

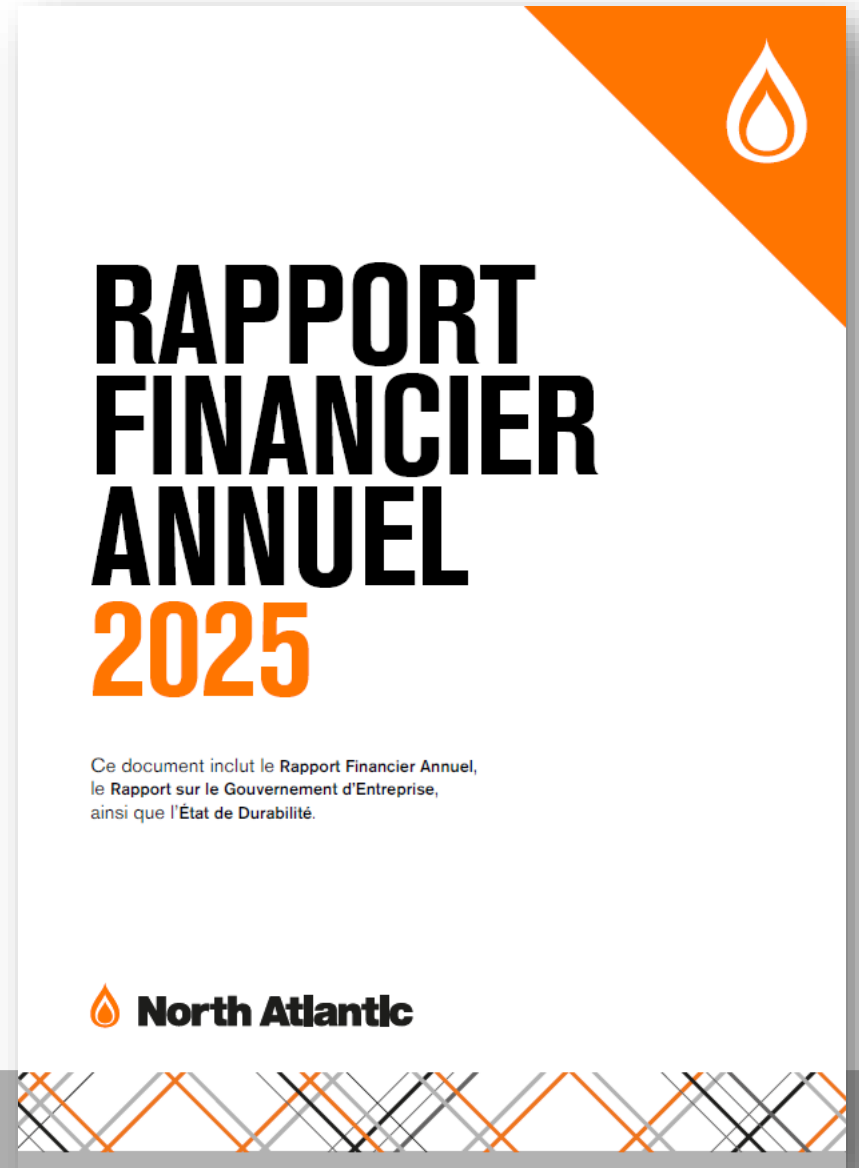
# RÉSULTATS FINANCIERS

## North Atlantic Énergies

### 2025

Pour recevoir nos actualités, vous pouvez activer des notifications aux communiqués de presse North Atlantic Énergies.

Rendez-vous sur [www.northatlantic.fr](http://www.northatlantic.fr).



29 avril 2026

# AVERTISSEMENT

Cette présentation contient des informations et des déclarations prospectives concernant North Atlantic Energies. et ses activités. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées par l'utilisation de mots tels que « sera », « s'attend », « anticipe », « futur », « à l'intention », « prévoit », « croit », « estime » et autres déclarations similaires. Les déclarations prospectives sont des déclarations qui ne constituent pas des faits historiques et comprennent, sans s'y limiter, les projections financières, les prévisions et les estimations ainsi que les hypothèses sur lesquelles elles reposent, les déclarations concernant les projets, les objectifs et les attentes relatifs aux opérations, produits et services futurs et les déclarations concernant les performances futures du groupe. Bien que la direction du groupe estime que les attentes reflétées dans ces déclarations prospectives sont raisonnables, les investisseurs sont avertis que les informations et déclarations prospectives sont soumises à divers risques et incertitudes, dont beaucoup sont difficiles à prévoir et généralement hors du contrôle du groupe, qui pourraient entraîner des résultats et développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, sous-entendus ou prévus dans les informations et déclarations prospectives. Les investisseurs sont avertis que les déclarations prévisionnelles ne sont pas des garanties de performances futures et qu'il convient de ne pas accorder une confiance excessive à ces déclarations. Les facteurs énoncés dans le rapport financier annuel du groupe au chapitre intitulé « Facteurs de risque », pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des projections. Sauf dans la mesure où la loi applicable l'exige, North Atlantic Energies. ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les projections, prévisions et autres déclarations prospectives contenues dans cette présentation.

# QUI SOMMES NOUS ?



## North Atlantic

Présent en France depuis 1902, le groupe Esso S.A.F. est devenu le 28 novembre 2025 North Atlantic Energies

Acteur clé du paysage énergétique national, nous assumons une responsabilité majeure : **contribuer à la sécurité d'approvisionnement du pays tout en accompagnant la transformation du secteur.**

Avec plus de **20 % de la capacité française** de raffinage, nous jouons un rôle essentiel pour l'économie, les territoires et la société en générale.

Avec l'énergie d'environ **1 150 collaborateurs**, notre entreprise fait preuve d'agilité, de réactivité et d'expertise pour répondre aux exigences d'un marché en mutation et relever les défis de la transition énergétique.

# NOS PRIORITÉS STRATÉGIQUES



## Renforcer l'excellence opérationnelle

C'est-à-dire conduire nos opérations de manière sûre et responsable, en améliorant en continu la sécurité, l'efficacité énergétique, la fiabilité et la performance de notre outil industriel.



## Accroître durablement notre compétitivité

Avec une gestion rigoureuse des coûts et des investissements ciblés pour évoluer durablement dans un environnement international concurrentiel.



## Créer de la valeur en plaçant le client au cœur de nos actions

Grâce à une proximité renforcée, une meilleure compréhension des besoins et une agilité décisionnelle accrue.



## Nous positionner pour un avenir bas carbone

En faisant évoluer progressivement nos activités, en développant des produits moins carbonés et en décarbonant notre outil industriel afin de répondre aux enjeux de la transition énergétique.

# NOS VALEURS



## SÉCURITÉ

La sécurité, la fiabilité et la performance sont les piliers de notre réussite. Chez North Atlantic, nous cultivons une culture zéro incident, déployons des programmes de fiabilité des équipements et appliquons une maintenance rigoureuse pour garantir une efficacité industrielle de classe mondiale.



## INTÉGRITÉ

Nous parlons vrai, agissons avec intégrité et équité et prenons pleinement nos responsabilités. Nous abordons chaque sujet ouvertement et construisons ensemble des solutions consensuelles.



## ENGAGEMENT

Chez North Atlantic, avec nos salariés et les communautés qui nous entourent, nous construisons des relations équilibrées et bénéfiques. En mettant notre engagement individuel au service du succès collectif et en appliquant une rigueur méthodique dans notre travail, nous créons ensemble une valeur durable et porteuse de sens.

# Résultats 2025

- Cession de la participation majoritaire d'ExxonMobil à North Atlantic le 28 novembre 2025, précédée de distributions aux actionnaires pour 1 455 M€, et de la mise en place d'un contrat de portage des inventaires de pétrole brut et de certains produits finis avec un établissement financier le 1<sup>er</sup> octobre 2025.
- Pétrole brut traité en baisse de 27 % dû principalement à la cession de la raffinerie de Fos-sur-Mer fin 2024, et l'arrêt programmé d'une partie de la raffinerie de Gravenchon au 1<sup>er</sup> trimestre 2025.
- EBITDA ajusté en progression de 121 M€, traduisant la bonne performance opérationnelle dans un environnement de marges en hausse.
- Dépréciation d'actifs industriels de 206 M€ reflétant principalement la hausse du coût de capital pour un raffineur indépendant.
- Résultat net en perte de 93 M€.
- Position financière nette négative reflétant principalement les distributions de réserves et de dividendes survenues avant le changement de contrôle ainsi que l'évolution du besoin en fonds de roulement

**746 millions d'€**

Capitaux propres

**9,2 millions de tonnes**

Pétrole brut traité

**179 millions d'€**

EBITDA ajusté

**(206) millions d'€**

Dépréciation d'actifs

**(93) millions d'€**

Résultat net

**(623) millions d'€**

Position financière nette



# Faits marquants 2025



## Une année dense et exigeante maîtrisée grâce à l'engagement de toutes les équipes

- Arrêt pour maintenance planifiée au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 sur certaines unités de la raffinerie de Gravenchon, exécuté selon les meilleurs standards du secteur en matière de sécurité, coûts et délais
- 25 M€ investis dans des projets d'efficacité énergétique, permettant une réduction durable des émissions de CO<sub>2</sub> de 25 kt/an
- Préparation anticipée et robuste de l'arrêt de maintenance du 1<sup>er</sup> trimestre 2026 pour les autres unités, fondée sur des objectifs ambitieux
- Déploiement de la réorganisation consécutive à l'arrêt de certaines activités d'ExxonMobil Chemical France, incluant une adaptation des services mutualisés et des transferts de compétences
- Baisse des ventes liée à la cession de la raffinerie de Fos-sur-Mer

## Changement d'actionariat mené en parallèle d'une année opérationnelle déjà exceptionnelle

- Annonce, le 28 mai, du projet de cession du bloc majoritaire d'ExxonMobil (82,89 %) à North Atlantic France, ouvrant une phase de transformation rapide et structurante
- Rendu d'avis des instances représentatives du personnel le 4 septembre
- Mise en place, le 1<sup>er</sup> octobre, d'un contrat de portage des inventaires avec un établissement financier
- Préparation et exécution d'un plan de transition particulièrement dense, impliquant des changements majeurs de systèmes, de gouvernance et d'organisation
- Changement effectif de contrôle et de dénomination sociale le 28 novembre
- Transition réalisée sans arrêt de production, sans impact sur l'approvisionnement de nos clients, dans un climat social constructif, avec une priorité absolue donnée à la sécurité des personnes et des installations



Renforcer l'excellence opérationnelle



Accroître durablement notre compétitivité



Créer de la valeur en plaçant le client au cœur de nos actions



Nous positionner pour un avenir bas carbone



# RÉSULTATS 2025

# Résultats consolidés 2025

## Chiffres clés



**72 M€**

EBITDA

contre 140 M€ en 2024

**179 M€**

EBITDA ajusté

contre 58 M€ en 2025

**(93) M€**

Résultat net

contre 107 M€ en 2024

**746 M€**

Capitaux propres



Effets stocks  
négatifs pour 107  
M€ vs. positifs pour  
11 M€ en 2024



Dépréciation  
d'actifs pour  
206 M€



- Position financière nette négative : (623) M€
- Engagements de retraites non préfinancés : 277 M€
- Proposition de ne pas verser de dividende

# Faits marquants et performance opérationnelle North Atlantic Energies



**9,2 MT**

-27 %  
Brut traité



Cession de Fos et arrêt programmé d'unités à la raffinerie de Gravenchon au 1<sup>er</sup> semestre 2025

**11,4 G€**

-37 %  
Chiffre d'affaires



- Effet prix = (433) M€
- Effet Volume = (6 143) M€

**16,1 Mm<sup>3</sup>**

-28 %  
Ventes de produits raffinés



- Cession de la raffinerie de Fos
- Consommation marché intérieur -0,3 % (source CPDP)

**-29,6 %**

Ventes en France

# Environnement de marché

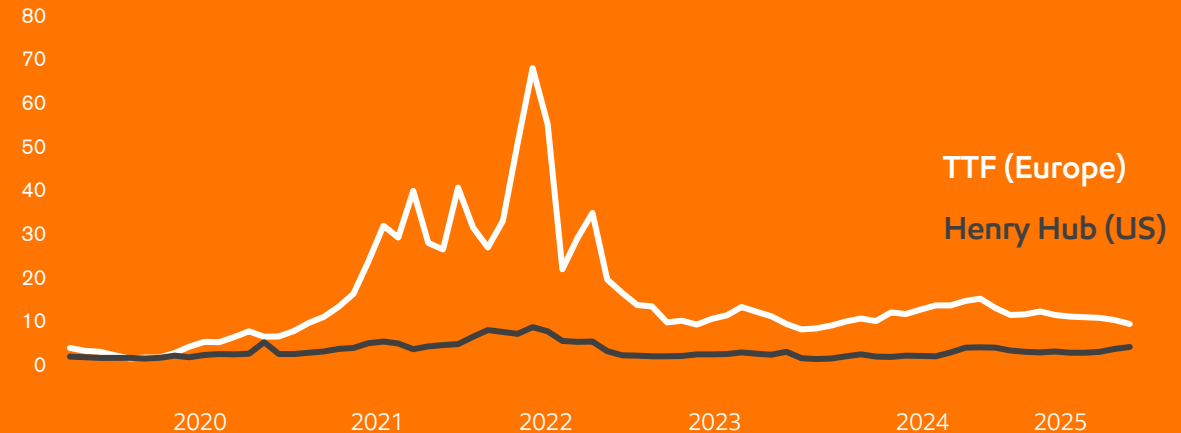
- Baisse progressive des prix du pétrole brut au long de l'année 2025, pour finir à 63 \$/bbl, due à l'effet conjugué du ralentissement économique et de la croissance de l'offre principalement des pays non OPEP
  - Prix moyen 2024: 81 \$/bbl
  - Prix moyen 2025: 69 \$/bbl
  
- Les prix du gaz en Europe restent relativement stables mais 3 à 4 fois supérieur aux prix du gaz aux États-Unis

## Cours du pétrole brut (USD/BBL)



Source : Direction Générale de l'Énergie et du Climat

## Cours du gaz naturel (USD/mmbtu)

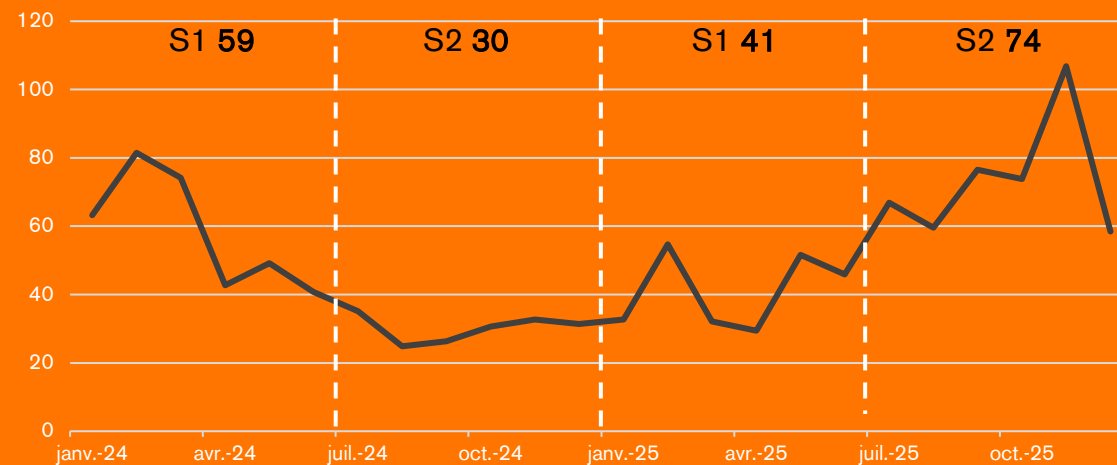


Source : Wood Mackenzie / EIA

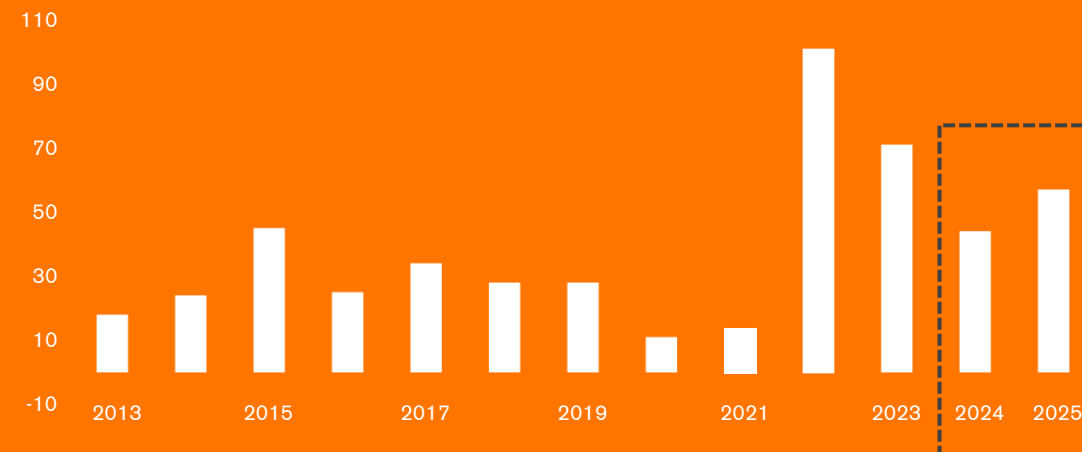
# Marges brutes, le reflet de l'offre et de la demande

- Indicateur de marge brute de raffinage publié par la Direction Générale Energie et du Climat (DGEC) à 57 €/t en 2025, en hausse de 30 % par rapport à 2024 (44 €/t) marqué par:
  - S1: marges de raffinage sous pression (41€/T)
  - S2: nette amélioration des marges, tirée par le resserrement de l'offre (74 €/T)
- Marché des huiles de base caractérisé par:
  - S1: marché porteur, tiré par une offre contrainte
  - S2: retournement vers un marché excédentaire et dégradé

## Marge brute raffinage DGEC, focus 2024-25 (€/T)



## Marge brute raffinage DGEC, longue période (€/T)



Source : Direction Générale de l'Énergie et du Climat

# Le marché français poursuit sa transformation

En 2025 par rapport à 2019



Marché des produits pétroliers

**65<sup>1</sup> MT - 11 %**



Carburéacteurs

**+ 1 %**



Essences

**+ 39 %**

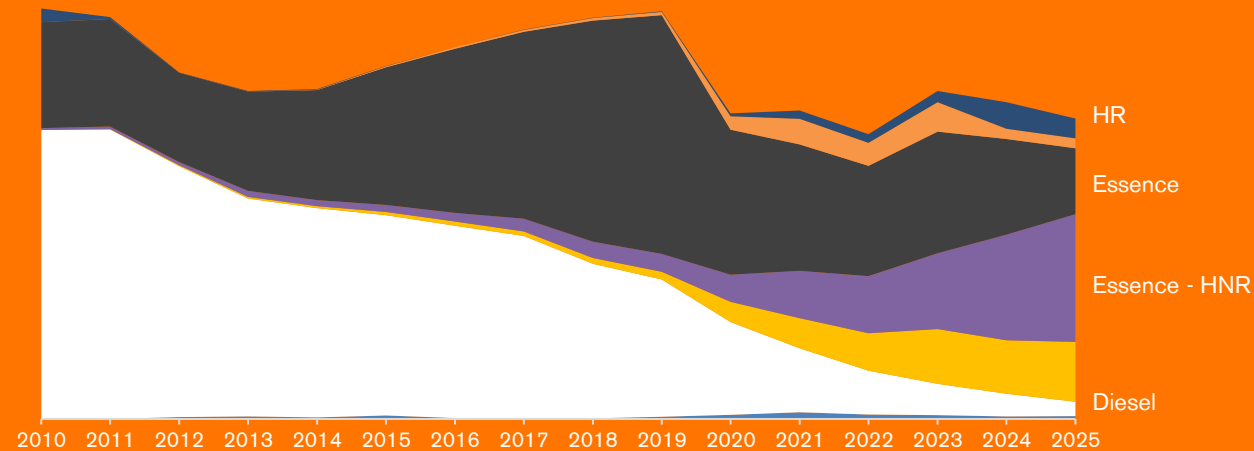


Gazoles

**- 18 %**

<sup>1</sup> chiffre non définitif  
Source : CPDP

## Nouvelles immatriculations de véhicules légers en France

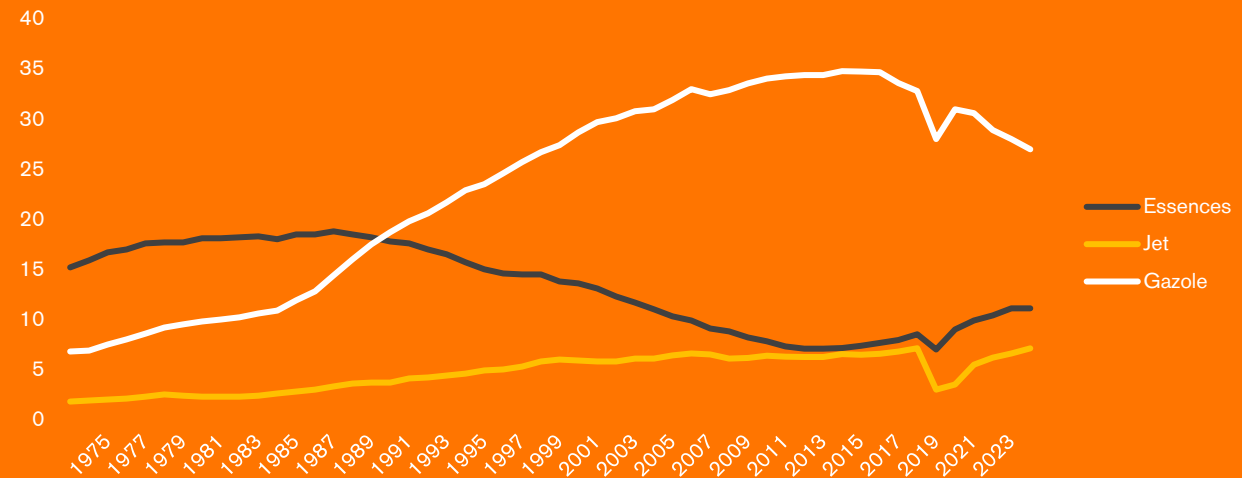


HR = Hybride Rechargeable

HNR = Hybride Non Rechargeable

Source : SDES, RSVERO

## Consommation de carburants et combustibles en France (Mt)



Source : CPDP

# EBITDA ajusté, Résultat net



M€	2024	2025	
<b>EBITDA</b>	<b>140</b>	<b>72</b>	
Élimination des effets stocks	+11	-107	
Élimination des éléments d'ajustement	+71 <sup>1</sup>	0	
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>58</b>	<b>179</b>	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>74<sup>1</sup></b>	<b>-209</b>	
Produits et charges financiers	64	81	
Impôts courants et différés	-31	35	
<b>Résultat net</b>	<b>107</b>	<b>-93</b>	

(1) dont  
78 M€  
d'impact  
de la  
cession  
de la  
raffinerie  
de Fos

- EBITDA ajusté en progression de 121 M€, traduisant la bonne performance opérationnelle dans un environnement de marges en hausse
- Le résultat opérationnel de 2025 intègre, en application de la norme IAS 36, une dépréciation d'actifs de 206 M€, principalement après une révision à la hausse de ses hypothèses de coût du capital reflétant sa nouvelle situation de raffineur indépendant  
Cet élément exceptionnel ne tient pas compte des impacts résultants de la situation internationale actuelle s'agissant d'événements intervenus postérieurement à la clôture

# Dépréciation d'actifs - Sensibilités



- **Dépréciation d'actifs industriels de 206 M€ constatée dans les comptes 2025, principalement liée à la révision à la hausse du coût du capital reflétant la nouvelle situation de raffineur indépendant. Hypothèses structurantes de la dépréciation :**
  - Baisse structurelle de la demande associée à la transition énergétique, se traduisant par une valeur terminale actualisée calculée sur la base d'un flux normatif en tenant compte d'un taux de croissance à l'infini négatif de 5 %
  - Prix moyen du pétrole brut projeté à horizon 2030+ à 70 US dollars par baril
  - Taux de change à 1,17 \$/€
  - Coût moyen pondéré du capital de North Atlantic Energies de 11% reflétant la nouvelle structure financière du groupe avec un coût de financement plus élevé
- **Sensibilités présentées dans le rapport financier annuel**
  - Dans les conditions actuelles de marché, avec un prix moyen du pétrole brut supérieur à 100 US dollars par baril, une réduction des volumes de pétrole brut traités de 20 % jusqu'à la fin de l'année 2026 conduirait à un complément de dépréciation de 109 millions d'euros.
  - D'autres sensibilités faisant varier le taux d'actualisation (+/-1%), le taux de change €/USD (1,15, ou 1,25 vs 1,17), le taux de croissance à l'infini (+/- 1,5%), ainsi qu'une baisse de 10% des flux de trésorerie futurs montreraient des résultats allant d'un complément de dépréciation de 136 M€ [€/€ 1,25 ; taux d'actualisation 12% ; Flux prévisionnels de trésorerie en baisse de 10%] à une reprise de provision de 115 M€ [€/€ 1,10 ; taux d'actualisation 10% ; taux de croissance à l'infini négatif de 3,5%]

# Position financière



L'évolution de la position financière nette reflète principalement les distributions de réserves et de dividendes survenues avant le changement de contrôle ainsi que l'évolution du besoin en fonds de roulement

# Contrat de portage des inventaires par une banque

- Contrat mis en place en date du 1er octobre 2025
- Il permet au groupe de financer la majorité de ses inventaires au moyen d'un mécanisme de portage des stocks qui comprend un transfert de propriété juridique.
- Le groupe conserve le contrôle des inventaires. En application des normes IFRS, ces derniers continuent à être comptabilisés à l'actif du bilan, avec en contrepartie, un passif financier qui reflète à la clôture le montant du financement reçu au titre des inventaires. Ce passif financier est évalué à la clôture à sa juste valeur correspondant à la valeur de rachat des inventaires *in fine* fixée contractuellement. Le différentiel de valeur est comptabilisé en résultat financier.
- L'établissement bancaire facture au groupe le coût de portage des inventaires, et le résultat de la couverture contre les fluctuations des prix des stocks propriété de la banque.
- **L'exposition du groupe aux variations des cours est ainsi limitée**
- À l'échéance du contrat en septembre 2028, une clause prévoit une obligation de rachat des inventaires par le groupe
- **Le contrat de financement adossé aux inventaires est assorti d'une facilité de paiement** avec des cessions de créances à titre de garantie

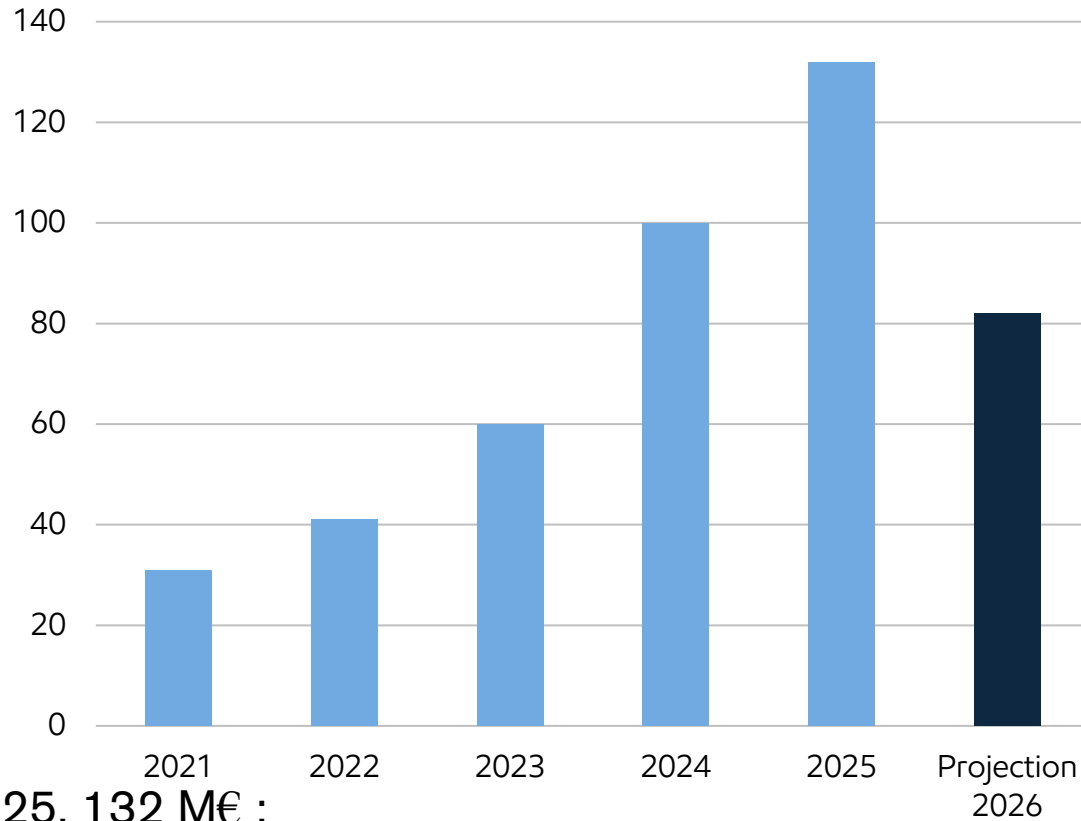
# Endettement et capitaux propres



(millions d'euros)	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Endettement court terme hors banque créditrice	(824)	(8)
Endettement « contrats de location »	(5)	(8)
Créances financières court terme	6	14
Trésorerie nette	200	1 495
(Endettement)/Excédent net	(623)	1 493
Montant des capitaux propres	746	2 251
Ratio endettement net sur capitaux propres (*)	84 %	(66) %

\* Un ratio négatif reflète une position financière nette excédentaire

# Investissements



Année 2025, 132 M€ :

- Capitalisation coûts de grand arrêt de maintenance planifiée pour 86 M€
- Projets d'investissements à la raffinerie de Gravenchon pour 46 M€

Projection 2026, 82 M€:

- Capitalisation coûts grand arrêt de maintenance pour 45 M€
- Projets d'investissements à la raffinerie de Gravenchon pour 37 M€





# Principaux indicateurs de durabilité

**82** TWh

Contenu énergétique  
des produits des  
raffineries

**49** M\$

CAPEX cumulé dans  
le plan d'action  
2025-2030 lié à la  
stratégie climat

**14** %

CAPEX 2025 alignés  
selon la taxonomie verte  
européenne

**333**

Ratio d'intensité de  
consommation d'eau en  
m<sup>3</sup> par million d'euros de  
chiffre d'affaires

**1,7**

Taux d'accident par  
million d'heures  
travaillées

**53**

Jours d'arrêt pour  
accident du travail

**90** %

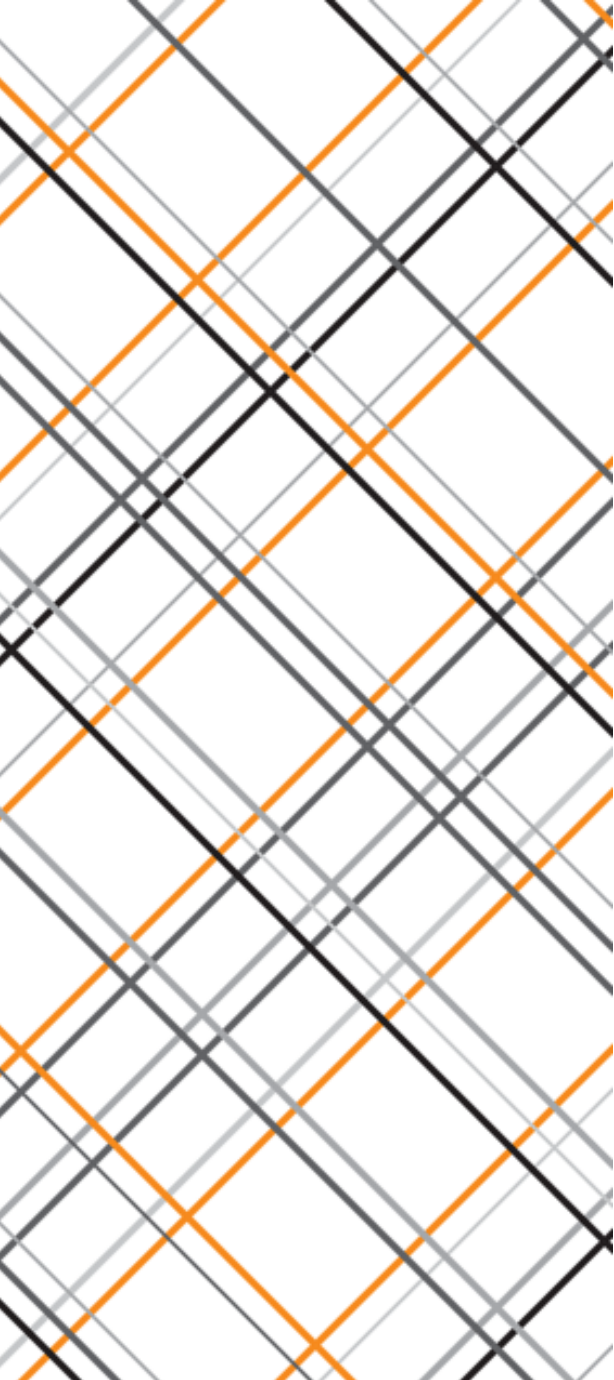
Taux de rétention  
du personnel

**79/100**

Index de l'égalité  
professionnelle  
femmes/hommes  
(Loi du 5 septembre 2018)

# PERSPECTIVES





# Un groupe résilient dans un environnement en profonde mutation et durablement exigeant, mais qui offre des opportunités



Un environnement géopolitique durablement instable avec des foyers de tension majeurs

Une Europe lucide mais lente à mettre en place un cadre compétitif pour son industrie face aux Etats-Unis et à la Chine

Une redéfinition du rôle stratégique du raffinage dans le cadre de l'approvisionnement en énergies et de la transition énergétique

Le mix énergétique évolue, mais il confirme le caractère toujours indispensable de nos produits raffinés

# Priorités 2026



## Performance et création de valeur dans un contexte de forte volatilité

- Exécution maîtrisée de l'arrêt pour maintenance programmée au 1er trimestre 2026 sur certaines unités de la raffinerie de Gravenchon, avec une priorité absolue donnée à la sécurité, à la fiabilité à long terme et au respect des délais
- Déploiement ciblé de projets d'efficacité énergétique, visant une réduction supplémentaire ambitieuse de 10 kt/an des émissions de CO<sub>2</sub>, en ligne avec nos engagements environnementaux et économiques
- Optimisation continue de la réponse opérationnelle, afin de faire face à une forte volatilité des marchés et à des conditions d'approvisionnement en pétrole brut durablement plus contraignantes pour les raffineurs indépendants
- Obtention de l'extension du permis d'exploiter, permettant d'accroître jusqu'à +10 % la production locale de produits énergétiques, et ainsi renforcer la flexibilité industrielle et la contribution à l'approvisionnement du marché

## Vers un modèle de raffineur indépendant plus agile et plus efficace

- Évolution de la gouvernance et des organisations pour les aligner pleinement avec notre nouveau statut de raffineur indépendant, en renforçant la clarté des responsabilités, la rapidité de décision et l'autonomie opérationnelle
- Simplification et standardisation des processus, appuyées par le déploiement de nouveaux outils et systèmes de gestion, afin de fiabiliser les flux de trésorerie et gagner en efficacité opérationnelle
- Accompagnement de la transformation culturelle, visant à développer agilité, responsabilisation et culture de performance, en cohérence avec un environnement plus compétitif et exigeant
- Amélioration de l'expérience client par des processus plus fluides, une meilleure fiabilité opérationnelle et une organisation orientée résultats, afin d'en faire un levier central de performance durable et de différenciation



Renforcer l'excellence opérationnelle



Accroître durablement notre compétitivité



Créer de la valeur en plaçant le client au cœur de nos actions



Nous positionner pour un avenir bas carbone

# Une ambition industrielle claire



**Renforcer** la position de Gravenchon comme plateforme industrielle de premier plan



**Répondre** aux besoins en constante évolution du marché des produits énergétiques







**Maximiser** l'utilisation de l'outil existant



# Une feuille de route stratégique qui s'appuie sur de nombreux atouts



Priorités stratégiques	Stratégie climat	Actions
 <b>Renforcer l'excellence opérationnelle</b>	Atténuer les émissions de nos opérations	Transformation des procédés industriels <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fiabilité des opérations</li> <li>▪ Efficacité énergétique</li> <li>▪ Réduction de l'intensité carbone de nos opérations</li> </ul>
 <b>Accroître durablement notre compétitivité</b>	Déployer des solutions technologiques bas carbone	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Innovation grâce aux technologies avec des investissements ciblés</li> <li>▪ Production de carburants liquides bas carbone</li> <li>▪ Recyclage d'huiles usagées, filière biomasse et cotraitement</li> </ul>
 <b>Créer de la valeur en plaçant le client au cœur de nos actions</b>	Prise en compte des attentes de nos clients pour la réduction de leurs émissions	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fourniture de produits qui permettent à nos clients de réduire leurs émissions</li> <li>▪ Réflexion autour de la stratégie climat de nos clients</li> <li>▪ Flexibilité du modèle commercial pour répondre à la demande énergétique tout en préservant la compétitivité</li> </ul>
 <b>Nous positionner pour un avenir bas carbone</b>	S'impliquer dans le débat sur le climat et les politiques énergétiques	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Contribution aux concertations publiques</li> <li>▪ Travailler avec les associations professionnelles pour               <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La neutralité technologique</li> <li>▪ Un cadre réglementaire simple, incitatif, et stable qui attire nos investissements ciblés</li> </ul> </li> </ul>

[www.northatlantic.fr](http://www.northatlantic.fr)

**Relations investisseurs North Atlantic  
Energies.**

20, rue Paul Héroult  
92000 Nanterre

[Contacts@northatlantic.fr](mailto:Contacts@northatlantic.fr)

