'improbable que la société disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

7.6 Autres actifs non courants

AUTRES ACTIFS NON COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Capital non versé	150	54
Fournisseurs, avances et acomptes sur immobilisations	8 328	9 732
Instruments Financiers - Actifs non courants	330	343
Créances fiscales	20	
Charges constatées d'avance	1	
Total net des autres actifs non courants	8 830	10 129

Les instruments financiers concernent des swaps de taux adossés à des financements de projet. La variation de juste valeur des swaps est constatée en autres éléments du résultat global (cf note 7.15).

Des avances sont versées au titre d'acomptes aux fournisseurs d'actifs immobilisés. La variation est présentée en activités liées aux investissements dans le tableau de flux de trésorerie.

7.7 Stocks

STOCKS (en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Stocks de pièces	21 454	15 204
Stocks d'azote et charbon	524	269
Valeurs brutes	21 978	15 472
Dépréciations	-198	-198
Valeurs nettes	21 780	15 275

Le Groupe effectue une revue de la valeur des stocks à la date de clôture de la période. Le montant de la provision constatée au premier semestre 2025 est de 198 milliers d'euros, inchangée par rapport au 31 décembre 2024.

Le stock de pièces de rechange de sécurité mutualisé pour toutes les Wagabox®, est comptabilisé en stock.

7.8 Clients et comptes rattachés

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (en milliers d'euros)	Valeur brute	Echu	Non Echu	Dépréciation	Valeur Nette
Situation au 31 décembre 2024	17 741	3 885	13 856	-634	17 107
Situation au 30 juin 2025	14 612	1 017	13 595	-770	13 842

La réduction des créances clients et comptes rattachés de 3 129 milliers d'euros s'explique notamment par la baisse des créances clients relatives au contrat Hartland.

7.9 Créances d'impôt

CREANCES D'IMPÔT (en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Crédit Impôt Recherche	742	618
Créance d'impôt sur les sociétés	4	
Créances d'impôt	746	618

7.10 Autres actifs courants

AUTRES ACTIFS COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs, avances et acomptes, avoirs à recevoir	216	2 090
Personnel et organismes sociaux	24	23
État, TVA	8 050	5 470
Charges constatées d'avance	2 591	1 544
Autres actifs courants et produits à recevoir	2 163	438
Total net des autres actifs courants	13 044	9 565

Les fournisseurs, avances et acomptes, avoirs à recevoir sont principalement constituées d'avances et acomptes fournisseurs versés à des fournisseurs pour l'achat de marchandises. Leur réduction de 1 874 milliers d'euros correspond principalement à des reprises d'acompte effectuées sur le premier semestre 2025.

Les autres actifs courants et produits à recevoir à hauteur de 2 163 milliers d'euros concernent principalement une retenue de garantie pour 1 283 milliers d'euros dans le cadre du contrat Hartland.

7.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Équivalents de trésorerie	1 337	13 615
Disponibilités	53 765	54 686
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	55 102	68 301

Les équivalents de trésorerie sont constitués par des comptes à terme dont les contrats permettent la disponibilité des fonds sous 30 jours.

7.12 Capitaux propres et détail des instruments dilutifs

7.12.1. Capital

Le capital social de Waga Energy est composé d'actions ordinaires entièrement libérées d'une valeur nominale unitaire de 0,01 euro. L'augmentation de capital est détaillée en note 3.1.3.

Nombre d'actions	Actions ordinaires
Situation au 31 décembre 2024	24 788 343
Exercice BSCPE 01/04/2025	9 363
Exercice BSCPE 05/06/2025	38 870
Situation au 30 juin 2025	24 836 576

7.12.2. Instruments dilutifs

L'ensemble des plans décrits ci-dessus sont identiques à ceux décrits dans l'annexe des comptes consolidés annuels, clos au 31 décembre 2024.

Des Bons de Souscription de Parts de Créateurs d'Entreprise (« BSPCE ») ainsi que des options de souscription d'actions ont été attribués aux dirigeants et à certains salariés clés.

Le conseil d'administration du 15 septembre 2025 a constaté les points suivants en prévision de la cession du bloc majoritaire le 17 septembre 2025 (cf. note 4.2 événements post-clôture) :

- l'exercice par les Fondateurs de leurs BSPCE 2019 et 2021, soit respectivement 260 000 BSPCE 2019 et 550 000 BSPCE 2021, représentant une augmentation de capital en numéraire de 6 327 892 euros (dont 8 100 euros de capital social) pour 810 000 actions ordinaires, apportées à la société Box TopCo le 17 septembre 2025 dans le cadre de l'Opération de Bloc ;
- l'accélération du calendrier d'exercice des BSPCE 2019, BSPCE 2021 et des options 2021.1 et 2021.2 en raison du changement de contrôle de la Société par voie de cession d'au moins 50% de son capital, avec une date limite d'exercice initialement fixée à la date de réalisation de l'Opération de Bloc (soit le 17 septembre 2025), prolongée par décision du conseil d'administration jusqu'au jour ouvré précédant la date d'ouverture de l'OPA (telle que fixée par l'AMF, conformément à l'article 231-32 du règlement général de l'AMF) ;

Les différents plans sont précisés dans le tableau ci-dessous :

Types de titres	BSPCE 2019	BSPCE 2021	OPTIONS 2021	OPTIONS 2021	BSPCE 2023
Date du CA ayant attribué les bons	18/12/2019	30/06/2021	30/06/2021	08/09/2021	24/01/2023
Fin de vesting	18/12/2023	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025	24/01/2027
Prix d'exercice par action nouvelle souscrite	€ 318,42	€ 1 000,00	€ 1 000,00	€ 1 000,00	€ 27,54
Vesting	- à hauteur de 25% des BSPCE détenus par le Titulaire à l'expiration d'une période de vingt-quatre (24) mois à compter de leur date d'attribution ; - le solde restant, à hauteur d'un vingt-quatrième (1/24) à l'expiration de chaque mois écoulé à l'issue de la période initiale de vingt-quatre (24) mois, et ce pendant une période de vingt-quatre (24) mois.				
Durée de validité (1)	17/12/2029	30/06/2031	30/06/2031	30/06/2031	24/01/2033
Nombres de bons attribués au 31 décembre 2024	1 000 000	1 250 000	110 000	85 000	337 000
Nombres de bons attribués au 30 juin 2025	1 000 000	1 250 000	110 000	85 000	337 000
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 30 juin 2025	640 800	1 094 400	110 000	85 000	296 500
Nombre d'options exercées entre le 30 juin 2025 et le 17 septembre 2025	-262 000	-563 000			
Nombre d'options devenues caduques entre le 30 juin 2025 et le 17 septembre 2025					-6 000
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 17 septembre 2025	378 800	531 400	110 000	85 000	290 500
(1) Actualisation de la date de fin de validité à compter du 17 septembre 2025	Au plus tard le jour ouvré précédant la date d'ouverture de l'OPA (telle que fixée par l'AMF, conformément à l'article 231-32 du règlement général de l'AMF)				

Rapport semestriel – 30 juin 2025

Types de titres	OPTIONS 2023	BSPCE 2023.2	OPTIONS 2023.2	OPTIONS 2023.3	BSPCE 2024.1
Date du CA ayant attribué les bons	24/01/2023	29/06/2023	29/06/2023	20/07/2023	26/04/2024
Fin de vesting	24/01/2027	29/06/2027	29/06/2027	20/07/2027	26/04/2028
Prix d'exercice par action nouvelle souscrite	€ 27,54	€ 27,39	€ 27,39	€ 27,39	€ 16,22
Vesting	- à hauteur de 25% des BSPCE détenus par le Titulaire à l'expiration d'une période de vingt-quatre (24) mois à compter de leur date d'attribution ; - le solde restant, à hauteur d'un vingt-quatrième (1/24) à l'expiration de chaque mois écoulé à l'issue de la période initiale de vingt-quatre (24) mois, et ce pendant une période de vingt-quatre (24) mois.				
Durée de validité (1)	24/01/2033	29/06/2033	29/06/2033	20/07/2033	26/04/2034
Nombres de bons attribués au 31 décembre 2024	196 000	15 000	3 000	25 000	70 000
Nombres de bons attribués au 30 juin 2025	196 000	15 000	3 000	25 000	70 000
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 30 juin 2025	139 500	15 000	0	25 000	70 000
(1) Actualisation de la date de fin de validité à compter du 17 septembre 2025	Au plus tard le jour ouvré précédant la date d'ouverture de l'OPA (telle que fixée par l'AMF, conformément à l'article 231-32 du règlement général de l'AMF)				Inchangée
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 17 septembre 2025	139 500	15 000	0	25 000	70 000

Types de titres	BSPCE 2024.2.1	BSPCE 2024.2.2	OPTIONS 2024.1
Date du CA ayant attribué les bons	27/09/2024	27/09/2024	27/09/2024
Fin de vesting	30/04/2029	27/09/2028	27/09/2028
Prix d'exercice par action nouvelle souscrite	€ 15,58	€ 15,58	€ 15,58
Vesting	- à hauteur de 25% des BSPCE détenus par le Titulaire à l'expiration d'une période de vingt-quatre (24) mois à compter de leur date d'attribution ; - le solde restant, à hauteur d'un vingt-quatrième (1/24) à l'expiration de chaque mois écoulé à l'issue de la période initiale de vingt-quatre (24) mois, et ce pendant une période de vingt-quatre (24) mois.		
Durée de validité	27/09/2034	27/09/2034	27/09/2034
Nombres de bons attribués au 31 décembre 2024	24 000	436 800	139 200
Nombres de bons attribués au 30 juin 2025	24 000	436 800	139 200
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 30 juin 2025	24 000	433 000	139 200
Nombre d'options devenues caduques entre le 30 juin 2025 et le 17 septembre 2025		-5 800	
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 17 septembre 2025	24 000	427 200	139 200

Il en résulte la comptabilisation d'une charge de 1 382 milliers d'euros au titre du premier semestre 2025, contre 1 773 milliers d'euros au titre du premier semestre 2024.

7.13 Provisions

PROVISIONS (en milliers d'euros)	Démantèlement	Pensions et retraites	Garantie	Pertes à terminaison	Autres	Total
Situation au 31 décembre 2024	744	360	0	617	187	1 908
Dotation de l'exercice	30				61	91
Coûts des services rendus		73				73
Reprise de provision utilisée						0
Reprise de provision non utilisée					-142	-142
Ecart de conversion	-7			-42		-50
Pertes / (Gains) actuariels		-42				-42
Reclassement					0	0
Situation au 30 juin 2025	767	391	0	575	105	1 838
A moins d'un an au 30 juin 2025	0	0	0	575	0	575
A plus d'un an au 30 juin 2025	767	391	0	0	105	1 263

Le groupe a procédé à la revue de ces provisions. Aucune variation significative sur la période n'a été constatée.

Engagements sur les indemnités de pensions et retraites

Les engagements envers le personnel en France sont constitués de la provision pour indemnités de fin de carrière, évaluées sur la base des dispositions prévues par le code du travail.

Cet engagement concerne uniquement les salariés relevant du droit français. Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des indemnités de départ à la retraite sont les suivantes :

Le tableau comparatif des principales données actuarielles utilisées est présent ci-dessous :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Age de départ	64 ans : non cadres 65 ans : cadres	64 ans : non cadres 65 ans : cadres
Taux d'actualisation (a)	3,80%	3,50%
Taux de croissance des salaires	3%	3%
Taux de charges sociales (b)	44%	44%
Table de survie	Insee 2022 sans distinction Hommes / Femmes	Insee 2022 avec distinction Hommes / Femmes
Probabilité de présence à l'âge de la retraite (avant mortalité)	moins de 30 ans : 81,0% de 30 à 40 ans : 87,3% de 40 à 50 ans : 88,5% de 50 à 60 ans : 99,0% plus de 60 ans : 100,0%	moins de 30 ans : 81,0% de 30 à 40 ans : 87,3% de 40 à 50 ans : 88,5% de 50 à 60 ans : 99,0% plus de 60 ans : 100,0%

Le tableau des mouvements des engagements retraite entre le 1^{er} janvier 2025 et le 30 juin 2025 est donné ci-après :

En milliers d'euros	31 décembre 2024	Impact sur le résultat consolidé				Impact autres éléments résultat global	30 juin 2025
		Coût service rendus	Coût financier	Indemnités versées	Sous-total	Ecart actuariels	
Engagement global	360	59	14		433	-42	391
Engagement net	360	59	14	0	433	-42	391

Le Groupe ne disposant pas d'actifs de couverture, l'intégralité de l'engagement exposé ci-dessus est inscrit au passif du Groupe.

7.14 Emprunts et dettes financières

EMPRUNT ET DETTES FINANCIERES (en milliers d'euros)	31 décembre 2024	Emissions	Rembours ements	Nouveaux contrats IFRS 16	Intérêts courus	Reclasse ment	Ecart de conversion	30 juin 2025
Emprunts bancaires	79 463	36 734	-2 990		307	0	-707	112 807
Emprunts BPI	2 782	0	-300		22	0	0	2 504
Dettes associées	364	84	0		-10	0	0	438
Avances remboursables	1 267	41	-104		0	0	0	1 204
Emprunts obligataires	26 323	14 021	6		-79	-19	-2 753	37 499
Dettes financières IFRS 16	4 898	0	-349	7 000	-14	19	-322	11 232
Autres dettes financières	37	2	0		5			44
Total	115 135	50 882	-3 737	7 000	231	0	-3 782	165 728

L'échéance des emprunts et dettes financières est la suivante :

EMPRUNT ET DETTES FINANCIERES (en milliers d'euros)	30 juin 2025	Inférieur à un an	Compris entre un et cinq ans	Supérieur à cinq ans
Emprunts bancaires	112 807	4 163	66 199	42 501
Emprunt BPI	2 504	600	1 904	0
Dettes associées	438	438	0	0
Avances remboursables	1 204	849	299	0
Emprunts obligataires	37 499	1	37 498	0
Dettes financières IFRS 16	11 232	2 631	3 095	5 507
Autres dettes financières	44	0	0	44
Total	165 728	8 681	108 995	48 052

- **Emprunts bancaires**

Les émissions d'emprunts bancaires au premier semestre 2025 concernent principalement :

- Des tirages pour un montant total de 14 millions d'euros sur le financement de projet Eiffel aux Etats-Unis ;
- Des tirages pour un montant total de 24 millions d'euros sur le crédit corporate signé en 2024 ;
- Un tirage sur le nouveau financement conclu par Waga Energie Canada pour un montant brut de 16 millions d'euros, présenté en net pour 12 millions d'euros après remboursement des prêts existants à hauteur de 4 millions d'euros.

- **Dettes associées**

Il s'agit du compte courant d'associé avec Sofiwaga 1, qui est une filiale du Groupe détenue à 49%, classé en dettes courantes.

- **Avances remboursables**

Le Groupe bénéficie d'avances remboursables, avec ou sans prime, au-delà d'un certain seuil de rentabilité. Ces avances remboursables s'élèvent au total à 1,3 millions d'euros au 31 décembre 2024 et 1,2 millions d'euros au 30 juin 2025.

Les principaux termes des avances remboursables sont présentés dans les comptes consolidés annuels clos au 31 décembre 2024.

7.15 Juste valeur des instruments financiers

Les actifs et passifs du Groupe sont évalués de la manière suivante pour chaque année en fonction des catégories d'évaluation définies par IFRS 9 :

Au 30 juin 2025 :

En milliers d'euros	Valeur comptable au 30 juin 2025	Niveau	Juste valeur	Actifs / passifs évalués à la juste valeur par résultat	Actifs / passifs évalués à la juste valeur par OCI	Actifs / passifs évalués au coût amorti
Actifs financiers non courants	483	3	483			483
Dépôts et cautionnements versés	505	2	505			505
Autres actifs non courants	8 499	2	8 499			8 499
Instruments financiers dérivés actifs	330	3	330		330	0
Clients et comptes rattachés	13 842	2	13 842			13 842
Actifs financiers courants	0	2	0			0
Autres actifs courants	2 403	2	2 403			2 403
Trésorerie et équivalents de trésorerie	55 102	2	55 102			55 102
Total des actifs financiers	81 165		81 165	0	330	80 834
Emprunts et dettes financières non courants	159 001	2	159 001			159 001
Autres passifs non courants	556	2	556			556
Instruments financiers dérivés passifs	319	3	319		319	0
Emprunts et dettes financières courants	6 727	2	6 727			6 727
Fournisseurs et comptes rattachés	9 320	2	9 320			9 320
Autres passifs courants	17 810	2	17 810			17 810
Total des passifs financiers	193 733		193 733	0	319	193 414

Au 31 décembre 2024 :

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31 décembre 2024	Niveau	Juste valeur	Actifs / passifs évalués à la juste valeur par résultat	Actifs / passifs évalués à la juste valeur par OCI	Actifs / passifs évalués au coût amorti
Actifs financiers non courants	358	3	358			358
Dépôts et cautionnements versés	446	2	446			446
Autres actifs non courants	9 786	2	9 786			9 786
Instruments financiers dérivés actifs	343	3	343		343	0
Clients et comptes rattachés	17 107	2	17 107			17 107
Actifs financiers courants	0	2	0			0
Autres actifs courants	2 551	2	2 551			2 551
Trésorerie et équivalents de trésorerie	68 301	2	68 301			68 301
Total des actifs financiers	98 892		98 892	0	343	98 549
Emprunts et dettes financières non courants	103 894	2	103 894			103 894
Autres passifs non courants	7	2	7			7
Instruments financiers dérivés passifs	359	3	359		359	0
Emprunts et dettes financières courants	11 241	2	11 241			11 241
Fournisseurs et comptes rattachés	12 552	2	12 552			12 552
Autres passifs courants	13 165	2	13 165			13 165
Total des passifs financiers	141 219		141 219	0	359	140 859

7.16 Fournisseurs et comptes rattachés

FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES (en k€)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs et comptes rattachés	9 320	12 552
Total net des dettes fournisseurs	9 320	12 552

7.17 Dettes d'impôt

DETTES D'IMPÔT (en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Impôt sur les sociétés	561	583
Dettes d'impôt	561	583

Les dettes d'impôts correspondent aux impôts sur les sociétés à la clôture pour l'ensemble des entités du Groupe.

7.18 Autres passifs

7.18.1 Autres passifs non courants

AUTRES PASSIFS NON COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Instruments Financiers - Passifs non courants	319	359
Charges à payer	56	7
Comptes courants groupe - non courant	500	
Produits constatés d'avance - non courant	18 188	11 287
TOTAL	19 063	11 653

Les produits constatés d'avance dont l'échéance est supérieure à un an au 30 juin 2025 correspondent principalement aux subventions d'investissement pour 13 919 milliers d'euros (dont 3 214 milliers d'euros reconnus au titre de l'Investment Tax Credit sur le projet Steuben aux Etats-Unis) et à un produit constaté d'avance de 4 139 milliers d'euros correspondant à un upfront fee reçu du client sur le projet Beaumont aux Etats-Unis. Le poste comprend également un reclassement pour 153 milliers d'euros de l'impact de l'application du taux d'intérêt effectif, au titre de IAS 20, sur un emprunt BPI de 3 000 milliers d'euros.

7.18.2 Autres passifs courants

AUTRES PASSIFS COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dettes sociales	3 243	2 674
Dettes fiscales	1 767	1 485
Avances et acomptes reçus, avoirs à établir	49	77
Produits constatés d'avance - courant	568	1 410
Dettes s/ acquis. d'actifs - courant	16 888	11 664
Autres dettes	873	1 425
TOTAL	23 389	18 735

Les dettes sur acquisition d'actifs augmentent en lien avec la forte croissance des investissements.

8. Notes sur le compte de résultat consolidé

8.1 Produits des activités ordinaires

PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (en milliers d'euros)	30 juin 2025		30 juin 2024	
Vente de Gaz et prestations d'épuration	25 528	93%	18 391	72%
Vente d'équipements	1 288	5%	6 955	27%
O&M et autres	554	2%	207	1%
Total produit des activités ordinaires	27 370	100%	25 553	100%

Les ventes d'équipements correspondent à la vente d'équipement réalisée par la filiale HRRG au Canada (contrat Hartland), dont la mise en service a eu lieu en mai 2025, ainsi qu'au contrat de vente d'équipement signé en 2024 par Waga Energy SA avec Avergies & ValOrizon.

La prestation d'O&M (Operating & Maintenance) est principalement réalisée pour les WAGABOX® de Lorient Agglomération et de Hartland suite à sa mise en opération en mai 2025. Le poste « O&M et autres » inclut également les revenus de vente d'électricité sur le site d'Arbois et des études réalisées par le Groupe.

8.2 Autres produits

AUTRES PRODUITS (en milliers d'euros)	30 juin 2025		30 juin 2024	
Crédit Impôt Recherche	132	66%	157	64%
Crédit Impôt Innovation	0	0%		0%
Subventions	69	34%	87	36%
Total Autres Produits	201	100%	244	100%

8.3 Achats de marchandises et variation de stocks

ACHAT DE MARCHANDISES (en milliers d'euros)	30 juin 2025		30 juin 2024	
Matières premières et pièces de rechange	8 075	67%	5 594	39%
Variation de stocks	-7 952	-66%	-2 687	-19%
Sous-traitance	400	3%	3 637	25%
Matériel & Equipement	11 473	96%	7 818	54%
Total achat de marchandises	11 995	100%	14 362	100%

Les achats de sous-traitance, ont diminué du fait de la finalisation du projet Hartland, mis en opération en mai 2025. L'augmentation des achats de matières premières, de matériel et d'équipement est en lien avec la croissance de l'activité du Groupe.

8.4 Charges externes

CHARGES EXTERNES (en milliers d'euros)	30 juin 2025		30 juin 2024	
Sous-traitance générale	162	3%	307	5%
Locations et charges locatives	620	11%	733	12%
Entretiens et réparations	259	4%	431	7%
Primes d'assurance	1 007	17%	691	12%
Personnel mis à disposition	74	1%	120	2%
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	2 207	37%	1 880	32%
Publicités	83	1%	116	2%
Transports	-25	0%	85	1%
Déplacements, missions	751	13%	652	11%
Frais postaux & Télécom	250	4%	483	8%
Services bancaires	85	1%	140	2%
Autres charges externes	425	7%	268	5%
Total charges externes	5 898	100%	5 906	100%

Les locations et charges locatives correspondent à des charges locatives maintenues au compte de résultat au titre des exemptions prévues par la norme IFRS 16, et aux taxes foncières.

8.5 Charges de personnel

Les charges de personnel se ventilent comme suit :

CHARGES DE PERSONNEL (en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Rémunération du personnel	5 887	5 088
Charges IFRS 2	1 382	1 773
Charges sociales	3 057	2 715
Autres charges de personnel	-108	110
Coûts des services rendus	59	56
Total charges de personnel	10 277	9 742

L'effectif moyen s'élève à 243 personnes au 1^{er} semestre 2025 contre 213 personnes au 1^{er} semestre 2024.

8.6 Paiements fondés sur des actions (IFRS 2)

Une charge de 1 382 milliers d'euros a été comptabilisée au titre du premier semestre 2025, contre 1 773 milliers d'euros au titre du premier semestre 2024. Le détail des plans est présenté en note 7.12.

8.7 Autres produits et charges opérationnels courants

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Autres produits opérationnels courants	154	571
Autres charges opérationnelles courantes	-930	-287
Total autres produits et (charges) opérationnels courants	-776	284

Les autres produits opérationnels courants concernent pour majorité la facturation de loyers à des tiers pour une partie des locaux du siège social.

Les autres charges opérationnelles courantes sont principalement constituées des charges de gestion sur des WAGABOX® pour 837 milliers d'euros, correspondant principalement à des pénalités contractuelles.

8.8 Autres produits et charges opérationnels non courants

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Autres produits opérationnels non courants	476	269
Autres charges opérationnelles non courantes	-880	-308
Total autres produits et (charges) opérationnels non courants	-404	-38

Les autres produits non courants concernent principalement la quote-part de subventions reprise au résultat pour 445 milliers d'euros.

Les autres charges non courantes concernent des coûts liés à l'opération d'entrée au capital d'EQT (cf. Faits marquants du premier semestre 2025), constitués majoritairement d'honoraires.

8.9 Résultat financier

RESULTAT FINANCIER (en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Intérêts des dettes financières	-3 300	-1 454
Coût de l'endettement financier	-3 300	-1 454
Gain et perte de change	-904	0
Autres produits financiers	381	796
Désactualisation	-28	-28
Dotations à caractère financier	-15	0
Autres charges financières	-251	-43
Autres produits et charges financiers	-816	724
Résultat financier	-4 117	-730

La hausse des intérêts d'emprunt s'explique principalement par la souscription de nouveaux emprunts pour 56 495 milliers d'euros sur l'exercice et par l'effet des tirages d'emprunt effectués dans le courant de l'exercice 2024.

Les gains et pertes de change pour -904 K€ correspondent aux écarts de conversion de comptes bancaires.

8.10 Impôts sur les résultats

Les impôts différés sont calculés au taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et des réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement entre l'impôt théorique et l'impôt effectif :

En K€	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net	-11 136	-8 702
Impôt consolidé	-252	-389
Crédit d'impôt recherche	132	157
Résultat théorique avant impôts	-11 256	-8 934
Taux d'impôt sur les bénéfices applicables à la maison mère	25,0%	25,0%
Charge théorique d'impôt au taux courant	2 814	2 233
Augmentation/Diminution de la charge d'impôt résultant de :		
IDA sur déficit reportable non activé	-4 344	-2 029
Autres IDA non activés	-133	-77
Paievements fondés sur des actions	-345	-443
Différences permanentes	10	26
Autres (impôts sans base, effets baisse de taux etc.)	1 747	-99
CHARGE RÉELLE D'IMPÔT	-252	-389
Taux d'impôt réel	4%	4%

8.11 Résultat par action

RESULTAT PAR ACTION	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	-11 631 594	-9 126 186
Nombres d'actions ordinaires	24 836 576	24 732 244
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	24 391 576	22 488 108
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et potentielles	24 391 576	22 488 108
Résultat en euros par action	-0,48	-0,41
Résultat dilué en euros par action	-0,48	-0,41

8.12 Engagements hors bilan

ENGAGEMENTS FINANCIERS (en k€)	30 juin 2025	31 décembre 2024
<u>Engagements donnés</u>		
Avals, cautions et garanties données	-61 530	-35 960
Nantissements	-82 835	-64 228
Autres	-9 267	-2 817
Engagements donnés	-153 632	-103 004
<u>Engagements reçus</u>		
Avals, cautions et garanties reçues	2 023	1 544
Engagements reçus	2 023	1 544
Engagements nets	-151 608	-101 460

L'augmentation du montant des engagements hors-bilan est principalement liée à l'augmentation des emprunts (tirages Eiffel pour 14 millions d'euros et dette corporate pour 24 millions d'euros), ainsi qu'à l'émission de cautions de marché à hauteur de 2,3 millions d'euros.

8.13 Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les sociétés liées se sont poursuivies sur les mêmes bases qu'en 2024 sans évolution significative.

9. Gestion des risques

L'analyse des risques a été détaillée dans la note 9 de l'annexe sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Aucun élément n'est intervenu sur le 1er semestre 2025, susceptible de modifier de manière significative cette analyse.

BM&A

ERNST & YOUNG et Autres

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Waga Energy

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

BM&A

11, rue de Laborde
75008 Paris
S.A.S. au capital de € 1 200 000
348 461 443 R.C.S. Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Waga Energy

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Waga Energy, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Paris-La Défense, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

BM&A

ERNST & YOUNG et Autres

Pierre-Emmanuel Passelègue

Cédric Garcia

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant ci-avant présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2025, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice 2025.

M. Mathieu Lefebvre
Président – Directeur Général

