

Waga Energy

Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 267 818 euros

Siège social : 5 avenue Raymond Chanas, 38320 Eybens

809 233 471 RCS Grenoble

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026





« Waga Energy a enregistré une forte croissance au premier semestre 2026, malgré un environnement de marché restant exigeant aux États-Unis. Cette performance reflète l'excellence industrielle de nos équipes et l'avantage compétitif que nous confère notre technologie propriétaire WAGABOX®. En produisant du biométhane à partir du gaz des sites de stockage de déchets, nous continuons à avoir un impact environnemental positif et concret, tout en restant fidèles à notre ADN de croissance maîtrisée et profitable. »

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 38 unités de production (détenues en propre ou vendues) en France, en Espagne, au Canada et aux États-Unis, représentant une capacité installée de 2,1 TWh/an. 21 unités sont en construction dans le monde. Chaque projet engagé par Waga Energy contribue à la lutte contre le réchauffement climatique et à la transition énergétique. Waga Energy est cotée sur Euronext Paris.

Table des matières

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL	4
1. Résultats semestriels 2026.....	4
2. Evénements marquants du premier semestre 2026.....	6
3. Evolution de l'endettement financier net et flux de trésorerie.....	7
4. Evénements postérieurs au 30 juin 2026	7
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.....	8
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS.....	11
BILAN	11
COMPTE DE RESULTAT.....	12
ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL	12
ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	13
TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE.....	14
NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS	16
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	39
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	42

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

1. Résultats semestriels 2026

1.1 Chiffres clés

En millions d'euros	30-juin-26	30-juin-25	% Variation
Chiffre d'affaires	33,5	27,4	22%
<i>dont chiffre d'affaires récurrent (hors vente d'équipements)</i>	33,2	26,1	27%
<i>dont ventes d'équipements</i>	0,3	1,3	-78%
EBITDA ⁽¹⁾	0,5	-0,2	
Charges IFRS 2 (rémunérations en actions)	-0,7	-1,4	-47%
Amortissements et provisions	-6,5	-4,8	37%
Résultat opérationnel courant	-6,7	-6,4	-5%
Autres prod. et charges opérationnels non courants	2,2	-0,4	-652%
Résultat opérationnel	-4,5	-6,8	-34%
Résultat financier	-7,6	-4,1	84%
Résultat net consolidé	-12,4	-11,1	-11%
Résultat net part du Groupe	-12,8	-11,6	84%
Capex	-57,1	-59,3	-4%
Trésorerie au 30 juin	46,0	55,1	-17%
Effectifs au 30 juin	326	268	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 2026, la société Waga Energy (la « **Société** ») et ses filiales (le « **Groupe** ») exploitaient 37 unités de production de biométhane (35 unités WAGABOX® et 2 modules cryogéniques) en France, en Espagne, au Canada et aux États-Unis, représentant une capacité installée de 2,0 TWh/an.

Les 34 unités WAGABOX® détenues par le Groupe et l'unité de Lorient ont produit 426 GWh de biométhane au cours du premier semestre 2026, soit 31 % de plus qu'au premier semestre 2025. Leur production de biométhane a permis d'éviter l'émission de gaz à effet de serre d'environ 173 milliers de tonnes d'eqCO₂ grâce à la substitution du gaz naturel fossile dans les réseaux¹ et l'amélioration de captage du biogaz.

Parc d'unités WAGABOX® en exploitation ²	S1 2026	S1 2025	Variation
Nombre fin de période	35	28	+ 25%
Production de biométhane (en GWh)	426	326	+ 31%

¹ La méthodologie mise à jour retient l'hypothèse d'une augmentation de +10 % d'émissions de CO₂ 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.

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

Waga Energy a maintenu un haut niveau de performance opérationnelle, atteignant un taux de disponibilité moyen de 94% pour les unités WAGABOX® en exploitation depuis plus de 12 mois.

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 2026 et du premier semestre 2025.

Produits des activités ordinaires (en milliers d'euros)	30-juin-26	30-juin-25
Vente de gaz et prestations d'épuration	31 800	25 528
Vente d'équipements	278	1 288
O&M et autres	1 379	554
Chiffre d'affaires	33 457	27 370

Le Groupe a réalisé au cours du premier semestre 2026 un chiffre d'affaires consolidé de 33,5 millions d'euros, en hausse de 6 millions d'euros, soit + 22 % par rapport au premier semestre 2025.

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 25 % par rapport au premier semestre 2025, principalement grâce aux unités mises en service au cours des 12 derniers mois.

Les prestations d'O&M (Operating & Maintenance) sont principalement réalisées pour les WAGABOX® de Lorient Agglomération et de Hartland (Canada) et les deux modules cryogéniques aux Etats-Unis.

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

en années (*)	30-juin-26	30-juin-25
Age moyen du parc	3,1	3,0
Durée résiduelle des contrats de vente de biométhane	12,9	12,2

**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 2026, 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 2026 un EBITDA de 0,5 million d'euros contre -0,2 million d'euros au premier semestre 2025, en amélioration de +0,8 million d'euros grâce à l'augmentation des revenus de la production de biométhane, à la maîtrise des coûts et aux crédits d'impôts américains.

Au 30 juin 2026, le Groupe comptait 326 collaborateurs contre 269 au 30 juin 2025, 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 2026 et le premier semestre 2025.

Réconciliation EBITDA / Résultat opérationnel courant (en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat opérationnel courant	-6 706	-6 364
Annulation de l'impact des amortissements et provisions	6 523	4 766
Annulation de l'impact des charges IFRS 2	726	1 382
EBITDA	543	-216

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'élève à -6,7 millions d'euros au 30 juin 2026, contre -6,4 millions d'euros au 30 juin 2025, du fait de l'augmentation des dotations aux amortissements et provisions (6,5 millions d'euros au premier semestre 2026 contre 4,8 millions d'euros au premier semestre 2025) liée à l'accroissement du nombre d'unités WAGABOX® en service.

Résultat net

Compte-tenu de l'effet des différents facteurs décrits ci-dessus, de produits et charges non courants de +2,2 millions d'euros (contre -0,4 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2025), d'un résultat financier de -7,6 millions d'euros (contre -4,1 million d'euros pour le 1^{er} semestre 2025) dû à une augmentation importante de la dette, et d'une charge d'impôt sur les sociétés de 0,4 million d'euros (contre 0,3 million d'euros pour le 1^{er} semestre 2025), le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à -12,4 millions d'euros au 30 juin 2026 contre -11,1 millions d'euros au 30 juin 2025.

1.3 Investissements

Conformément à sa stratégie, le Groupe a poursuivi le déploiement de son parc d'unités WAGABOX®, en investissant 57,1 millions d'euros au premier semestre 2026, contre 59,3 millions d'euros au premier semestre 2025. Au 30 juin 2026, le Groupe comptait 20 unités en construction.

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

2. Evènements marquants du premier semestre 2026

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 2026.

2.2 Capital social et droits de vote

Au 30 juin 2026, le capital et les droits de vote de la Société se décomposaient ainsi :

- Nombre d'actions composant le capital social : 26.781.806
- Nombre d'actions composant le capital social, déduction faite des actions d'auto-détention : 26.741.346
- Nombre théorique de droits de vote, y compris actions d'auto-détention : 26.795.673
- Nombre théorique de droits de vote, déduction faite des actions d'auto-détention (privées de droit de vote) : 26.755.213

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 -14,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2026, contre -13,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2025.

Les variations de trésorerie se répartissent entre :

- Les **flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles**, qui s'élèvent à -4,7 millions d'euros au 30 juin 2026, contre -2,7 millions d'euros au 30 juin 2025 ;
- Les **flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**, qui s'élèvent à -54,5 millions d'euros au 30 juin 2026 contre -52,3 millions d'euros au 30 juin 2025, en lien avec la construction des unités WAGABOX® ;
- Les **flux de trésorerie liés aux activités de financement**, qui s'élèvent à 44,6 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 42,9 millions d'euros au 30 juin 2025. Les flux de financement proviennent principalement des tirages effectués sur les emprunts et du coût de l'endettement.

Les flux de trésorerie sont présentés de manière détaillée dans les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2026.

3.2 Endettement financier net

L'endettement financier brut du Groupe s'élève à 274,7 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 222,1 millions d'euros au 31 décembre 2025. 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 46,0 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 60,3 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Ainsi, la dette financière nette ressort ainsi à 228,7 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 161,8 millions d'euros au 31 décembre 2025.

4. Événements postérieurs au 30 juin 2026

Les événements postérieurs au 30 juin 2026 sont décrits dans la note annexe 4 des comptes semestriels consolidés résumés.

À la date de ce document, le Groupe exploite 38 unités de production de biométhane en France, en Espagne, au Canada et aux États-Unis (dont 36 unités WAGABOX® et 2 modules cryogéniques), représentant une capacité installée de 2,1 TWh/an.

A la même date, 21 unités WAGABOX® sont par ailleurs en construction en France, en Italie, en Espagne, au Canada, aux États-Unis et au Brésil, représentant une capacité installée de 2,3 TWh/an.

5. Transactions avec les parties liées

Les transactions entre parties liées sont détaillées dans la note 8.13 des comptes semestriels.

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 29 avril 2026 (numéro AMF D.26-0307). 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 restent 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, s'est renchéri au cours des derniers mois en raison du conflit au Moyen-Orient et de la fermeture du détroit d'Ormuz. Au début de l'automne, il a franchi le seuil de 80 €/MWh, contre environ 45 €/MWh au mois de juin 2026. Cette croissance des prix s'explique par la conjonction de différents facteurs : une dépendance croissante aux importations de GNL (gaz naturel liquéfié) depuis le début du conflit en Ukraine, un taux de remplissage des stocks de gaz inhabituellement faible, et une mise en concurrence directe de l'Europe avec d'autres régions du monde pour son approvisionnement en GNL, et notamment l'Asie où les prix sont historiquement plus élevés. L'interdiction des importations de GNL russe à compter du 1^{er} janvier 2027 devrait contribuer à maintenir les prix à un niveau élevé.

Pour autant, si ce contexte n'a pas eu d'impact négatif, il n'a pas non plus eu pour l'instant d'impact positif concret et mesurable pour Waga Energy.

La production de biométhane a atteint 5,2 milliards de mètres cubes (bcm) en 2024, en hausse de 9 % sur un an. Elle reste encore loin de l'objectif de 35 bcm en 2030 fixé par le plan REPowerEU, que l'European Biogas Association juge atteignable au regard du potentiel de la ressource, mais dont la réalisation est freinée par la lenteur des procédures administratives et le manque d'harmonisation des cadres réglementaires nationaux. 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 tertiaire, et soutenir l'investissement. En France, l'entrée en vigueur du dispositif des « Certificats de Production de Biogaz » (« CPB ») en janvier 2026 soutient la valeur du biométhane vendu dans le cadre de contrats BPA, les fournisseurs de gaz étant tenus de restituer un volume croissant de certificats jusqu'en 2028.

Les prix de l'électricité, qui s'étaient normalisés après les niveaux historiques atteints en 2022, sont repartis à la hausse au second semestre 2026, dans le sillage de ceux du gaz. Le contrat à terme 2027 s'établit autour de 90 €/MWh. Les prix reviendraient cependant autour de 60 €/MWh à partir de l'année suivante. Ces niveaux restent très inférieurs à ceux de la crise énergétique de 2022, ce qui continue de

limiter la concurrence des projets de valorisation du gaz des sites de stockage par cogénération (production d'électricité et de chaleur), et préserve l'intérêt économique des projets de production de biométhane. Le Groupe demeure néanmoins attentif à l'évolution du prix de l'électricité, qui constitue l'un des principaux postes du coût d'exploitation des unités WAGABOX®.

Aux États-Unis, le RIN (« Renewable Identification Number »), qui permet de monétiser la valeur environnementale des biocarburants (dont le biométhane), s'est d'abord raffermi en 2026, passant d'environ 2,40 dollars par gallon en début d'année à près de 2,70 dollars cet été avant de revenir en septembre à des niveaux inférieurs à 2,30 dollars.

Ainsi, malgré des tensions sur l'approvisionnement des marchés mondiaux du gaz naturel, le marché américain du biométhane est resté plus concurrentiel, avec une pression sur les prix, et la signature de contrats d'offtake sur des durées plus courtes et/ou à une date plus proche des mises en service.

Dans ce contexte, Waga Energy demeure bien positionnée grâce à la compétitivité de sa technologie propriétaire unique. En effet, le Groupe bénéficie désormais sur ce marché stratégique d'une solide notoriété et d'une crédibilité accrue, grâce au démarrage réussi de ses premières unités WAGABOX® et à la montée en puissance de son parc américain. Cela s'est traduit par l'annonce au premier semestre 2026 de nouveaux contrats en Floride, dans l'Oregon et dans le New Jersey, puis cet été, en Caroline du Nord et dans l'Illinois.

Enfin, la récente hausse des taux d'intérêt pourrait entraîner une hausse des coûts de financement pour les projets à venir, qui devra être prise en compte pour maintenir la rentabilité des projets au niveau attendu. L'impact de cette hausse des taux sur les charges financières 2026 et 2027 du Groupe reste limité dans la mesure où la majorité des financements actuels ont été conclus à taux fixes ou adossés à des swaps de taux conclus avant l'été 2026. Cependant, si cette hausse devait perdurer, elle pourrait impacter à terme Waga Energy dans la mesure où les dettes à lever et/ou les tirages à effectuer ne peuvent pas être intégralement pré-couverts.

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 progresser à un rythme soutenu, avec 21 projets en cours de construction, dont des unités WAGABOX® de grande capacité aux États-Unis et au Brésil.

Le Groupe continue d'étoffer un pipeline robuste de 240 projets³, représentant un potentiel de capacité installée de 19,4 TWh par an, soit +16 % sur un an. Au sein de ce pipeline, les projets en Phase 3 (c'est-à-dire au stade des négociations contractuelles) représentent 2,6 TWh par an, en hausse de +70 % sur un an, tandis que les projets en Phase 2 (offre soumise) s'établissent à 5,7 TWh par an (-25 % sur un an) et ceux en Phase 1 (étude de faisabilité en cours) à 11,1 TWh par an (+48 % sur un an).

Le Groupe se concentre par ailleurs sur la signature de contrats d'offtake aux États-Unis, afin de sécuriser la vente du biométhane sur les contrats de gas rights signés.

Dans un marché incertain (incluant des incertitudes géopolitiques accrues, 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 déjà dépassé son objectif d'atteindre l'équilibre en EBITDA au cours de 2025, avec un EBITDA positif sur l'ensemble de l'exercice.
- Comme annoncé précédemment, les objectifs d'environ 200 M€ de chiffre d'affaires en 2026, 4 TWh par an de capacité installée fin 2026 et ~660 kt CO₂eq d'émissions évitées en 2026 devraient être atteints avec un décalage d'environ 18 mois, soit vers la mi-2028.

³ Hors portefeuilles de projets en cours de développement en phases 1 et 2.

- Le Groupe annonce ce jour que l'objectif de plus de 400 M€ de chiffre d'affaires annuel récurrent contractualisé⁴ d'ici fin 2026 devrait être décalé de 6 à 12 mois, soit autour du S2 2027.

Financement

Grâce aux financements conclus au cours des 12 derniers mois, le Groupe maintient une solide position de liquidité totale de 210 millions d'euros au 30 juin 2026 (46 millions d'euros de trésorerie et 164 millions d'euros de dettes non tirées disponibles), avant 136 millions d'euros de nouveaux financements signés en juillet, destinés en partie à refinancer un portefeuille d'environ 20 unités WAGABOX® en exploitation. La monétisation de l'Investment Tax Credit et du Production Tax Credit sur les projets américains au cours des 12 prochains mois constitue par ailleurs une nouvelle source de financement pour le Groupe. Enfin, l'entrée au capital du fonds d'infrastructure EQT en 2025 permet au Groupe de sécuriser le financement de sa croissance à long-terme.

⁴ chiffre d'affaires (CA) anticipé par la Société sur une période de 10 ans à 20 ans dans le cadre soit de contrats de vente de biométhane à long terme, soit de prestations d'épuration, sur la base de taux de change normalisés avec un EUR/USD à 1,10. 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 contractualisé 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 »).

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

BILAN

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Immobilisations incorporelles	7.1	7 130	7 093
Immobilisations corporelles	7.2	328 718	271 882
Actifs financiers non courants	7.4	1 454	1 545
Impôts différés actifs	7.5	84	84
Autres actifs non courants	7.6	8 051	10 546
Total des actifs non courants		345 438	291 150
Stocks	7.7	25 049	23 608
Clients et comptes rattachés	7.8	15 741	18 416
Actifs financiers courants	7.4	0	435
Créances d'impôt	7.9	1 075	901
Autres actifs courants	7.10	10 064	9 068
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.11	45 973	60 337
Total des actifs courants		97 902	112 764
Total de l'actif		443 340	403 914

PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Capital		268	265
Primes		182 397	198 585
Réserves		-67 545	-60 633
Ecart de conversion		1 490	2 446
Résultat de la période - part du groupe		-12 810	-30 322
Capitaux propres - part du groupe		103 800	110 340
Participations ne donnant pas le contrôle		1 745	1 746
Capitaux Propres	7.12	105 544	112 086
Provisions non courantes	7.13	1 817	1 792
Emprunts et dettes financières non courants	7.14	203 216	208 592
Autres passifs non courants	7.18.1	20 096	18 775
Impôts différés passifs	7.5	345	315
Total des passifs non courants		225 473	229 473
Provisions courantes	7.13	1 174	1 181
Emprunts et dettes financières courants	7.14	71 448	13 471
Fournisseurs et comptes rattachés	7.16	17 139	23 363
Dettes d'impôt	7.17	391	469
Autres passifs courants	7.18.2	22 171	23 872
Total des passifs courants		112 323	62 355
Total du passif		443 340	403 914

COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025
Produits des activités ordinaires	8.1	33 457	27 370
Autres produits	8.2	1 369	201
Produits des activités courantes		34 826	27 571
Achat de marchandises et variation de stocks	8.3	-15 205	-11 995
Charges externes	8.4	-7 885	-5 898
Impôts, taxes et versements assimilés		-397	-167
Charges de personnel	8.5	-11 587	-10 277
Autres produits et charges opérationnels courants	8.7	-104	-776
Amortissements et provisions	7.1 & 7.2	-6 355	-4 822
Résultat opérationnel courant		-6 706	-6 364
Autres produits et charges opérationnels non courants	8.8	2 230	-404
Dépréciations d'actifs non courants		0	0
Résultat opérationnel		-4 476	-6 768
Coût de l'endettement financier		-7 490	-3 300
Autres produits et charges financiers		-70	-816
Résultat financier	8.9	-7 560	-4 117
Résultat avant impôt		-12 036	-10 885
Impôts sur les résultats	8.10	-368	-252
Impôts différés P&L		0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé		-12 404	-11 136
Résultat net - part du Groupe		-12 810	-11 632
Résultat net - intérêts minoritaires		406	495
Résultat de base par action (en euros)	8.11	-0,48	-0,48
Résultat par action - après dilution (en euros)	8.11	-0,48	-0,48

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net de l'ensemble consolidé		-12 404	-11 136
Différences de conversion filiales étrangères		-955	2 778
Ecarts de conversion créances/dettes intra-groupe		4 081	0
Instruments de couverture de taux	7.6 & 9.2	289	0
Eléments recyclables par résultat		3 415	2 778
Ecarts actuariels	7.13	0	42
Eléments non recyclables par résultat		0	42
Résultat global de l'ensemble consolidé		-8 989	-8 316
Dont résultat global - part du groupe		-9 395	-8 811
Dont résultat global des minoritaires		406	495

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 minoritaires	Total des capitaux propres
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 filiales étrangères					2 778	2 778	0	2 778
Instruments de couverture					42	42		42
Ecarts actuariels				-11 632	2 820	-8 811	495	-8 316
Résultat global de la période								
Augmentation de capital	48	0	468			468		468
Reclassement primes d'émission			-7 301	7 301		0		0
Annulation actions propres				72		72		72
Paielements fondés sur des actions				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 créances/dettes intra-groupe				-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
Capitaux propres au 31 décembre 2025	26 522	265	198 585	-82 541	-5 969	110 340	1 746	112 086
Résultat de l'exercice				-12 810		-12 810	406	-12 404
Différences de conversion filiales étrangères					-955	-955		-955
Ecart de conversion créances/dettes intra-groupe (c)					4 081	4 081		4 081
Instruments de couverture					289	289		289
Ecarts actuariels					0	0		0
Résultat global de la période				-12 810	3 415	-9 395	406	-8 989
Augmentation de capital (a)	260	3	2 188			2 191		2 191
Reclassement primes d'émission			-18 376	18 376		0		0
Annulation actions propres				0		0		0
Paielements fondés sur des actions (b)				636		636		636
Dividendes							-408	-408
Acquisition complémentaire d'intérêts ne donnant pas le contrôle				0		0	0	0
Autres variations				27		27	0	27
Capitaux propres au 30 juin 2026	26 782	268	182 397	-76 311	-2 554	103 800	1 745	105 544

Explication des principales variations de la période de six mois close au 30 juin 2026 :

- (a) Emission de 260 000 actions au titre de l'exercice de BSPCE, soit 2.6 milliers d'euros de capital et 2 188 milliers d'euros de prime d'émission ;
- (b) Paielements fondés sur des actions relatifs aux plans BSPCE pour 636 milliers d'euros (cf. note 8.6) ;
- (c) 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 (4 081k€ sur le semestre).

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net		-12 404	-11 136
Amortissements et provisions	7.1, 7.2, 7.13	6 164	4 685
Elimination des plus ou moins value de cessions d'actifs			-3
Paielements fondés sur des actions	8.6	726	1 382
Autres produits et charges calculés		-519	587
Coût de l'endettement financier	8.9	7 490	3 300
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	8.10	368	252
Capacité d'autofinancement		1 824	-934
Impôt décaissé		-420	-376
Incidence de la variation des stocks	7.7	-1 397	-6 811
Incidence de la variation des créances clients et autres débiteurs	7.8 à 7.10	998	3 209
Incidence de la variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs		-5 696	2 206
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		-4 691	-2 707
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.1, 7.2	-57 077	-59 350
Acquisition d'actifs financiers nets de remboursement	7.4	526	-23
Incidence de la variation des dettes fournisseurs d'immobilisations (a)		-2 097	5 652
Incidence de la variation des avances sur acquisitions d'immobilisations (a)	7.6	2 677	1 404
Cessions, réductions d'immobilisations			3
Subventions d'investissement reçues	7.18.1	1 458	40
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		-54 513	-52 273
Dividendes versés par les filiales aux minoritaires			-2 528
Incidence des variations de périmètre (rachats de minoritaires)			468
Augmentation de capital (net des frais d'augmentation de capital)	7.12.1	2 191	
Cessions (acquisitions) nette d'actions propres			
Emission d'emprunts & d'avances remboursables	7.14	53 343	50 882
Remboursements d'emprunts & d'avances remboursables	7.14	-3 667	-3 738
Coût de l'endettement (hors intérêts courus) (b)		-7 293	-2 198
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		44 574	42 886
Variation de change sur la trésorerie		267	-1 104
Variation de la trésorerie		-14 364	-13 199
Trésorerie d'ouverture		60 337	68 301
Trésorerie de clôture		45 973	55 102

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) est présenté de manière distincte dans les flux de trésorerie liés aux activités de financement. Il s'élève au 30 juin 2026 à 7 293 milliers d'euros, incluant les frais de souscription d'emprunt.

Les subventions d'investissement reçues au cours de l'exercice classées en « Autres passifs non courants » et « Autres passifs courants » au bilan sont présentées en activités d'investissement dans le tableau de flux de trésorerie pour 1 458 milliers d'euros. Ce montant intègre en particulier une nouvelle subvention pour le projet Hébertville-Station (Québec) pour un montant de 1 237 milliers d'euros (2 000 milliers de dollars canadiens).

Explication des variations du TFT

	31-déc.-25	30-juin-26	Var.	Var. activités opérationnelles	Var. Subventions	Var. fournisseurs d'immo.	Ecart de conversion et autres
Stocks	23 608	25 049	-1 441	-1 397			-44
Incidence de la variation des stocks				-1 397			
Créances clients et autres débiteurs	18 416	15 741	2 675	3 722			-1 047
Autres actifs courants	9 068	10 064	-996	-2 550			1 554
Créance d'impôt courant (Crédits d'impôts)	901	1 075	-174	-174			
Incidence de la variation des créances clients et autres débiteurs				998			507
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	23 363	17 139	-6 224	-6 352			128
Autres passifs non courants	4 406	5 267	860	1 154			-294
Subventions d'investissement	14 263	14 829	566		526		40
Instruments financiers passifs	106		-106				-106
Autres passifs non courants	18 775	20 096					
Autres passifs courants	7 562	7 603	42	-498			540
Subventions d'investissement	1 143	1 498	354		354		
Fournisseurs d'immobilisations	15 167	13 070	-2 097			-2 097	
Autres passifs courants	23 872	22 171					
Incidence de la variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs				-5 696	881	-2 097	1 278

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 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 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 septembre 2026.

2. Base de préparation

2.1 Déclaration de conformité

Les présents états financiers résumés semestriels de la Société au 30 juin 2026 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 2025 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 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 2025, à l'exception :

- Des textes d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2026 ;
- Des dispositions spécifiques d'IAS 34 utilisées pour la préparation des états financiers semestriels.

Les nouveaux textes d'application obligatoire pour les comptes semestriels à compter du 1er janvier 2026 sont les modifications d'IFRS 7 et IFRS 9 (« Classement et évaluation des instruments financiers » et « Contrats d'achat d'électricité renouvelable »). Les nouveaux textes n'ont pas d'impact significatif sur les présents états financiers du Groupe.

Les normes et interprétations d'application non encore obligatoires au 30 juin 2026 n'ont pas été appliquées par anticipation. Les impacts attendus ne sont pas jugés significatifs, à l'exception d'IFRS 18 – « Présentation et informations à fournir dans les états financiers », pour laquelle l'analyse des impacts est en cours. Les principaux travaux portent sur la classification des produits et charges entre catégories opérationnelle, investissement et financement, la présentation des sous-totaux obligatoires, l'identification des indicateurs de performance définis par la direction et la préparation des informations comparatives requises.

2.3 Recours à des estimations et aux jugements

En préparant ces états financiers intermédiaires résumés, la Direction a exercé des jugements et effectué des estimations ayant un impact sur l'application des méthodes comptables de la Société et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

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 2025, auxquelles se rajoute le dernier point ci-dessous :

- La détermination des coûts pouvant être intégrés dans la valorisation des immobilisations corporelles au regard de la note IAS 16 « Immobilisations corporelles » (cf note 7.2 comptes consolidés déc. 2025),
- L'appréciation du contrôle sur les différentes filiales, ainsi que sur les WAGABOX®, cédées aux filiales, (cf note 5.2 comptes consolidés déc. 2025),
- L'appréciation de la position d'agent ou principal au regard d'IFRS 15 et concernant les différents flux de chiffre d'affaires (cf note 8.1 comptes consolidés déc. 2025),
- La valeur recouvrable des WAGABOX® et l'estimation de leur durée d'utilisation (cf note 7.3 comptes consolidés déc. 2025)
- 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 (cf. note 8.1 et note 7.13 comptes consolidés déc. 2025).
- Le « Production Tax Credit » (PTC) défini à l'article 45Z de l'Inflation Reduction Act (« IRA »), à recevoir a été évalué en se basant sur le volume de biométhane produit et de l'intensité carbone concourant à sa production (« CI Score »), sur lequel une décote estimée a été appliquée.

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 celles appliquées lors de l'élaboration des états financiers clos le 31 décembre 2025 à savoir :

- L'évaluation de la juste valeur des BSPCE (cf notes 7.12.2 et 8.6 comptes consolidés déc. 2025)

- 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 (cf note 9.2 comptes consolidés déc. 2025).
- L'évaluation des provisions et notamment la provision retraite et de la provision démantèlement (cf note 7.13 comptes consolidés déc. 2025).
- 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 » (cf note 7.2 comptes consolidés déc. 2025).
- L'évaluation des provisions pour dépréciations des créances clients conformément à IFRS 9 (cf note 7.8 comptes consolidés déc. 2025).
- L'évaluation quant à l'activation éventuelle des impôts différés actifs (cf note 7.5 comptes consolidés déc. 2025).

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 Base d'évaluation

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 2026 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 2026

3.1.1 Développement commercial et opérations

Depuis le 1^{er} janvier 2026, le Groupe a signé :

- un contrat aux Etats-Unis avec Cape May County Municipal Utilities Authority, organisme en charge du traitement des déchets dans le comté de Cape May, pour construire, exploiter et

entretenir une unité WAGABOX® offrant une capacité installée de 60 GWh/an à Woodbine (New Jersey, USA).

- un contrat aux Etats-Unis pour construire, exploiter et entretenir une unité WAGABOX® offrant une capacité installée de 179 GWh/an sur le site de stockage des déchets de Great Oak, à Randleman dans le Comté de Randolph (Caroline du Nord).
- un contrat en Espagne pour construire, exploiter et entretenir une unité WAGABOX® offrant une capacité installée de 60 GWh/an.

3.1.2 Développement des activités

Au cours du 1^{er} semestre 2026, le Groupe a mis en service cinq nouvelles unités, dont trois aux Etats-Unis pour une capacité installée de 454 GWh/an, une en France pour une capacité installée de 17 GWh/an et une unité vendue en France pour une capacité installée totale de 12 GWh/an.

Au 30 juin 2026, le Groupe exploite 37 unités de production de biométhane en France, en Espagne, au Canada et aux États-Unis (dont 35 unités WAGABOX® et 2 modules cryogéniques), représentant une capacité installée de 2 TWh/an.

Au 30 juin 2026, 20 unités WAGABOX® étaient par ailleurs en construction en France, en Europe, au Canada et aux États-Unis, représentant une capacité installée de 2 TWh/an.

Au cours du premier semestre 2026, le parc de WAGABOX® détenu et exploité par le Groupe a injecté 426 GWh de biométhane, dont 225 GWh hors de France (53 %), soit une augmentation de 31% par rapport au 30 juin 2025 grâce à la mise en service des nouvelles unités

	30-juin-26		31-déc-25	
	Nombre	Capacité (TWh/an)	Nombre	Capacité (TWh/an)
Unités en exploitation	37	2,0	32	1,6
<i>dont unités détenues en propre</i>	32	1,5	28	1,0
<i>dont unités non détenues en propre</i>	5	0,6	4	0,6
Unités en construction	20	2,0	22	2,1
<i>dont unités détenues en propre</i>	20	2,0	21	2,1
<i>dont unités non détenues en propre</i>	0	0,0	1	0,0
Total	57	4,0	54	3,7

3.1.3 Opérations sur le capital et les filiales

Augmentation de capital

Le 7 janvier 2026, le capital de la Société a été porté à 267 818,06 euros (correspondant à 26 781 806 actions d'une valeur de 0,01 euro chacune) suite à l'exercice de 260 000 BSPCE et options.

Organigramme juridique

Au cours du premier semestre 2026, trois nouvelles filiales ont été créées, dont 2 sociétés d'exploitation en Espagne et aux Etats-Unis, et la société Waga Energy Marketing Inc aux Etats-Unis.

3.1.4 Financement

Financement des projets de WAGABOX®

En juin 2026, Waga Energy a conclu une nouvelle extension de 22,8 millions d'euros du montant du crédit corporate signé en juillet 2024, portant ainsi le montant total maximum à près de 147 millions d'euros, à des conditions identiques à celles du crédit initial. Le Groupe a par ailleurs étendu d'un an la maturité de la tranche « Revolving Credit Facility », qui la porte désormais à juillet 2029.

Au 1^{er} semestre 2026, le Groupe a effectué des tirages pour un montant total de 53 millions d'euros sur ses différents emprunts en France et aux Etats-Unis. Au 30 juin 2026, le montant total de la dette financière s'élevait ainsi à 275 millions d'euros (incluant IFRS16), et le montant des lignes disponibles à 164 millions d'euros.

Subventions

En janvier 2026, le Groupe a obtenu, comme prévu à la signature du projet, une aide de 15 millions de dollars canadiens (9,2 millions d'euros) du ministère de l'Économie, de l'Innovation et de l'Énergie (MEIE) du Québec pour le projet de production de biométhane engagé avec la Régie des matières résiduelles du Lac- du site de stockage de déchets d'Hébertville-Station (Canada), dont 2 millions de dollars canadiens (1,2 millions d'euros) ont été encaissés au 1^{er} semestre 2026 .

Au 30 juin 2026, le Groupe a 19 projets WAGABOX® signés potentiellement éligibles à l'Investment Tax Credit (ITC) aux Etats-Unis. La monétisation de ces crédits d'impôt devrait intervenir dans les mois, ou au plus tard l'année, qui suivent la mise en service des projets concernés. Ces subventions sont reprises au compte de résultat au rythme de l'amortissement des unités WAGABOX® concernées à partir de leur mise en service. Aucune nouvelle monétisation n'est intervenue au cours du 1^{er} semestre 2026.

Par ailleurs, les unités exploitées par le Groupe sont également éligibles au « Production Tax Credit » (PTC) défini à l'article 45Z de l'Inflation Reduction Act (« IRA »). Ce crédit d'impôt dépend du volume de biométhane produit et de l'intensité carbone concourant à sa production (« CI Score »). Comme l'ITC, il peut être utilisé par le producteur ou vendu à des contribuables américains. Au 1^{er} semestre 2026, le Groupe a constaté un produit de 0,7 millions de dollars US (0,6 millions d'euros), correspondant à l'estimation du PTC généré en 2025 et au 1^{er} semestre 2026 par ses 4 unités en exploitation, net des frais de transfert. Comme l'ITC, le PTC sera monétisé dans l'année qui suit l'exercice auquel il a été généré.

3.1.5 Autres

Le Conseil d'administration de Waga Energy qui s'est tenu le 29 janvier à Eybens a procédé à la nomination de nouveaux administrateurs disposant d'une solide expérience : Luc Rémont comme Président du Conseil d'administration, Neil H. Smith et Maï de La Rochefordière comme administrateurs, ainsi que d'un nouveau censeur, Vikram Dhawan. Le Conseil d'administration de Waga Energy compte désormais 10 membres et 2 censeurs.

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 2026 à hauteur de 46 millions d'euros et des prêts signés non tirés à hauteur de 164 millions d'euros, soit une liquidité totale de 210 millions d'euros au 30 juin 2026 ;
- De la signature en juillet 2026 d'un nouveau financement (cf 4.3)
- Du prévisionnel de trésorerie du Groupe intégrant les investissements prévus sur les projets signés et les financements sécurisés à la date d'arrêt des comptes.

Le Groupe a démontré sa capacité à lever les financements nécessaires aux nouveaux projets de WAGABOX® prévus dans son plan d'affaires. Toutefois, en cas de difficultés à trouver ces financements, le Groupe dispose de marges de manœuvre, comme le décalage de certains investissements.

Par ailleurs, la présence d'EQT comme actionnaire majoritaire permet de disposer du soutien d'un acteur de référence dans le secteur de la transition énergétique pour accompagner le Groupe dans la prochaine étape de sa croissance, tant sur le plan commercial que financier.

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 2027.

4. Événements postérieurs à la clôture

4.1 Développement commercial et opérations

Depuis le 1^{er} juillet 2026, le Groupe a signé deux nouveaux contrats dont un au Brésil pour une unité de 180 GWh/an et un aux Etats-Unis pour une unité de 180 GWh/an. Le Groupe a par ailleurs mis en service une unité à Greensburg dans l'Indiana (Etats-Unis) pour une capacité installée de 55 GWh/an, portant à 38 le nombre d'unités en exploitation (y compris modules cryogéniques).

A la date de ce rapport, 21 unités WAGABOX® sont en construction en France, en Europe, au Canada, au Brésil, et aux États-Unis.

4.2 Opérations sur le capital et les filiales

Des opérations de réorganisation juridique des filiales, sans impact sur le périmètre consolidé, ont été menées dans le cadre du nouveau financement européen décrit ci-dessous.

4.3 Financement

En juillet 2026, le Groupe a signé un financement bancaire structuré d'un montant de 128 millions d'euros pour une maturité de 10 ans, afin de :

- refinancer un portefeuille d'une vingtaine d'unités WAGABOX® en exploitation,
- financer des projets en construction en France, en Espagne et en Italie,
- et financer le développement de nouveaux projets non encore contractualisés en Europe.

Ce financement en dette senior long terme mis en place au niveau de Waga Assets 3, filiale à 100 % de Waga Energy, a été réalisé avec un pool de prêteurs comprenant Crédit Agricole CIB, Société Générale, BNP Paribas, ING Bank, Crédit Agricole Transitions & Énergies, ainsi que Arkéa Banques Entreprises et Institutionnels, Crédit Agricole Leasing & Factoring, Crédit Agricole Sud Rhône Alpes et LCL.

En juillet 2026, une extension complémentaire de 8,2 millions d'euros du crédit corporate a été conclue, portant le montant total de la ligne à 150 millions d'euros (après remboursement de la première échéance du « term loan » de 4,8 millions d'euros réalisée en juillet 2026).

4.4 Autres

En juillet, les sociétés américaines du Groupe ont achevé leur migration vers un nouvel ERP (S4HANA de SAP). Cette étape constitue le premier jalon du déploiement de cette solution à l'ensemble du Groupe, visant à mettre en place une gestion homogène des processus financiers et opérationnels, renforçant ainsi la qualité, la fiabilité et la traçabilité des données financières.

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 2026, le Groupe est constitué de 53 entités (dont WAGA ENERGY S.A.) consolidées par intégration globale (Détail des entités : cf. note 5.2 de l'annexe des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025).

Au cours du premier semestre 2026, 1 nouvelle société projet a été créée en Espagne, la société Wave Cadix.

Les sociétés américaines WB CAPE MAY LLC, WB OLD DIXIE LLC, WB GREAT OAK LLC, WB WICOMICO, WB SHORT MOUNTAIN, WB HILLSBOROUGH et WAGA ENERGY MARKETING n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation dans la mesure où elles n'ont aucun flux financier à date.

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.

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

6.1 Produits des activités ordinaires par secteur géographique

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	30 juin 2026	Amérique du Nord	Europe	France	30 juin 2025	Amérique du Nord	Europe	France
Produits des activités ordinaires	33 457	10 390	2 371	20 696	27 370	5 338	2 942	19 090

6.2 Actifs non courants par secteur géographique

ACTIF (en milliers d'euros)	30 juin 2026	Amérique du Nord	Europe	France
Immobilisations incorporelles	7 130	5 553	0	1 577
Immobilisations corporelles	328 718	224 112	10 359	94 248
Actifs financiers non courants	1 454	374	17	1 064
Impôts différés actifs	84	25	59	0
Autres actifs non courants	8 051	1 271	0	6 780
Total des actifs non courants	345 438	231 335	10 435	103 668

ACTIF (en milliers d'euros)	31 décembre 2025	Amérique du Nord	Europe	France
Immobilisations incorporelles	7 093	5 398	0	1 695
Immobilisations corporelles	271 882	177 099	9 457	85 327
Actifs financiers non courants	1 545	398		1 148
Impôts différés actifs	84	20	63	0
Autres actifs non courants	10 546	0	375	10 171
Total des actifs non courants	291 150	182 914	9 895	98 341

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

7.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

VALEURS NETTES hors IFRS 16 (en milliers d'euros)	Situation au 31 décembre 2025	Augmentations / Dotations de la période	Diminutions / Reprises de la période	Reclassements et autres	Ecart de conversion	Situation au 30 juin 2026
Valeurs brutes						
Frais de recherche et développement	1 427					1 427
Concessions, brevets, licences et logiciels	7 138				169	7 307
Autres immobilisations incorporelles				230		230
Immobilisations incorporelles en cours	457	133				590
Sous total	9 022	133		230	169	9 554
Amortissements et dépréciations						
Amortissements des frais de recherche et développement	-560	-134				-694
Amortissements concessions, brevets & droits similaires	-1 369	-177			0	-1 546
Amortissements des autres immos incorp.		-69		-115		-184
Dépréciation immobilisations corporelles en cours						
Sous total	-1 929	-379		-115	0	-2 424
Total	7 093	-246		115	169	7 130

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. Pour l'exercice 2026, le montant de ces acquisitions s'élève à 133 milliers d'euros et concerne Waga Energy SA.

Le solde des « Immobilisations incorporelles en cours » au 30 juin 2026 pour 590 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, respectivement hors IFRS 16 et uniquement IFRS 16 :

VALEURS NETTES hors IFRS 16 (en milliers d'euros)	Situation au 31 décembre 2025	Augmentations / Dotations de la période	Diminutions / Reprises de la période	Reclassements et autres	Ecart de conversion	Situation au 30 juin 2026
Valeurs brutes						
Terrains	806					806
Constructions	11 191			52		11 243
Installations techniques, matériel et outillages	155 504	13 313	-206	51 902	2 122	222 635
Autres immobilisations corporelles	2 797	421	-72	0	18	3 165
Immobilisations corporelles en cours	112 406	43 211		-51 832	3 127	106 912
Sous total (*)	282 704	56 944	-278	122	5 268	344 761
Amortissements et dépréciations						
Dépréciation terrains						
Amort. et dep. constructions	-1 335	-330				-1 664
Amort. et dep. installations techniques, matériel et outillages	-22 304	-4 906	206		-17	-27 021
Amort. et dep. autres immobilisations corporelles	-1 515	-250	72	0	-2	-1 696
Dépréciation immobilisations corporelles en cours						
Sous total (**)	-25 153	-5 486	278	0	-20	-30 381
Total	257 551	51 458	0	122	5 249	314 379
(*) dont actif de démantèlement	578					578
(**) dont actif de démantèlement	-115	-41				-156

VALEURS NETTES IFRS 16 (en milliers d'euros)	Situation au 31 décembre 2025	Augmentations / Dotations de la période	Diminutions / Reprises de la période	Reclassements et autres	Ecart de conversion	Situation au 30 juin 2026
Valeurs brutes						
Constructions	3 959	567			92	4 617
Installations techniques, matériel et outillages	13 171			-230	4	12 945
Autres immobilisations corporelles	495	127				593
Sous total (*)	17 625	694		-230	95	18 155
Amortissements et dépréciations						
Amort. et dep. Constructions	-826	-254			-9	-1 088
Amort. et dep. installations techniques, matériel et outillages	-2 308	-313		115	0	-2 507
Amort. et dep. autres immobilisations corporelles	-160	-90				-221
Sous total (**)	-3 293	-658		115	-9	-3 816
Total	14 332	36		-115	86	14 339
(*) dont actif de démantèlement		380				380
(**) dont actif de démantèlement		-241				-241

Une part significative des immobilisations corporelles correspond aux unités WAGABOX® conçues, produites, installées et exploitées par le Groupe, représentant une valeur nette comptable totale de 301 millions d'euros au 30 juin 2026 (y compris immobilisations en cours). 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

Conformément à IAS 36 « dépréciation d'actifs », le Groupe examine à la fin de chaque période de présentation de l'information financière s'il existe un indice de perte de valeur sur les actifs incorporels et corporels à durée d'utilité déterminée. S'il existe de tels indices, le Groupe effectue un test de perte de valeur afin d'évaluer si la valeur comptable de l'actif est supérieure à sa valeur recouvrable, définie comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité.

Pour les immobilisations en cours, qui correspondent principalement à des WAGABOX® en cours de construction, une revue des projets est effectuée afin de s'assurer que les critères de capitalisation au regard de la norme IAS 16 sont toujours respectés. Par ailleurs, un test de dépréciation est effectué annuellement qu'il y ait un indice de perte de valeur ou non.

Concernant les WAGABOX® en exploitation, le Groupe a retenu comme UGT chaque projet d'unité de valorisation du biogaz (unité WAGABOX®). Pour l'identification d'indice de perte de valeur, le Groupe effectue une comparaison entre les données budgétées et réalisées (notamment sur l'EBITDA). Par ailleurs une analyse de facteurs exogènes est aussi prise en compte comme des incidents climatiques ou opérationnels, ou tout évènement majeur qui remettrait en cause la rentabilité des unités WAGABOX®.

Pour la mise en œuvre des tests de dépréciation, la valeur d'utilité est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation provenant de plans internes et sur des données historiques. Ces données sont issues du business plan de chaque projet couvrant la durée du contrat d'achat de biogaz, avec des hypothèses de prix de vente basées sur les contrats de vente ou les estimations de marché. Les hypothèses sous-jacentes sont systématiquement mises à jour à la date du test. Concernant les projets américains, les cash flows tiennent compte de l'estimation du crédit d'impôt « ITC » attendu sur chaque projet mais n'intègrent pas les montants annuels de Production Tax Credit (« PTC ») qui pourraient être obtenus sur les projets jusqu'au 31 décembre 2029.

Concernant les projets pour lesquels les contrats de vente ne sont pas encore signés, un test de sensibilité est effectué sur le chiffre d'affaires futur estimé (variation de +/-10%).

Au 30 juin 2026, aucune dépréciation n'a été comptabilisée.

7.4 Actifs financiers

7.4.1 Actifs financiers non courants

ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Dépôts et cautionnements versés	575	580
Autres créances immobilisées	880	965
Valeurs brutes	1 454	1 545
Valeurs nettes	1 454	1 545

Les actifs financiers non courants sont constitués par des dépôts de garantie liés aux contrats de location et des cautions.

Les autres créances immobilisées correspondent principalement à un compte à terme de 930 milliers d'euros nanti en contrepartie de l'émission d'une caution bancaire.

7.4.2 Actifs financiers courants

ACTIFS FINANCIERS COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actifs financiers courants	0	435
Valeurs brutes	0	435
Valeurs nettes	0	435

Les actifs financiers courants correspondent au solde espèces du contrat de liquidité pour 435 milliers d'euros. Ce contrat, résilié en décembre 2025, a été remboursé au premier semestre 2026.

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 2026 la somme des déficits reportables pour lesquels le Groupe n'a pas reconnu d'impôts différés actifs s'élève à 89,5 millions d'euros (en augmentation de +15 millions d'euros sur l'exercice).

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 2026	31 décembre 2025
Fournisseurs, avances et acomptes sur immobilisations	7 282	9 959
Instruments Financiers - Actifs non courants	768	586
Total net des autres actifs non courants	8 051	10 546

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 2026	31 décembre 2025
Stocks de pièces	24 523	23 202
Stocks d'azote et charbon	526	406
Valeurs brutes	25 049	23 608
Dépréciations	0	0
Valeurs nettes	25 049	23 608

Le Groupe effectue une revue de la valeur des stocks à la date de clôture de la période. Aucune dépréciation de stock n'a été constatée au 30 juin 2026.

Le montant du stock inclut le stock de pièces de rechange de sécurité mutualisé pour toutes les WAGABOX®.

7.8 Clients et comptes rattachés

CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS (en milliers d'euros)	Valeur brute	Echu	Non Echu	Dépréciation	Valeur Nette
Situation au 30 juin 2026	16 411	2 920	13 491	-671	15 741
Situation au 31 décembre 2025	19 086	2 132	16 954	-670	18 416

La baisse des créances client et comptes rattachés de 2 675 milliers d'euros s'explique notamment par la baisse des créances client relatives au contrat Hartland (2 698 milliers d'euros).

7.9 Créances d'impôt

CREANCES D'IMPÔT (en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Crédit Impôt Recherche	1 041	897
Créance d'impôt sur les sociétés	34	4
Créances d'impôt	1 075	901

7.10 Autres actifs courants

AUTRES ACTIFS COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Fournisseurs, avances et acomptes, avoirs à recevoir	403	811
Personnel et organismes sociaux	56	148
État, TVA	5 540	6 967
Charges constatées d'avance	2 860	1 090
Autres actifs courants et produits à recevoir	1 205	53
Total net des autres actifs courants	10 064	9 068

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.

Les charges constatées d'avance concernent principalement des charges d'assurance annuelles, des charges locatives, ou encore des prestations de services annualisées. Concernant les charges locatives, il s'agit d'actifs à valeur faible qui n'ont pas été retraitées selon IFRS 16.

Les autres actifs courants et produits à recevoir à hauteur de 1 205 milliers d'euros concernent principalement Waga Energy Inc (y compris produit à recevoir sur le Production Tax Credit pour 600 milliers d'euros).

7.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Equivalents de trésorerie	2 306	302
Disponibilités	43 666	60 035
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	45 973	60 337

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 majoritairement 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 2025	26 521 806
Exercice BSPCE 07/01/2026	260 000
Situation au 30 juin 2026	26 781 806

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 2025.

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.

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	17/12/2029	30/06/2031	30/06/2031	30/06/2031	24/01/2033
Nombres de bons attribués au 31 décembre 2023	1 000 000	1 250 000	110 000	85 000	
Nombres de bons attribués au 31 décembre 2024	1 000 000	1 250 000	110 000	85 000	337 000
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 31 décembre 2025	60 000	40 000	110 000	50 000	23 000
Nombre d'options exercées	-60 000	-40 000	-110 000	-50 000	
Nombre d'options devenues caduques					
Nombre d'options annulées et indemnisées					-23 000
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 30 juin 2026	0	0	0	0	0

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	24/01/2033	29/06/2033	29/06/2033	20/07/2033	26/04/2034
Nombres de bons attribués au 31 décembre 2023					
Nombres de bons attribués au 31 décembre 2024	196 000	15 000	3 000	25 000	70 000
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 31 décembre 2025	98 500	0	0	0	70 000
Nombre d'options exercées					
Nombre d'options devenues caduques					
Nombre d'options annulées et indemnisées	-98 500				
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 30 juin 2026	0	0	0	0	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 2023			
Nombres de bons attribués au 31 décembre 2024	24 000	436 800	139 200
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 31 décembre 2025	24 000	421 400	139 200
Nombre d'options devenues caduques		-2 800	
Nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être souscrites au 30 juin 2026	24 000	418 600	139 200

Il en résulte la comptabilisation d'une charge de 636 milliers d'euros au titre du premier semestre 2026, contre 1 382 milliers d'euros au titre du premier semestre 2025.

7.13 Provisions

PROVISIONS (en milliers d'euros)	Démantèlement	Pensions et retraites	Pertes à terminaison	Autres	Total
Situation au 31 décembre 2025	1 189	443	0	1 342	2 974
Dotation de l'exercice					0
Reprise de provision non utilisée				-169	-169
Coûts des services rendus		0			0
Ecart de conversion				-8	-8
Pertes / (Gains) actuariels	39				39
Correction d'AN				155	155
Reclassement					0
Situation au 30 juin 2026	1 228	443	0	1 320	2 991
A moins d'un an au 30 juin 2026	150			1 024	1 174
A plus d'un an au 30 juin 2026	1 078	443		296	1 817

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. Le Groupe n'externalise pas le financement de ses engagements de retraite.

L'engagement est constaté au bilan en passif non courant, pour le montant de l'engagement total.

Conformément à la norme IAS 19, le coût des services rendus est présenté en résultat opérationnel. Le coût financier est comptabilisé en résultat financier. Les réévaluations du passif (écarts actuariels) sont comptabilisées directement en autres éléments du résultat global (OCI).

L'impact des changements de régime est constaté immédiatement en résultat. Au 1^{er} janvier 2026 la convention collective applicable aux salariés de Waga Energy SA a été modifiée, passant de la convention des bureaux d'étude à la convention de la métallurgie.

Après leur départ en retraite, les salariés du Groupe perçoivent des pensions en vertu des systèmes de retraite conformes aux lois et usages des pays dans lesquels les sociétés exercent leur activité.

Les engagements du Groupe sont comptabilisés sous forme de provisions ou de cotisations versées dans ce cadre à des caisses de retraite indépendantes et à des organismes légaux chargés d'en assurer le service.

Les indemnités de départ en retraite ne concernent que les salariés de la maison-mère Waga Energy. Aucun engagement au sens d'IAS 19 n'a été identifié et provisionné pour la filiale canadienne et la filiale américaine.

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des indemnités de départ à la retraite sont les suivantes :

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Age de départ	65 ans : non cadres 66 ans : cadres	65 ans : non cadres 66 ans : cadres
Taux d'actualisation (a)	4,00%	4,00%
Taux de croissance des salaires	3%	3%
Taux de charges sociales (b)	45%	45%
Table de survie	Insee 2024 avec distinction Hommes / Femmes	Insee 2024 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%

(a) Le taux d'actualisation a été déterminé par référence aux taux de rendement des obligations privées notées AA à la date de clôture. Ont été retenues des obligations de maturités comparables à celles des engagements.

(b) Hors impact des régimes de réduction temporaires.

Le changement de convention collective génère une diminution de l'engagement qui vient compenser le coût des services rendus sur la période. Aucune variation du montant de l'engagement n'a donc été constatée au 1^{er} semestre 2026.

Le tableau des mouvements des engagements retraite entre le 1^{er} janvier 2026 et le 30 juin 2026 est donné ci-après :

En milliers d'euros	31 décembre 2025	Impact sur le résultat consolidé				Impact autres éléments résultat global	30 juin 2026
		Coût service rendus	Coût financier	Indemnités versées	Sous-total	Ecarts actuariels	
Engagement global	443				443		443
Engagement net	443	0	0	0	443	0	443

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 2025	Emissions	Remboursements	Nouveaux contrats IFRS 16	Intérêts courus	Ecart de conversion	30 juin 2026
Emprunts bancaires	158 574	47 168	-3 080	0	460	228	203 350
Dettes associées	361	0	-27	0		68	402
Avances remboursables	1 259	40	-114	0	12		1 197
Emprunts obligataires	47 197	6 135	0	0	205	1 583	55 120
Obligations convertibles	0	0	0	0			0
Dettes financières IFRS 16	14 618		-446	567	-144	-54	14 541
Autres dettes financières	52	0	0				52
Total	222 063	53 343	-3 667	567	533	1 825	274 663

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

EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES (en milliers d'euros)	30 juin 2026	Inférieur à un an	Compris entre un et cinq ans	Supérieur à cinq ans
Emprunts bancaires	203 350	16 486	149 711	37 573
Dettes associées	402	402	0	0
Avances remboursables	1 197	0	1 143	0
Emprunts obligataires	55 120	53 236	1 600	0
Dettes financières IFRS 16	14 541	1 324	3 940	9 196
Autres dettes financières	52	0	0	52
Total	274 663	71 448	156 394	46 822

Les émissions d'emprunts s'élèvent au total à 53 millions d'euros concernant principalement des tirages sur le crédit corporate en France et sur les lignes de crédit aux Etats-Unis.

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 :

30 juin 2026

En milliers d'euros	Valeur comptable au 30 juin 2026	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	880	3	880			880
Dépôts et cautionnements versés	575	2	575			575
Autres actifs non courants	7 283	2	7 283			7 283
Instruments financiers dérivés actifs	768	3	768		768	0
Clients et comptes rattachés	15 741	2	15 741			15 741
Actifs financiers courants	0	2	0			0
Autres actifs courants	1 663	2	1 663			1 663
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45 973	2	45 973			45 973
Total des actifs financiers	72 882		72 882	0	768	72 113
Emprunts et dettes financières non courants	203 216	2	203 216			203 216
Autres passifs non courants	729	2	729			729
Instruments financiers dérivés passifs	0	3	0		0	0
Emprunts et dettes financières courants	71 448	2	71 448			71 448
Fournisseurs et comptes rattachés	17 139	2	17 139			17 139
Autres passifs courants	14 262	2	14 262			14 262
Total des passifs financiers	306 793		306 793	0	0	306 793

31 décembre 2025

En milliers d'euros	Valeur comptable au 31 décembre 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	965	3	965			965
Dépôts et cautionnements versés	580	2	580			580
Autres actifs non courants	9 960	2	9 960			9 960
Instruments financiers dérivés actifs	586	3	586		586	
Clients et comptes rattachés	18 416	2	18 416			18 416
Actifs financiers courants	435	2	435			435
Autres actifs courants	1 011	2	1 011			1 011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60 337	2	60 337			60 337
Total des actifs financiers	92 290		92 290		586	91 704
Emprunts et dettes financières non courants	208 591	2	208 591			208 591
Autres passifs non courants	6	2	6			6
Instruments financiers dérivés passifs	106	3	106		106	
Emprunts et dettes financières courants	13 471	2	13 471			13 471
Fournisseurs et comptes rattachés	23 363	2	23 363			23 363
Autres passifs courants	16 102	2	16 102			16 102
Total des passifs financiers	261 639		261 639		106	261 533

7.16 Fournisseurs et comptes rattachés

FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES (en k€)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Fournisseurs et comptes rattachés	17 139	23 363
Total net des dettes fournisseurs	17 139	23 363

Le poste fournisseurs et comptes rattachés est en diminution compte tenu du paiement en 2026 des dettes en solde au 31 décembre 2025 liées aux charges opérationnelles non courantes relatives à l'opération de changement de contrôle de la Société (cf Note 8.8 des états financiers 31/12/2025).

7.17 Dettes d'impôt

DETTES D'IMPÔT (en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Impôt sur les sociétés	391	469
Dettes d'impôt	391	469

Les dettes d'impôts correspondent aux impôts exigibles 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 2026	31 décembre 2025
Instruments Financiers - Passifs non courants	0	106
Charges à payer	231	6
Dividendes à payer	408	0
Dettes sociales - non courant	90	0
Produits constatés d'avance - non courant	19 367	18 663
TOTAL	20 096	18 775

Les produits constatés d'avance dont l'échéance est supérieure à un an au 30 juin 2026 correspondent aux subventions d'investissement pour 14 829 milliers d'euros (dont 2 904 milliers d'euros reconnus au titre de l'Investment Tax Credit sur le projet Steuben aux Etats-Unis) et à des produits constatés

d'avance à hauteur de 4 538 milliers d'euros, dont 4 258 milliers d'euros reçus d'avance sur un projet aux Etats-Unis.

7.18.2 Autres passifs courants

AUTRES PASSIFS COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Dettes sociales	3 462	3 026
Dettes fiscales	2 535	3 252
Avances et acomptes reçus, avoirs à établir	11	412
Produits constatés d'avance - courant	1 912	1 492
Dettes s/ acquis. d'actifs - courant	13 070	15 167
Autres dettes	1 181	523
TOTAL	22 171	23 872

Les produits constatés d'avance dont l'échéance est inférieure à un an au 30 juin 2026 sont principalement constitués de la part à moins d'un an des subventions d'investissement pour 1 498 milliers d'euros et de produits liés à l'activité courante pour le solde.

8. Notes sur le compte de résultat consolidé

8.1 Produits des activités ordinaires

PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (en milliers d'euros)	30 juin 2026		30 juin 2025	
Vente de Gaz et prestations d'épuration	31 800	95%	25 528	93%
Vente d'équipements	278	1%	1 288	5%
O&M et autres	1 379	4%	554	2%
Total produit des activités ordinaires	33 457	100%	27 370	100%

Les ventes de gaz et prestations d'épuration sont en hausse de 24,6% par rapport au 1^{er} semestre 2025, grâce aux nouvelles unités mises en service au 1^{er} semestre 2026 et l'effet année pleine des mises en service 2025.

Les prestations d'O&M (Operating & Maintenance) sont principalement réalisées pour les WAGABOX® de Lorient Agglomération et de Hartland (Canada) et les deux modules cryogéniques aux Etats-Unis.

8.2 Autres produits

AUTRES PRODUITS (en milliers d'euros)	30 juin 2026		30 juin 2025	
Crédit Impôt Recherche	144	10%	132	66%
Subventions	1 225	90%	69	34%
Total Autres Produits	1 369	100%	201	100%

Au 30 juin 2025, les subventions d'exploitation étaient présentées en « autres produits » et les quotes-parts des subventions d'investissement repris au résultat étaient présentées en « produits et charges non courantes ». Au 30 juin 2026, ces quotes-parts de subventions d'investissement sont désormais présentées en « autres produits » courants et représentent un montant de 579 milliers d'euros.

Au 30 juin 2026, les subventions incluent également le Production Tax Credit à recevoir de 631 milliers d'euros par Waga Energy Inc (net des frais de monétisation).

8.3 Achats de marchandises et matières premières

ACHAT DE MARCHANDISES (en milliers d'euros)	30 juin 2026		30 juin 2025	
Matières premières et matériels consommés	11 125	73%	11 595	97%
Sous-traitance	4 081	27%	400	3%
Total achat de marchandises	15 205	100%	11 995	100%

Les achats de matériel et équipement ont fortement augmenté en lien avec la croissance de l'activité du Groupe et pour la construction de WAGABOX® vendues.

8.4 Charges externes

CHARGES EXTERNES (en milliers d'euros)	30 juin 2026		30 juin 2025	
Sous-traitance générale	161	2%	162	3%
Locations et charges locatives	1 128	14%	620	11%
Entretiens et réparations	843	11%	259	4%
Primes d'assurance	1 147	15%	1 007	17%
Personnel mis à disposition	145	2%	74	1%
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	1 725	22%	2 207	37%
Publicités	86	1%	83	1%
Transports	54	1%	-25	0%
Déplacements, missions	824	10%	751	13%
Frais postaux & Télécom	437	6%	250	4%
Services bancaires	526	7%	85	1%
Autres charges externes	808	10%	425	7%
Total charges externes	7 885	100%	5 898	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 2026		30 juin 2025	
Rémunération du personnel	7 165	62%	5 887	57%
Charges IFRS 2	726	6%	1 382	13%
Charges sociales	3 675	32%	3 057	30%
Autres charges de personnel	22	0%	-108	-1%
Coûts des services rendus	0	0%	59	1%
Total charges de personnel	11 587	100%	10 277	100%

L'effectif moyen s'élève à 295 personnes au cours du premier semestre 2026 contre 243 personnes au cours du premier semestre 2025, soit une croissance de 21%.

8.6 Paiements fondés sur des actions (IFRS 2)

Une charge de 726 milliers d'euros a été comptabilisée au titre du premier semestre 2026, contre 1 382 milliers d'euros au titre du premier semestre 2025. Ce montant inclut 90 milliers d'euros au titre d'un plan de bonus basé sur la valeur des actions octroyé au 1^{er} semestre 2026 et 636 milliers d'euros au titre des plans de BSPCE et de stock options 2024, dont le détail 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 2026	30 juin 2025
Autres produits opérationnels courants	275	154
Autres charges opérationnelles courantes	-379	-930
Total autres produits et (charges) opérationnels courants	-104	-776

Les autres produits opérationnels courants concernent des produits de gestion sur des WAGABOX® et la facturation de loyers à des tiers pour une partie des locaux du siège social.

Les autres charges opérationnelles courantes sont constituées du versement de redevances, de jetons de présence, des pénalités contractuelles pour indisponibilité, ainsi que de diverses charges de gestion courante.

8.8 Autres produits et charges opérationnels non courants

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS (en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025
Autres produits opérationnels non courants	2 605	476
Autres charges opérationnelles non courantes	-375	-880
Total autres produits et (charges) opérationnels non courants	2 230	-404

Les autres produits non courants concernent un produit exceptionnel lié au règlement d'un différend commercial.

Au 30 juin 2025, les quotes-parts des subventions d'investissement reprises au résultat étaient présentées en « produits non courants ». Au 30 juin 2026, ces quotes-parts de subventions d'investissement sont désormais présentées en « autres produits courants » et représentent un montant de 579 milliers d'euros.

8.9 Résultat financier

RESULTAT FINANCIER (en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025
Intérêts des dettes financières	-7 490	-3 300
Coût de l'endettement financier	-7 490	-3 300
Gain de change	75	0
Autres produits financiers	272	381
Désactualisation	-41	-28
Perte de change	-104	-904
Dotations à caractère financier	0	-15
Autres charges financières	-272	-251
Autres produits et charges financiers	-70	-816
Résultat financier	-7 560	-4 117

La hausse des intérêts d'emprunt s'explique principalement par l'augmentation de la dette.

Les intérêts courus au 30 juin 2026 s'élèvent à 533 milliers d'euros.

Les autres produits financiers sont principalement constitués par les intérêts produits par les comptes à terme (cf note 7.11).

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 2026	30 juin 2025
Impôts exigibles	-342	-252
Impôts différés	-26	
Total impôt sur les résultats	-368	-252

En K€	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net	-12 404	-11 136
Impôt consolidé	-368	-252
Crédit d'impôt recherche	144	132
Résultat théorique avant impôts	-12 180	-11 256
Taux d'impôt sur les bénéfices applicables à la maison mère	25,0%	25,0%
Charge théorique d'impôt au taux courant	-3 045	2 814
Augmentation/Diminution de la charge d'impôt résultant de :		
IDA sur déficit reportable non activé	-2 699	-4 346
Autres IDA non activés	-455	-100
Palements fondés sur des actions	-181	-345
Différences permanentes	0	-18
Autres (impôts sans base, effets baisse de taux etc.)	-77	1 744
CHARGE RÉELLE D'IMPÔT	-367	-252
Taux d'impôt réel	3%	4%

8.11 Résultat par action

Le calcul du résultat de base par action est basé sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, tandis que le calcul du résultat dilué par action inclut également toutes les actions ordinaires potentielles dilutives si elles satisfont à certains critères précisés dans la norme IAS 33.

Le résultat de base par action s'obtient en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

Le résultat net dilué par action s'obtient en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ajusté de l'impact maximal de la conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires selon la méthode du rachat d'action.

Selon cette méthode, les fonds recueillis par les instruments financiers potentiellement dilutifs sont affectés au rachat d'action à leur valeur de marché. L'effet de dilution des actions potentielles issues des plans d'options de souscription (BSPCE) ou des instruments convertibles, n'est pas reflété dans le calcul du résultat dilué par action, du fait de résultat déficitaire.

La dilution s'obtient par différence entre le montant théorique d'action qui serait racheté et le nombre d'options potentiellement dilutives.

RESULTAT PAR ACTION	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	-12 810 366	-11 631 594
Nombres d'actions ordinaires	26 781 806	24 836 576
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	26 602 209	24 391 576
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et potentielles	26 602 209	24 391 576
Résultat en euros par action	-0,48	-0,48
Résultat dilué en euros par action	-0,48	-0,48

8.12 Engagements hors bilan

ENGAGEMENTS FINANCIERS (en k€)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Engagements donnés		
Avals, cautions et garanties données	-131 499	-120 196
Nantissements	-151 301	-122 315
Autres	-7 921	-7 903
Engagements donnés	-290 721	-250 414
Engagements reçus		
Avals, cautions et garanties reçues	560	3 094
Nantissements	-	629
Autres	-	-
Engagements reçus	560	3 723
Engagements nets	-290 161	-246 692

L'augmentation du montant des engagements hors bilan est principalement liée à l'augmentation des emprunts

8.13 Transactions avec les parties liées

Les parties liées avec lesquelles des transactions sont effectuées incluent les entreprises et personnes physiques associées directement ou indirectement au Groupe, et les entités qui détiennent directement ou indirectement une participation dans le Groupe.

Ces transactions sont effectuées aux conditions normales du marché.

L'ensemble de ces opérations a été recensé conformément à la norme IAS 24 et leur incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2026 est la suivante par nature et par partie liée :

Entité du groupe	Désignation de la partie liée	Nature de partie liée	Description de la transaction	Bilan (en milliers d'euros)	Compte de résultat (en milliers d'euros)
Waga Energy SA	Waga Energy Management Services	Actionnaire	Convention de management fees	12	-482
Waga Energy SA	Waga Energy Holding	Actionnaire	Convention de management fees	30	25
Waga Energy SA	Ornals SPRL	Société employant un administrateur	Contrat de prestations de services d'accompagnement stratégique	0	-13

REMUNERATION DES DIRIGEANTS (en milliers d'euros)	Total au 30 juin 2026	Total au 30 juin 2025
Rémunération à court terme (1)	568	378
Rémunération à base d'actions (2)	115	226
Rémunération des dirigeants	683	605

(1) Ce montant inclut salaires bruts, rémunérations, primes, intéressement, jetons de présence et avantages en nature.

(2) Ce montant correspond à la charge annuelle liée aux attributions de BSPCE ainsi qu'aux attributions d'actions.

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 2025.

Aucun élément n'est intervenu sur le 1er semestre 2026, susceptible de modifier de manière significative cette analyse.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Waga Energy

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026

**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 1er janvier au 30 juin 2026

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 2026, 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 28 septembre 2026

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 2026, 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 2026.

M. Mathieu Lefebvre
Directeur Général

