

## Waga Energy passe en EBITDA positif sur 2025

- Grâce à une hausse de +23 % yoy des revenus générés par la production de biométhane et à la maîtrise de ses coûts, l'EBITDA devient positif sur l'ensemble de l'exercice à +1,2 M€, soit +3,8 M€ par rapport à 2024.
- Dans un marché attentiste, le pipeline commercial de Waga Energy continue de croître avec 238 projets représentant une capacité de 18,8 TWh par an, en progression de +12 % sur un an<sup>1</sup>.
- 674 GWh de biométhane produits en 2025 (+17 % sur un an), évitant l'émission de 311 000 tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> selon une méthodologie mise à jour<sup>2</sup>.
- Waga Energy confirme son expertise industrielle unique avec 36 unités en exploitation et 19 en construction, portant son portefeuille total à 55 projets pour une capacité de 3,8 TWh par an et un chiffre d'affaires annuel récurrent contractualisé<sup>3</sup> estimé à 221 M€.
- Situation financière solide avec une liquidité de 250 M€ (dont 60 M€ de trésorerie et 190 M€ de dette non tirée).

En millions d'euros	31-déc-25	31-déc-24	% Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>59,6</b>	<b>55,7</b>	<b>+7%</b>
<i>dont vente de biométhane / prestations d'épuration</i>	52,8	42,8	+23%
<b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>	<b>1,2</b>	<b>-2,6</b>	
Charges IFRS 2 (rémunérations en actions)	-3,2	-3,3	-3%
Amortissements et provisions	-9,8	-7,6	+29%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-11,8</b>	<b>-13,4</b>	
Autres prod. et charges opérationnels non courants	-7,1	0,3	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-18,9</b>	<b>-13,1</b>	
Résultat financier	-9,9	-2,9	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-29,5</b>	<b>-17,2</b>	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>-30,3</b>	<b>-17,6</b>	
Capex	-118,2	-61,5	+92%
Trésorerie au 31 décembre	60,3	68,3	-12%
Effectifs au 31 décembre	296	241	+23%

Waga Energy (EPA : WAGA), leader de la production de biométhane à partir du gaz des sites de stockage des déchets, publie les résultats de son exercice clos le 31 décembre 2025. Comme annoncé le 10 février 2026, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 59,6 M€ en 2025, en croissance de +7 % sur un an, grâce aux revenus générés par la production de biométhane (+23 % sur un an), compensant le recul des ventes d'équipements (-55 % sur un an) lié à la mise en service de l'unité Hartland vendue au Canada.

<sup>1</sup> Hors portefeuilles de projets en cours de développement

<sup>2</sup> La méthodologie mise à jour retient l'hypothèse d'une augmentation de +10 % d'émissions de CO<sub>2</sub> équivalent évitées résultant d'une amélioration de la captation du biogaz après l'installation d'une WAGABOX®, sur la base des retours d'expérience d'un échantillon de sites déjà mis en service.

<sup>3</sup> Cf glossaire

La progression des revenus et la maîtrise des coûts ont permis à Waga Energy de passer en EBITDA positif sur l'année pleine 2025 à +1,2 M€ (+3,8 M€ sur un an), en avance sur ses objectifs, avec :

- Un EBITDA Projets<sup>4</sup> 2025 de +23 M€, en hausse de +5 M€ sur un an, tandis que les coûts de structure s'élèvent à -22 M€, en progression modérée de +2 M€.
- Une forte conversion de l'EBITDA Projets en cash-flows, 95 % des 23 M€ d'EBITDA Projets ayant été convertis en cash-flows Projets<sup>5</sup> en 2025.

En 2025, les investissements du Groupe ont atteint 118 M€, le free cash-flow après intérêts -116 M€, et le résultat net -30 M€, du fait de la construction d'unités Wagabox®.

Le Groupe a maintenu un haut niveau de performance opérationnelle, atteignant une disponibilité moyenne de 95 % de son parc exploité depuis plus de 12 mois.

À ce jour, Waga Energy exploite 36 unités de production de biométhane<sup>6</sup> en France, en Espagne, au Canada et aux États-Unis, représentant une capacité installée de 1,9 TWh par an. 19 autres unités sont en construction en France, en Espagne, en Italie, au Canada et aux États Unis, représentant une capacité installée additionnelle de près de 1,8 TWh par an. Bien que le délai de mise en service des unités américaines soit plus long que prévu, du fait d'une variété de spécificités locales occasionnant des retards dans l'obtention des autorisations et la signature des contrats d'interconnexions, le portefeuille total de 55 projets représentera une fois livré un chiffre d'affaires annuel récurrent contractualisé d'environ 221 M€, contre 182 M€ un an plus tôt.

Dans un contexte attentiste sur les contrats d'offtake aux États Unis, le marché du biométhane est devenu plus compétitif, entraînant la signature de certains contrats sur des durées plus courtes et/ou à une date plus proche des mises en service. Dans cet environnement, Waga Energy demeure bien positionnée pour accélérer sur le marché de la production de biométhane sur les sites de stockage des déchets. Sa technologie propriétaire et ses capacités d'exécution avérées constituent des avantages compétitifs majeurs pour soutenir une croissance rentable.

Le Groupe s'appuiera sur un pipeline robuste de 238 projets (hors portefeuilles de projets en développement), représentant un potentiel de capacité installée de 18,8 TWh par an, soit +12 % sur un an et +8 % par rapport au communiqué du 10 février 2026. Ce pipeline inclut 2,5 TWh/an de projets en Phase 3 (négociations contractuelles, +86 % sur un an), 6 TWh/an de projets en Phase 2 (offre soumise, -3 % sur un an) et 10,3 TWh/an de projets en Phase 1 (étude de faisabilité, +11 % sur un an).

Concernant l'ITC (Investment Tax Credit aux Etats-Unis), qui soutient le mécanisme de complément de prix de l'offre publique initiée par EQT, et conformément aux informations figurant dans la note d'information approuvée par l'AMF sous le visa n° 25-455 du 21 novembre 2025 (la « Note d'Information »), la Société publiera sur son site internet, au plus tard le 31 mai 2026, une déclaration du montant net de l'ITC au 31 décembre 2025. Les parties intéressées sont invitées à se référer à la Note d'Information ainsi qu'au document d'offre de Box Bidco approuvé par l'AMF le 21 novembre 2025 sous le visa n° 25-454.

---

<sup>4</sup> Incluant les marges biométhane, EPC et O&M.

<sup>5</sup> EBITDA Projets – capex.

<sup>6</sup> Cf liste des projets en exploitation et en construction en annexe.

À ce jour, Waga Energy a signé 17 projets aux États-Unis éligibles à l'ITC, représentant une capacité installée de 1,9 TWh par an. Compte tenu du temps nécessaire à la mise en service des projets aux États-Unis, il pourrait être difficile d'en avoir davantage mis en service à temps pour permettre la monétisation de leur ITC d'ici le 30 juin 2028.

Par ailleurs, de récentes clarifications de la législation américaine devraient rendre les projets développés par Waga Energy éligibles aux crédits d'impôt « PTC » (Production Tax Credits) jusqu'en 2029. Le montant de ces crédits d'impôt dépendra des volumes de biométhane produits. À titre de clarification, ces PTC ne sont pas inclus dans le mécanisme de complément de prix de l'offre publique d'achat lancée par EQT.

Le Groupe maintient une solide position de liquidité, avec 250 M€ au 31 décembre 2025, dont 60 M€ de trésorerie et 190 M€ de lignes de dette disponibles (sous réserve des conditions préalables aux tirages usuelles, notamment la signature de contrats d'offtake). En 2025, le Groupe a levé 193 M€ de nouvelle dette, portant le ratio d'endettement<sup>3</sup> à 66 % (+20 points sur un an), renforçant ainsi l'effet de levier pour exploiter pleinement la capacité d'endettement de son bilan, grâce à la forte prévisibilité des cashflows générés par ses projets.

Dans un marché incertain (incluant des incertitudes politiques internationales et nationales, des délais plus longs de mise en service des unités américaines, ainsi qu'un marché de l'offtake plus attentiste aux États-Unis) :

- Waga Energy a dépassé son objectif d'atteindre l'équilibre en EBITDA au cours de 2025, avec un EBITDA positif sur l'ensemble de l'exercice.
- Les objectifs d'environ 200 M€ de chiffre d'affaires en 2026, 4 TWh de capacité installée fin 2026 et ~660 kt CO<sub>2</sub>eq d'émissions évitées en 2026 devraient être atteints avec un décalage d'environ 18 mois.
- L'atteinte de l'objectif de plus de 400 M€ de revenus annuels récurrents et contractualisés signés d'ici fin 2026 dépendra de la signature de portefeuilles en cours de développement aux États-Unis.

**Mathieu Lefebvre, directeur général de Waga Energy, déclare:** *“En 2025, Waga Energy a combiné un impact environnemental mesurable à une discipline financière rigoureuse, atteignant un EBITDA positif en avance sur les objectifs. En produisant 674 GWh de biométhane et en évitant l'émission de plus de 300 000 tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub>, nous démontrons également, dans un marché moins dynamique, la montée en puissance et la robustesse de notre modèle de revenus sécurisés sur le long terme, fondé sur une source d'énergie locale, renouvelable et souveraine. Alors que nous poursuivons l'accroissement de notre portefeuille de projets, notamment aux États-Unis et en Europe, notre ambition demeure inchangée : lutter contre le changement climatique tout en créant de la valeur économique.”*

**Calendrier financier :**

- Assemblée générale annuelle, 24 juin 2026.
- Résultats du premier semestre, 29 septembre 2026

## Tableau résumé des unités en opération/construction

	À date		31-déc-25		31-déc-24	
	Nombre	Capacité (TWh/an)	Nombre	Capacité (TWh/an)	Nombre	Capacité (TWh/an)
<b>Unités en exploitation</b>	<b>36</b>	<b>1,9</b>	<b>32</b>	<b>1,6</b>	<b>30</b>	<b>1,4</b>
<i>dont unités détenues en propre</i>	31	1,3	28	1,0	27	0,9
<i>dont unités non détenues en propre</i>	5	0,6	4	0,6	3	0,5
<b>Unités en construction</b>	<b>19</b>	<b>1,8</b>	<b>22</b>	<b>2,1</b>	<b>18</b>	<b>1,6</b>
<i>dont unités détenues en propre</i>	19	1,8	21	2,1	16	1,5
<i>dont unités non détenues en propre</i>	0	0,0	1	0,0	2	0,1
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>3,8</b>	<b>54</b>	<b>3,7</b>	<b>48</b>	<b>3,0</b>

### Glossaire

**Chiffre d'affaires annuel récurrent et contractuelisé** : chiffre d'affaires (CA) anticipé par la Société sur une période de 10 ans à 20 ans dans le cadre de contrats de vente de biométhane à long terme soit de prestations d'épuration. Il ne constitue pas une donnée prévisionnelle et a pour objectif de représenter, à date, le potentiel du parc de WAGABOX® installées et en construction. Dans le cas d'un contrat de vente de biométhane, le CA est fonction du prix obtenu auprès d'un énergéticien et des volumes de vente anticipés par le Groupe sur la base de l'audit biogaz réalisé en amont de chaque projet. Il est précisé que ce CA potentiel lié aux contrats signés avec les opérateurs de sites de stockage des déchets est susceptible d'être en partie contractuelisé à prix variable, et ne fait pas systématiquement l'objet d'un contrat de vente du biométhane dès la signature du contrat d'achat de gaz brut (« gas right »).

**L'EBITDA (Earning 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).

**O&M et autres** : revenus générés par les contrats d'exploitation et de maintenance.

**Ratio d'endettement** : dette brute divisée par le total des fonds propres au bilan

**Vente de biométhane/prestation d'épuration** : revenus générés par la vente de biométhane ou par les prestations d'épuration facturées aux opérateurs de site de stockage qui commercialisent eux-mêmes le biométhane.

**Ventes d'équipements** : revenus générés par les ventes d'équipement.

#### CONTACTS :

**Laurent Barbotin**

Relations presse

07 72 77 11 85

laurent.barbotin@waga-energy.com

## **À propos de Waga Energy**

*Fondée en 2015, Waga Energy produit du biométhane à prix compétitif en valorisant le biogaz des sites de stockage des déchets 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, en substitution du gaz naturel fossile. À la date de ce communiqué, Waga Energy exploite 36 unités de production de biométhane en France, en Espagne, aux États-Unis et au Canada, représentant une capacité installée supérieure à 1,9 TWh/an. 19 unités sont en construction en France, en Italie, en Espagne, au Canada et aux États-Unis. 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 (EPA : WAGA). [www.waga-energy.com](http://www.waga-energy.com)*

## **Avertissement**

*Ce communiqué de presse contient des déclarations prospectives et ne doit pas être interprété comme une garantie que les faits et données énoncés se produiront. Ces déclarations prospectives sont basées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par Waga Energy. Waga Energy opère dans un environnement concurrentiel en évolution rapide. La Société n'est donc pas en mesure d'anticiper tous les risques, incertitudes ou autres facteurs susceptibles d'affecter son activité, leur impact potentiel sur son activité ou la mesure dans laquelle la matérialisation d'un risque ou d'une combinaison de risques pourrait conduire à des résultats significativement différents de ceux mentionnés dans toute déclaration prospective. Waga Energy attire votre attention sur le fait que les déclarations prospectives ne constituent en aucun cas une garantie de ses performances futures et que sa situation financière, ses résultats et ses flux de trésorerie réels ainsi que l'évolution du secteur dans lequel Waga Energy opère peuvent être significativement différents de ceux proposés ou suggérés par les déclarations prospectives contenues dans le présent communiqué de presse. En outre, même si la situation financière, les résultats, les flux de trésorerie et l'évolution du secteur dans lequel Waga Energy opère sont conformes aux informations prévisionnelles contenues dans le présent communiqué de presse, ces résultats ou évolutions peuvent ne pas constituer une indication fiable des résultats ou évolutions futurs de Waga Energy. Les lecteurs sont invités à examiner attentivement les facteurs de risque décrits au Chapitre 3 « Facteurs de risques » du document d'enregistrement universel de Waga Energy et à la section 7 « Description des principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir » du rapport financier semestriel. En cas de réalisation de tout ou partie de ces facteurs de risque ou autres, Waga Energy ne pourra en aucun cas être tenue pour responsable de toute décision ou action prise en relation avec les informations et/ou déclarations contenues dans le présent communiqué de presse ou de tout dommage y afférent. Ces informations sont données uniquement à la date du présent communiqué de presse. Waga Energy ne s'engage pas à publier des mises à jour de ces informations ou des hypothèses sur lesquelles elles sont fondées, sauf en cas d'obligation légale ou réglementaire qui lui serait applicable.*