

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL 2025

AFYREN NEOXY



SOMMAIRE



1.	ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	4
2.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	6
2.1	Indicateurs alternatifs de performance	7
2.2	Perspectives et tendances	7
2.3	Eléments significatifs de la période	8
2.4	Commentaires sur l'activité	11
2.5	Investissements	16
2.6	Participation dans l'entreprise mise en équivalence	16
2.7	Principales transactions avec les parties liées	16
2.8	Evènements postérieurs à la clôture	16
2.9	Description des principaux risques et incertitudes des 6 mois restants	17
3.	ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS	18
3.1	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2024	19
3.2	NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS RESUMES SEMESTRIELS	24
Note 1	Description de la Société et de l'activité	24
Note 2	Base de préparation	25
Note 3	Faits significatifs de la période	26
Note 4	Evènements postérieurs à la clôture	28
Note 5	Participation mise en équivalence de AFYREN NEOXY	28
Note 6	Données opérationnelles	31
Note 7	Résultat financier	36
Note 8	Impôt sur le résultat	36
Note 9	Immobilisations incorporelles et corporelles	37
Note 10	Contrats de location	39
Note 11	Actifs financiers non courants	40
Note 12	Créances clients et autres actifs courants	41
Note 13	Trésorerie et équivalents de trésorerie	42
Note 14	Capitaux propres	42
Note 15	Provisions et passifs éventuels	43
Note 16	Emprunts, dettes financières et dettes de loyer	44
Note 17	Fournisseurs et autres passifs courants et non courants	45
Note 18	Instruments financiers et gestion des risques	45
Note 19	Transaction avec les parties liées	47
Note 20	Engagement hors bilan	47
3.3	RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	48



01

**ATTESTATION DE LA PERSONNE
RESPONSABLE**



1. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers IFRS 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 que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, 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 ».

Nicolas Sordet, Directeur Général

Fait à Lyon, France, le 11 septembre 2025



02

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ**

AFYREN NEOXY



2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

En complément des agrégats comptables, le management a identifié plusieurs indicateurs alternatifs de performance (« IAP ») permettant de suivre la performance de ses activités dont deux indicateurs financiers, le chiffre d'affaires de production et la marge d'EBITDA (courant et courant de production). Ces indicateurs financiers ne sont pas représentatifs sur le premier semestre 2025, la Société n'ayant pas enregistré de résultats significatifs, mais ils doivent permettre à terme de suivre la performance économique de chacune des unités de production, et de manière globale le bon développement du Groupe. Il complète d'autres indicateurs plus opérationnels que sont l'indicateur de capacité engagée et de capacité installée et des indicateurs de performance ESG (environnemental, social et de gouvernance), figurant dans le rapport de durabilité de la Société.

Ces indicateurs sont décrits en détail au Chapitre 2 –Rapport de gestion, section 2.11– Indicateurs alternatifs de performance du Rapport Financier Annuel 2024 de la Société.

2.2 PERSPECTIVES ET TENDANCES

Objectifs financiers

AFYREN NEOXY vise un chiffre d'affaires de production significatif dès 2025, de l'ordre de quelques millions d'euros¹. L'objectif est d'atteindre le point mort (EBITDA courant positif) de l'usine après quelques trimestres d'activité.

Les objectifs de moyen-terme d'AFYREN seront révisés en fonction de la montée en puissance d'AFYREN NEOXY. Les objectifs opérationnels et financiers restent inchangés - atteindre 3 unités de production sur le modèle « *build & operate* » générant à pleine capacité² 150 millions d'euros de chiffre d'affaires combiné pour une marge d'EBITDA courant du Groupe de 30% environ.

Par rapport à l'objectif défini en 2021 de 3 usines installées dont 2 usines en production en continu dès 2028, AFYREN envisage une stratégie de développement par étapes. Elle permettrait à l'entreprise de consolider les acquis de sa première bioraffinerie, de tirer parti de l'expérience opérationnelle acquise et d'asseoir les développements des usines 2 et 3 sur un historique de fonctionnement significatif.

Cette approche permettra de garder une certaine agilité et un *cash burn* maîtrisé au niveau de la maison mère et doit permettre un financement des prochaines usines dans des conditions optimisées.

¹ Projections subordonnées aux ajustements opératoires à réaliser pour augmenter la cadence de production durant la phase de ramp-up
² Au terme de la période de ramp-up



2.3 ELEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

AFYREN

Opérations

En juin 2025, AFYREN annonce le lancement de la production en continu de l'usine³ AFYREN NEOXY. Cette étape majeure est l'aboutissement de deux années d'efforts des équipes d'AFYREN et d'AFYREN NEOXY pour fiabiliser les équipements et maîtriser les conditions opératoires, à l'échelle industrielle, permettant d'assurer un fonctionnement en continu de cette bioraffinerie unique au monde.

Elle marque le début de l'accroissement progressif de la production industrielle (ramp-up ou montée en charge) d'AFYREN NEOXY avec la perspective de produire et commercialiser plusieurs centaines de tonnes de produits au second semestre 2025.

Concomitamment à cette montée en charge, AFYREN vise la mise en œuvre d'améliorations opérationnelles qui, moyennant un investissement complémentaire d'une vingtaine de millions d'euros, permettraient de porter la capacité de production à 20 kilotonnes, en hausse de 20% par rapport à la capacité de 16 kilotonnes initialement prévue.

Cette optimisation de l'usine, permettrait de satisfaire une demande commerciale croissante, avec une équation financière de l'usine améliorée : elle permettrait de relever l'EBITDA cible à 14 M€, en hausse de 40% par rapport aux projections actuelles de 9 M€.

Plus tôt dans l'année, AFYREN avait annoncé la nomination de Laurent Pou en tant que Directeur Industriel, un poste stratégique à l'heure de la montée en charge d'AFYREN NEOXY.

Partenariats

En mai 2025 AFYREN et Südzucker, premier fournisseur de produits sucriers en Europe, s'engagent à renouveler leur partenariat de long terme pour faire progresser la production chimique durable, biosourcée et circulaire, alignée sur les objectifs de transition écologique de l'UE.

Ce partenariat, qui est au cœur de l'initiative européenne AFTER-BIOCHEM menée par AFYREN, a été consolidé par un contrat pluriannuel conclu en 2021. Dans le cadre de cet accord, Südzucker fournit des coproduits agricoles non alimentaires issus de la production de sucre comme matière première pour AFYREN NEOXY, la première usine industrielle d'AFYREN produisant une famille de sept acides carboxyliques 100 % biosourcés, garantissant ainsi un approvisionnement sécurisé au niveau local. Au cours des dernières années, les deux partenaires ont établi un partenariat unique de long terme pour les matières premières et créé une nouvelle filière en Europe.

En Juin 2025, AFYREN et ses partenaires célèbrent la fin du consortium AFTER-BIOCHEM, initiative européenne ayant largement contribué à la structuration de la chaîne de valeur autour de l'offre industrielle d'AFYREN.

Sur le semestre, AFYREN a acté la fermeture de l'entité AFYREN SERVICES (THAILAND) CO., LTD., une filiale commerciale ad hoc qui n'a finalement pas été activée et dont les

³ Fonctionnement simultané de l'ensemble des étapes du procédé – depuis la fermentation jusqu'aux produits finis, de façon stable et répétée



comptes ne sont pas significatifs. Par ailleurs, les discussions positives se poursuivent avec le partenaire Mitr Phol en vue du développement d'une usine en Thaïlande.

ESG

Obtention de l'attestation « Responsible Care® Diagnostic confirmé » et la publication de son deuxième rapport de durabilité

En mai 2025 AFYREN annonce l'obtention de l'attestation « Responsible Care® Diagnostic Confirmé » auprès de France Chimie, pour son site industriel AFYREN NEOXY.

Afin de renforcer la reconnaissance de sa démarche RSE auprès des parties prenantes, l'entreprise a souhaité suivre l'accompagnement avec le dispositif de revue par un tiers extérieur « **Responsible Care® Diagnostic Confirmé** », piloté par France Chimie, selon le référentiel RSE cadre de l'industrie chimique mondiale. Cette attestation reflète la structuration croissante de la politique RSE d'AFYREN, marquée en 2024 par la signature de la charte Responsible Care® par l'équipe dirigeante d'AFYREN et AFYREN NEOXY.



Par ailleurs, conformément à sa volonté annoncée de communication transparente sur ses engagements, AFYREN publie son deuxième rapport de durabilité en respectant l'état d'esprit et le cadre proposé par la CSRD. Ce rapport retrace le chemin parcouru par l'entreprise, avec l'intégration de nouveaux indicateurs de performance et exemples d'actions concrètes. Il s'inscrit dans la dynamique d'amélioration continue d'AFYREN en matière de RSE, confirmée par l'évolution positive de ses notations extra-financières au cours des 5 dernières années. Ce document est disponible et peut être consulté et téléchargé dans une section dédiée du site internet de la société : <https://afyren.com/vision/>

Nouvelle progression de la notation extra-financière par Ethifinance

En mars 2025, AFYREN enregistre une notation extra-financière par Ethifinance à 85/100 (Niveau Platine)⁴, mettant en lumière les efforts d'AFYREN pour intégrer les pratiques responsables au cœur de sa stratégie.

Gouvernance

A l'occasion de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle et Extraordinaire tenue le 17 juin 2025, AFYREN enregistre le renouvellement des mandats au sein du Conseil d'Administration de Madame Patrizia Marraghini, administratrice indépendante et Présidente du Comité d'audit, ainsi que de la société Bpifrance, représentée par Madame Caroline Lebel.

Finance et instruments financiers

⁴ Cette notation ESG a été réalisée selon le cadre d'évaluation 2024 et porte sur l'exercice 2024. Elle repose sur la méthodologie en vigueur lors de la campagne 2024 et n'intègre pas les évolutions du référentiel 2025



Financement

Au premier semestre 2025, AFYREN a obtenu une subvention de 4 M€ au profit d'AFYREN NEOXY. Lancée dans le cadre de l'appel à projets du plan France Relance de Bpifrance visant à soutenir les investissements stratégiques de secteurs critiques, cette subvention représente la deuxième tranche d'une enveloppe globale de 8 M€, dont 2 M€ déjà versés à AFYREN NEOXY à l'ouverture du programme en juin 2021.

Au cours du premier semestre 2025, AFYREN a contribué au financement de sa filiale AFYREN NEOXY par un apport en compte courant d'associé à hauteur de 2,9 M€.

Rachats d'actions / liquidité

Pour rappel, AFYREN a conclu depuis 2021 un contrat de liquidité avec ODDO BHF SCA. Les moyens totaux cumulés mis à disposition dans le cadre de ce contrat de liquidité sont de 0,45 M€.

A la date du 30 juin 2025, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- Nombre d'actions : 53.879 titres
- Solde en espèces du compte de liquidité : 138 073 €

Attributions d'AGA et exercices de BSPCE

Au premier semestre 2025, AFYREN enregistre l'acquisition définitive de 25.762 actions ordinaires gratuites à chacun des deux dirigeants, conformément à l'attribution décidée par le Conseil d'Administration du 24 mars 2022. Les actions remises proviennent du compte d'auto-détention de la société.

AFYREN enregistre l'annulation de 24.711 AGA suite au départ de deux salariés avant la date d'acquisition. Elle enregistre l'annulation de 10.000 BSPCE, non exercés suite au départ d'un salarié.

Lors du Conseil d'administration du 17 juin 2025, l'attribution de 7.500 actions gratuites est validée au profit de deux salariés d'AFYREN NEOXY, avec date d'effet au 1er juillet 2025.

AFYREN NEOXY

Opérations

Les développements récents d'AFYREN NEOXY sont décrits plus haut.

Financement(s)

Au cours du premier semestre 2025, AFYREN a contribué au financement de sa filiale AFYREN NEOXY par un apport en compte courant d'associé à hauteur de 2,9 M€.

Au premier semestre 2025, AFYREN NEOXY a procédé à une réduction de capital d'un montant de 37,5 M€ par prélèvement sur le report à nouveau débiteur. Au 30 juin 2025, les capitaux propres sont à nouveaux supérieurs à la moitié du capital social.



2.4 COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ

Le lecteur est invité à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et aux résultats de la Société avec les comptes résumés de la Société établis pour les besoins du rapport financier semestriel au titre des premiers semestres 2024 et 2025, et ayant fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire aux comptes dont le rapport d'examen limité est présenté en section 3.3.

Les commentaires sur les comptes ci-dessous sont établis sur la seule base de ces comptes.

Les états financiers de la Société ont été préparés conformément aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne (« IFRS-UE »).

Les chiffres indiqués en milliers d'euros dans les tableaux et analyses figurant dans cette section ont été arrondis. Par conséquent, les totaux ne correspondent pas nécessairement à la somme des chiffres arrondis séparément. De même, la somme des pourcentages, calculés à partir de chiffres arrondis, peut ne pas correspondre à 100 %.

Données financières clés

En milliers d'euros	2025.06	2024.06	Var.
Chiffre d'affaires	1 204	1 364	-12%
<i>Dont licence et développement du savoir-faire industriel</i>	-	709	-
<i>Dont autres prestations de services</i>	1 204	656	+84%
Résultat opérationnel courant	(3 641)	(3 590)	+1%
Résultat opérationnel	(3 641)	(3 590)	+1%
Résultat financier net	851	978	-13%
Quote-part dans le résultat d'AFYREN NEOXY ⁵	(4 134)	(2 710)	+53%
Résultat net	(6 924)	(5 322)	+30%

Au premier semestre 2025, **le résultat opérationnel du Groupe est globalement en ligne avec la même période de 2024**, la baisse du chiffre d'affaires étant largement compensée par la baisse des charges d'exploitation. Le résultat net, qui inclut la contribution d'AFYREN NEOXY, est en repli, les premiers revenus significatifs issus des ventes de produits étant attendus au second semestre 2025.

En milliers d'euros	2025.06	2024.12
Actifs non courants	9 334	13 454
<i>Dont titres mis en équivalence</i>	4 485	8 618
Actifs courants	42 124	45 106
<i>Dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	27 468	33 538
Total des actifs	51 458	58 560
Capitaux propres	46 156	52 698
Passifs non courants	2 452	3 019

⁵ Entreprise détenue conjointement par AFYREN et Bpifrance et mise en équivalence



<i>Dont emprunts et dettes financières</i> ⁶	1 496	2 035
Passifs courants	2 849	2 842
<i>Dont emprunts et dettes financières</i> ¹	1 205	1 282
Total des passifs	51 458	58 560

Au 30 juin 2025, AFYREN dispose d'une trésorerie de 27,5 M€, correspondant à une consommation de trésorerie d'environ 6 M€ sur la période, dont environ 2,9 M€ liés à du financement court terme de la filiale AFYREN NEOXY via un apport en compte courant d'associé.

Au 30 juin 2025, la dette financière totale s'élève à 2,7 millions d'euros. Les remboursements de dettes représentent 0,7 millions d'euros sur le premier semestre.

Le lecteur est invité à se reporter à l'examen des comptes et des résultats dans les notes des Etats Financiers IFRS clos au 30 juin 2025 figurant en section 3.2.

Chiffre d'affaires

Le traitement comptable et les éléments composants le chiffre d'affaires sont détaillés dans la note 6.2 des Etats Financiers IFRS clos au 30 juin 2025 figurant en section 3.2.

En milliers d'euros	2025.06	2024.06
Licence et développement du savoir-faire industriel	-	709
Autres prestations de services	1 204	656
Total chiffre d'affaires	1 204	1 364

Evolution du chiffre d'affaires par nature

Le chiffre d'affaires de la Société s'élève à 1,20 M€ au premier semestre 2025 par rapport à 1,36 M€ au premier semestre 2024, une évolution conforme à :

- la fin des prestations fournies dans le cadre de la phase d'industrialisation et reconnues en revenus de licences depuis décembre 2018 et ;
- l'extension du périmètre des services au bénéfice d'AFYREN NEOXY (prestations techniques et administratives principalement) comptabilisés par AFYREN.

Formation du résultat opérationnel courant

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles nettes⁷ s'élèvent à 4,8 M€ au premier semestre 2025, en baisse par rapport à 5,0 M€ au premier semestre 2024.

Ces charges incluent :

- les achats et charges externes en baisse de 0,3 M€, incluant les frais liés au développement des prochaines usines du Groupe ;
- des charges de personnel en hausse de 0,2 M€, principalement liée aux salaires et traitements. Le nombre moyen d'équivalents temps plein (ETP) atteint 48, par rapport à 46 au 30 juin 2024 (hors AFYREN NEOXY).

Par ailleurs, les dépenses de recherche et développement comptabilisées en charges sont de 0,9 M€ au premier semestre 2025, stables par rapport à la même période de 2024.

⁶ Incluant les dettes de loyer, qui représentent 121 milliers d'euros à fin juin 2024 en non courant et 193 milliers pour la part courante

⁷ Charges opérationnelles nettes des autres produits, principalement des subventions d'exploitation



Ces postes sont détaillés dans la note 6.4 des Etats Financiers IFRS figurant en section 3.2.

Résultat opérationnel courant

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel courant du Groupe est globalement en ligne avec la même période de 2024, la baisse du chiffre d'affaires étant largement compensée par la baisse des charges d'exploitation.

Formation du résultat net

Résultat financier

Le résultat financier est positif sur le premier semestre 2025 : les produits financiers issus du placement de la trésorerie atteignent 0,9 M€ au premier semestre 2025 contre 1,1 M€ au premier semestre 2024. Les charges financières, d'un montant de 41 K€ sur le semestre, reflètent le faible endettement de la holding AFYREN.

Quote-part dans le résultat de l'entreprise mise en équivalence (nette d'impôt)

La quote-part détenue dans le résultat d'AFYREN NEOXY s'élève à (4,1) M€ au premier semestre 2025 contre (2,7) M€ au premier semestre 2024. Ce résultat est principalement lié aux charges opérationnelles de l'usine, les premiers revenus significatifs issus des ventes de produits étant attendus au second semestre 2025. Il inclut également une charge d'intérêts en hausse relative aux financements sécurisés en fin d'année 2024.

Le lecteur est invité à se référer à la note 5 des Etats Financiers IFRS figurant en section 3.2.

Au premier semestre 2025 le résultat global d'AFYREN NEOXY est (8,1) M€ par rapport à (5,3) M€ au premier semestre 2024.

Résultat net

Le résultat net s'établit à (6,9) M€ à fin juin 2025 contre (5,3) M€ à fin juin 2024 et traduit un bon contrôle des coûts dans l'attente de la contribution positive des ventes issues de la production de l'usine AFYREN NEOXY.

Informations sur les capitaux, liquidités et sources de financement

Les sources de financement d'AFYREN proviennent principalement de l'augmentation de capital réalisée à l'occasion de l'introduction en bourse de la Société en octobre 2021, et plus généralement de fonds propres apportés par les investisseurs d'AFYREN ainsi que les emprunts bancaires contractés auprès des établissements de crédit, les avances remboursables et prêts auprès de Bpifrance.



Dettes financières et trésorerie

En milliers d'euros	2025.06	2024.12
PGE	671	1 023
Avances remboursables	10	55
Autres emprunts	1 782	1 973
Intérêts courus	3	16
Total emprunts	2 465	3 066
Dettes de loyers (IFRS 16)	236	250
Total emprunts et dettes financières	2 701	3 317
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	27 468	33 538

Au 30 juin 2025, l'endettement financier total d'AFYREN est de 2,7 M€ incluant les dettes de loyers et 2,5 M€ hors dettes de loyers. Le Groupe dispose d'une trésorerie de 27,5 M€ qui lui permet de faire face à ses échéances et financer les développements en cours.

Se reporter aux notes 13 (Trésorerie et équivalents de trésorerie), 16 (Emprunts, dettes financières et dettes de loyer), et 18 (Instruments financiers et gestion des risques) des Etats Financiers IFRS figurant en section 3.2.



Tableau des flux de trésorerie simplifié

En milliers d'euros	2025.06	2024.06
Résultat net de la période	(6 924)	(5 322)
Amortissements des immobilisations et droits d'utilisation	424	405
Résultat financier net	(851)	(978)
Quote-part dans le résultat de l'entreprise mise en équivalence (nette d'impôt)	4 134	2 710
Coût des paiements fondés sur des actions	330	401
Autres	2	36
Capacité d'autofinancement	(2 885)	(2 748)
Variation nette du BFR	196	(635)
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	(2 690)	(3 383)
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement	(2 657)	(1 735)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	(723)	(1 039)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(6 070)	(6 157)

Variation du besoin en fonds de roulement (BFR)

En milliers d'euros	2025.06	2024.06
Créances clients	(81)	115
Passifs sur contrat client	-	(684)
Dettes fournisseurs	(273)	(106)
Provisions et avantages du personnel	(6)	1
Autres créances/ dettes courantes	556	40
Total des variations	196	(635)

Au 30 juin 2025, les autres créances / dettes courantes étaient principalement de nature fiscale, la variation positive du premier semestre 2025 provenant notamment de l'encaissement du CIR 2024.

Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement

Au 30 juin 2025, AFYREN enregistre une hausse des activités d'investissement de 2,7 M€ correspondant principalement à la contribution d'AFYREN au financement de sa filiale AFYREN NEOXY par un apport en compte courant d'associé à hauteur de 2,9 M€, nette des intérêts perçus issus du placement de la trésorerie (0,4 M€).

Flux de trésorerie généré par les activités de financement

Au 30 juin 2025, la trésorerie nette utilisée par les activités de financement s'élève à 0,7 M€ et reflète principalement des remboursements d'emprunts.

Les émissions et remboursements d'emprunts sont décrits dans la note 16 (Emprunts, dettes financières et dettes de loyers) des Etats Financiers IFRS figurant en section 3.2.



2.5 INVESTISSEMENTS

Principaux investissements réalisés

Les principaux investissements réalisés par AFYREN sur la période concernent le support financier apporté à sa filiale AFYREN NEOXY, par un apport en compte courant d'associé.

Principaux investissements en cours de réalisation ou pour lesquels des engagements fermes ont été pris, et mode de financement desdits investissements

AFYREN ne prévoit pas d'investissements à court terme, à l'exception du support financier apporté à sa filiale AFYREN NEOXY dans le cadre de la montée en charge industrielle et des projets d'optimisation de l'usine.

2.6 PARTICIPATION DANS L'ENTREPRISE MISE EN EQUIVALENCE

Le tableau suivant résume les informations financières de AFYREN NEOXY telles que préparées dans ses états financiers IFRS établis selon les mêmes méthodes comptables qu'AFYREN. Il réconcilie en outre les informations financières résumées de la valeur comptable de la participation d'AFYREN dans AFYREN NEOXY :

En milliers d'euros	2025.06	2024.12
Participation (%)	51%	51%
Actifs non courants	81 963	79 198
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	5 835	5 684
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 239)	4 528
Passifs non courants	38 118	40 412
Passifs courants	38 828	32 293
Actifs nets (100%)	8 613	16 705
Actifs nets attribuable à AFYREN	4 485⁸	8 618⁹

2.7 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 19 des Etats Financiers résumés au 30 juin 2025 figurant en section 3.2.

2.8 EVENEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

A la date du présent Rapport Financier Semestriel, et en cumulé depuis le début de l'exercice 2025, la contribution d'AFYREN au financement de sa filiale AFYREN NEOXY par un apport en compte courant d'associé s'élève à 7,75 M€.

⁸ Incluant 85 k€ de Goodwill
⁹ Incluant 85 k€ de Goodwill



2.9 DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES DES 6 MOIS RESTANTS

Les principaux risques et incertitudes auxquels la Société estime être exposée à la date du présent rapport financier semestriel sont détaillés à la section 2.9 « Facteurs de risques » du rapport financier annuel de l'année 2024, publié le 27 mars 2025 et disponible [ici](#). Ces facteurs de risques demeurent applicables à la date du présent rapport et n'ont pas subi d'évolution significative.



03

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS**



3. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

3.1 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2025

Etat résumé semestriel du compte de résultat consolidé

En k€	Notes	2025.06	2024.06
Chiffre d'affaires	6.2	1 204	1 364
Autres produits	6.3	277	242
Achats et charges externes	6.4	-1 390	-1 675
Charges du personnel	6.4	-3 249	-3 029
Amortissements des immobilisations et droits d'utilisation	9. & 10.	-424	-405
Autres charges		-59	-88
Résultat opérationnel courant		-3 641	-3 590
Produits opérationnels non courants		-	-
Résultat opérationnel		-3 641	-3 590
Produits financiers	7.	892	1 051
Charges financières	7.	-41	-73
Résultat financier net		851	978
Quote-part dans le résultat de l'entreprise mise en équivalence (nette d'impôt)	5.	-4 134	-2 710
Résultat avant impôt		-6 924	-5 322
Impôts sur le résultat	8.	-0	0
Résultat net de la période		-6 924	-5 322
Résultat par action			
Résultat de base par action (en euros)	14.2	- 0,27	- 0,20
Résultat dilué par action (en euros)	14.2	- 0,27	- 0,20



Etat résumé semestriel du résultat global consolidé

En k€	2025.06	2024.06
Résultat net de la période	- 6 924	- 5 322
Autres éléments du résultat global		
Réévaluations du passif au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)	2	1
Impôt lié	- 0	0
Entreprise mise en équivalence - quote-part des autres éléments du résultat global (écarts actuariels, nets d'impôt)	0	0
Réserves de conversion	- 2	
Total éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	- 1	1
Total éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat	-	-
Autres éléments du résultat global de la période, nets d'impôt	- 1	1
Résultat global de la période	- 6 924	- 5 322



Etat résumé semestriel de la situation financière consolidée

En k€	Note	2025.06	2024.12
Immobilisations incorporelles	9.1.	2 795	2 940
Immobilisations corporelles	9.2.	290	325
Droits d'utilisation	10.	242	254
Titres mis en équivalence	5.	4 485	8 618
Actifs financiers non courants	11.	1 523	1 317
Actifs non courants		9 334	13 454
Créances clients	12.	513	432
Actifs financiers courants	12.	154	107
Autres actifs courants	12.	13 988	11 030
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13.	27 468	33 538
Actifs courants		42 124	45 106
Total des actifs		51 458	58 560
		2025.06	2024.12
Capital social	14.	522	522
Primes d'émission	14.	85 406	85 406
Réserves	14.	- 7 995	- 9 435
Report à nouveau	14.	- 24 854	- 14 042
Résultat net de la période	14.	- 6 924	- 9 754
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		46 156	52 698
Emprunts et dettes financières non courants	16.	1 382	1 972
Dettes de loyers non courantes	16.	115	62
Passif au titre des régimes à prestations définies	6.5.3.	64	73
Provisions non courantes	15.	14	14
Produits différés non courants (passifs de contrat client)	6.2.	-	-
Passifs d'impôt différé	9.3.	-	-
Produits différés non courants (subventions)	17.	877	898
Passifs non courants		2 452	3 019
Emprunts et dettes financières courants	16.	1 083	1 093
Dettes de loyers courantes	16.	122	188
Dettes fournisseurs	17.	253	526
Produits différés courants (passifs de contrat client)	6.2.	-	-
Autres passifs courants	17.	1 391	1 035
Passifs courants		2 849	2 842
Total des passifs		5 301	5 862
Total des capitaux propres et passifs		51 458	58 560



Etat résumé semestriel de la variation des capitaux propres

En k€	Note	Attribuable aux propriétaires de la Société							Total des capitaux propres
		Capital	Primes d'émission	Composante capitaux propres des obligations convertibles	Réserve d'actions propres	Autres réserves	Report à nouveau	Résultat de la période	
Situation au 1er janvier 2024		520	85 264	-	- 592	- 4 087	- 9 720	- 9 586	61 799
Résultat net de la période								- 5 322	- 5 322
Autres éléments du résultat global de la période						1			1
Résultat global de la période		-	-	-	-	1	-	- 5 322	- 5 322
Affectation du résultat de l'exercice précédent							- 5 264	- 4 322	9 586
Augmentation de capital	14.	1	127						129
Paiements fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres	6.5					401			401
Achats / Ventes d'actions propres					- 274				- 274
Total des transactions avec les propriétaires de la Société		1	127	-	- 274	- 4 863	- 4 322	9 586	256
Situation au 30 juin 2024		522	85 391	-	- 865	- 8 950	- 14 042	- 5 322	56 733
Situation au 1er janvier 2024		522	85 406	-	- 608	- 8 827	- 14 042	- 9 754	52 698
Résultat net de la période								- 6 924	- 6 924
Autres éléments du résultat global de la période									-
Résultat global de la période		-	-	-	-	-	-	- 6 924	- 6 924
Affectation du résultat de l'exercice précédent						1 058	- 10 812	9 754	-
Paiements fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres	6.5					330			330
Achats / Ventes d'actions propres					51				51
Total des transactions avec les propriétaires de la Société		-	-	-	51	1 388	- 10 812	9 754	381
Situation au 30 juin 2025		522	85 406	-	- 557	- 7 439	- 24 854	- 6 924	46 156



Tableau résumé semestriel des flux de trésoreries consolidés

En k€	Note	2025.06	2024.06
Résultat net de la période		- 6 924	- 5 322
<i>Ajustements pour :</i>			
– Amortissements des immobilisations et droits d'utilisation	9. & 10.	424	405
– Résultat financier net	7.	- 851	- 978
– Quote-part dans le résultat de l'entreprise mise en équivalence (nette d'impôt)	5.	4 134	2 710
– Résultat de cession d'immobilisations corporelles		-	14
– Coût des paiements fondés sur des actions	6.4.1	330	401
– Impôt sur le résultat	8.	0	- 0
– Autres éléments		2	22
Total des éliminations des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		4 038	2 574
Total marge brute d'autofinancement		- 2 885	- 2 748
<i>Variations des :</i>			
– Créances clients	12.	- 81	115
– Passifs sur contrat client	6.2	0	- 684
– Dettes fournisseurs	17.	- 273	- 106
– Provisions et avantages du personnel	6.4.1	- 6	1
– Autres créances/ dettes courantes	12. & 17.	556	40
Total des variations		196	- 635
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles		- 2 690	- 3 383
Impôts payés	8.	-	-
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles		- 2 690	- 3 383
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, hors frais de développement	9.	- 84	- 50
Produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	- 2
Dépenses de développement capitalisées	9.	- 40	- 19
Subventions d'investissement (incl. CIR compensant des frais activés)		- 2	49
Apports en comptes courants de Neoxy		- 2 900	- 2 500
Intérêts reçus	7.	369	838
Augmentation d'actifs financiers non courants	11.	-	- 62
Diminution d'actifs financiers non courants		-	12
Augmentation d'actifs financiers courants (contrat de liquidité)		-	- 1
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement		- 2 657	- 1 735
Augmentation de capital	14.1.	-	129
Achats / Ventes d'actions propres		37	- 306
Encaissements liés à l'émission d'obligations convertibles	16.	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts et dettes financières	16.	-	-
Remboursement d'emprunts et dettes financières	16.	- 588	- 702
Remboursement d'emprunts obligataires		-	-
Paieement de dettes de loyers	10.	- 130	- 110
Intérêts payés sur obligations convertibles	16.	-	-
Intérêts payés sur emprunts et dettes financières	16.	- 32	- 38
Intérêts payés sur dettes de loyer	16.	- 9	- 10
Trésorerie nette liée aux activités de financement		- 723	- 1 039
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		- 6 070	- 6 157
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		33 538	49 559
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		27 468	43 402



3.2 NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS RESUMES SEMESTRIELS

Note 1 Description de la Société et de l'activité

AFYREN S.A.S. (« la Société » ou « AFYREN ») est une société française dont le siège social est situé à Clermont-Ferrand (63100).

Fondée en 2012, AFYREN est une entreprise de chimie durable (« greentech ») proposant des solutions innovantes pour remplacer des ingrédients issus du pétrole par des produits issus de biomasses non alimentaires et transformés à l'aide de micro-organismes naturels, dans une approche d'économie circulaire zéro déchet industriel.

Les solutions proposées par AFYREN permettent de produire une famille de sept acides organiques intégralement biosourcés ainsi qu'un engrais naturel.

A partir des matières premières renouvelables telles que les co-produits du processus de production du sucre (notamment la mélasse et la pulpe de betterave), qui ne concurrencent pas les filières vivrières humaines, la plateforme technologique d'AFYREN - AFYNERIE® - permet de produire à l'échelle industrielle et à un coût compétitif des acides organiques 100 % biosourcés, offrant les mêmes propriétés chimiques que ceux produits à partir du pétrole, mais avec une empreinte carbone divisée par 5.

Le 1er octobre 2021, AFYREN a réalisé avec succès son introduction en bourse sur le marché non réglementé Euronext Growth à Paris, afin d'accélérer son développement, notamment à l'international.

En 2022, AFYREN inaugure sa première usine : AFYREN NEOXY d'une capacité installée de 16 000 tonnes d'acides organiques et 23 000 tonnes d'engrais.

En 2023 puis 2024, AFYREN poursuit ses travaux en vue de la production en continu d'AFYREN NEOXY et progresse sur son développement industriel en France et à l'international.

En 2025, AFYREN annonce le démarrage de la production en continu, marquant le début de la phase de montée en charge industrielle (*ramp-up*) et l'accélération des commercialisations.

Les présents états financiers consolidés résumés semestriels IFRS comprennent les comptes d'AFYREN ainsi que les titres mis en équivalence d'AFYREN NEOXY détenue à hauteur de 51,08%, cette dernière étant sous contrôle conjoint d'AFYREN et Bpifrance. En mai 2025, AFYREN a acté la fermeture de AFYREN SERVICES (THAILAND) CO., LTD. (« AFYREN THAILANDE »), une filiale créée au cours de l'exercice 2024, restée sans activité et dont les comptes ne sont pas significatifs.

Les présents états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la Société en date du 10/09/2025.



Note 2 Base de préparation

2.1 Déclaration de conformité

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

Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers consolidés 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 du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

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

- Des textes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2025 ;
- Des dispositions spécifiques d'IAS 34 utilisées pour la préparation des états financiers semestriels consolidés.

Les nouveaux textes d'application obligatoire pour les comptes semestriels à compter du 1^{er} janvier 2025 sont les amendements à IAS 21 – « Absence de convertibilité ». 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 2025 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 la Direction n'a pas finalisé son analyse à date.

2.2 Recours à des estimations et aux jugements

En préparant ces états financiers consolidés résumés semestriels, 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 en fonction de l'évolution des incertitudes.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables de la Société et les principales sources d'incertitude des estimations sont ceux décrits dans les derniers états financiers annuels.

2.3 Devise fonctionnelle et de présentation

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



2.4 Saisonnalité des activités

Les activités de la Société ne sont pas par nature saisonnières. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2025 sont indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2025.

Note 3 Faits significatifs de la période

Société Afyren :

Opérations

En juin 2025, AFYREN annonce le lancement de la production en continu de l'usine AFYREN NEOXY¹⁰. Cette étape majeure est l'aboutissement de deux années d'efforts des équipes d'AFYREN et d'AFYREN NEOXY pour fiabiliser les équipements et maîtriser les conditions opératoires, à l'échelle industrielle, permettant d'assurer un fonctionnement en continu de cette bioraffinerie unique au monde.

Elle marque le début d'une nouvelle phase qui verra l'accroissement progressif de la production industrielle (ramp-up ou montée en charge) d'AFYREN NEOXY avec la perspective de produire et commercialiser plusieurs centaines de tonnes de produits au second semestre 2025.

Partenariats

En mai 2025 AFYREN et Südzucker, premier fournisseur de produits sucriers en Europe, s'engagent à renouveler leur partenariat de long terme pour faire progresser la production chimique durable, biosourcée et circulaire, alignée sur les objectifs de transition écologique de l'UE.

Ce partenariat, qui est au cœur de l'initiative européenne AFTER-BIOCHEM menée par AFYREN, a été consolidé par un contrat pluriannuel conclu en 2021. Dans le cadre de cet accord, Südzucker fournit des coproduits agricoles non alimentaires issus de la production de sucre comme matière première pour AFYREN NEOXY, la première usine industrielle d'AFYREN produisant une famille de sept acides carboxyliques 100 % biosourcés, garantissant ainsi un approvisionnement sécurisé au niveau local. Au cours des dernières années, les deux partenaires ont établi un partenariat unique de long terme pour les matières premières et créé une nouvelle filière en Europe.

En juin 2025, AFYREN et ses partenaires célèbrent la fin du consortium AFTER-BIOCHEM.

Rachats d'actions / liquidité

¹⁰ Fonctionnement simultané de l'ensemble des étapes du procédé – depuis la fermentation jusqu'aux produits finis, de façon stable et répétée



Pour rappel, AFYREN a conclu depuis 2021 un contrat de liquidité avec ODDO BHF SCA. Les moyens totaux cumulés mis à disposition dans le cadre de ce contrat de liquidité sont de 0,45 M€.

A la date du 30 juin 2025, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- Nombre d'actions : 53.879 titres
- Solde en espèces du compte de liquidité : 138 073 €

Plan d'instruments en capitaux propres

Au premier semestre 2025, AFYREN enregistre l'acquisition définitive de 25.762 actions ordinaires gratuites par chacun des deux dirigeants, conformément à l'attribution décidée par le Conseil d'Administration du 24 mars 2022. Les actions remises proviennent du compte d'auto-détention de la société.

AFYREN enregistre l'annulation de 24.711 actions gratuites (AGA) suite au départ de deux salariés avant la date d'acquisition de celles-ci. Elle enregistre l'annulation de 10.000 BSPCE, non exercés suite au départ d'un salarié.

Lors du Conseil d'administration du 17 juin 2025, l'attribution de 7.500 actions gratuites est validée au profit de deux salariés d'AFYREN NEOXY, avec date d'effet au 1er juillet 2025.

Les faits significatifs du premier semestre 2024 figurent dans le Rapport Financier Semestriel 2024 de la société, disponible [ici](#).

Société Afyren Neoxy :

Opérations

Les développements récents d'AFYREN NEOXY sont décrits plus haut.

Financement(s)

Au cours du premier semestre 2025, AFYREN a contribué au financement de sa filiale AFYREN NEOXY par un apport en compte courant d'associé à hauteur de 2,9 M€.

Au premier semestre 2025, AFYREN a obtenu une subvention de 4 M€ au profit d'AFYREN NEOXY. Lancée dans le cadre de l'appel à projets du plan France Relance de Bpifrance visant à soutenir les investissements stratégiques de secteurs critiques, cette subvention représente la deuxième tranche d'une enveloppe globale de 8 M€, dont 2 M€ déjà versés à AFYREN NEOXY à l'ouverture du programme en juin 2021.

En 2024, AFYREN avait annoncé l'obtention de deux financements pour sa filiale AFYREN NEOXY, pour un montant total de 19 M€, dont 12 M€ libérés à fin 2024 et 7 M€ toujours à libérer à fin juin 2025, sous conditions.

Ces financements visent à accompagner le démarrage et la montée en puissance d'AFYREN NEOXY.



Au premier semestre 2025, AFYREN NEOXY a procédé à une réduction de capital d'un montant de 37,5 M€ par prélèvement sur le report à nouveau débiteur. Au 30 juin 2025, les capitaux propres sont à nouveaux supérieurs à la moitié du capital social.

Les faits significatifs du premier semestre 2024 figurent dans le Rapport Financier Semestriel 2024 de la société, disponible [ici](#).

Note 4 Evènements postérieurs à la clôture

Financement(s)

A la date du présent Rapport Financier Semestriel, et en cumulé depuis le début de l'exercice 2025, la contribution d'AFYREN au financement de sa filiale AFYREN NEOXY par un apport en compte courant d'associé s'élève à 7,75 M€.

Note 5 Participation mise en équivalence de AFYREN NEOXY

En décembre 2018, un partenariat avec la Bpifrance a été mis en place via la coentreprise Afyren Neoxy sous contrôle conjoint des deux partenaires.

Le tableau suivant résume les informations financières de Afyren Neoxy telles que préparées dans ses états financiers consolidés IFRS établis selon les mêmes méthodes comptables qu'Afyren. Il réconcilie en outre les informations financières résumées de la valeur comptable de la participation d'Afyren dans Afyren Neoxy :

En k€	2025.06	2024.12	2024.06
Pourcentage de détention des titres	51,08%	51,08%	51,08%
Actifs non courants	81 963	79 198	
Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie	5 835	5 684	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 239)	4 528	
Passifs non courants	38 118	40 412	
Passifs courants	38 828	32 293	
Actifs nets (100%)	8 613	16 705	
Actifs nets attribuables à la société Afyren	4 399	8 533	
Goodwill	85	85	85
Valeur comptable des intérêts dans la coentreprise Neoxy	4 485	8 618	11 475
Résultat opérationnel	- 6 477		- 4 397
Résultat financier	- 1 618		- 906
Impôt sur le résultat	-		-
Résultat net	- 8 095		- 5 305
Autres éléments du résultat global	-		-
Résultat global (100%)	- 8 095		- 5 305
Quote part de la société Afyren dans le résultat global de Neoxy	- 4 134		- 2 710
Dividendes reçus par la société Afyren			



Opérations sur le capital

Aucune opération sur le capital d'Afyren Neoxy n'est intervenue au cours de l'exercice 2024 et du 1er semestre 2025.

Mise en service de l'usine

AFYREN ayant annoncé, en juin 2025, le lancement de la production en continu de sa première usine AFYREN NEOXY, l'ensemble des immobilisations afférentes aux constructions et au matériel de production sera mis en service dès le second semestre 2025.

Obligations convertibles

Pour rappel, l'assemblée générale du 11 mai 2023 d'Afyren Neoxy a décidé d'une émission de 3 000 000 obligations convertibles en actions d'une valeur nominale de 1 euro, soit un emprunt d'un montant total en principal de 3 M€. Ces obligations convertibles en actions ont été souscrites à parts égales par les deux actionnaires de la société Afyren Neoxy, soit 1,5 M€ pour la Société Afyren et 1,5 M€ pour Bpifrance.

Les principales caractéristiques de l'emprunt sont les suivantes :

- Durée de l'emprunt : 4 ans.
- Intérêts : Intérêts capitalisés de 8,00 % par an.
- Parité de conversion : une action de la société pour une obligation convertible en action.

Emprunts et financements

En novembre 2024, AFYREN NEOXY a obtenu un nouveau financement de la part de Bpifrance sous la forme d'un Prêt Nouvelle Industrie de 9 M€ afin d'accompagner le démarrage de cette usine pionnière. Libéré en deux tranches de 6 M€, déjà libérée en 2024, et 3 M€, ce prêt a une durée totale de 15 ans, dont 3 ans de différé de remboursement. Il fait partie d'un dispositif Bpifrance développé dans le cadre du Plan France 2030 et visant à financer l'industrialisation d'une technologie innovante.

Fin 2024, AFYREN NEOXY obtient un nouveau financement de 10 M€ de type « Sustainability Linked Loan », dont une tranche de 6 M€, déjà libérée en 2024, et une tranche de 4 M€ qui sera libérée ultérieurement sous conditions. Ce prêt est obtenu auprès d'un syndicat bancaire composé à la fois des banques historiques d'AFYREN (BNP Paribas - intervenant aussi en qualité d'arrangeur et de coordinateur ESG - et Banque Populaire Auvergne Rhône-Alpes) et de nouveaux partenaires (Société Générale, Caisse d'épargne et de prévoyance Rhône-Alpes et Crédit Lyonnais).

En 2024, AFYREN a contribué au financement de sa filiale AFYREN NEOXY par un apport en compte courant d'associé à hauteur de 10 M€ sans échéance. Au cours du premier semestre 2025, AFYREN a procédé à un apport complémentaire en compte courant d'associé de 2,9 M€.



Comptabilisation de la licence de savoir-faire

Afyren accorde à Afyren Neoxy une licence sur la technologie constituée de droits sur des brevets et un savoir-faire pour lui permettre de fabriquer et de commercialiser des produits. Les droits d'utilisation démarrent dès la phase d'industrialisation de l'usine, qui comprend une phase de conception (réalisation d'études et adaptation de la technologie au niveau industriel), une phase de construction puis de démarrage jusqu'à atteindre la fin d'une phase de « Ramp-up » et les douze mois qui suivent. Du personnel d'Afyren est mis à disposition d'Afyren Neoxy durant ces phases et refacturé sans marge.

La phase de conception et de construction de l'usine s'est étendue de 2019 à 2021, soit une durée de 3 ans, et la Société Afyren Neoxy envisage d'exploiter cette licence dès son octroi et pendant la phase de production de son usine prévue pour durer 20 ans.

L'exclusivité du contrat de licence est consentie jusqu'à l'atteinte par Afyren Neoxy d'une capacité de production de 50 000 tonnes. Cette licence d'une durée initiale de 10 ans se poursuivra tant que la société Afyren Neoxy continuera sa production.

Sur la base de ces éléments, la Société Afyren Neoxy a initialement enregistré un actif incorporel d'une valeur actualisée de 10,6 M€ correspondant à 23 années de redevances de licence (3 ans depuis son octroi et 20 ans de production), dont 7,5 M€ ont été payés d'avance au titre des 10 premières années. Le solde restant dû est inscrit en dettes sur immobilisations pour 5,0 M€ au 30 juin 2025 (contre 4,8 M€ au 31 décembre 2024).

La licence est amortie sur une durée de 23 ans soit une charge annuelle de 0,5 M€. En sus, une charge d'intérêt liée à la désactualisation de cette dette est enregistrée en charges financières, soit 6,7 M€ sur 23 ans avec des montants annuels non significatifs sur 2025 et 2024.

Subvention Bio Based Industries (BBI)

En mai 2020, la société Afyren Neoxy a pris la tête d'un consortium d'une douzaine de sociétés réunies sous la bannière AFTER-BIOCHEM, dans le cadre d'un projet industriel innovant qui s'étalerait sur une durée de 4 ans et dont le coût global était évalué à 33 M€, subventionné à hauteur de 20 M€ par la Commission Européenne.

Ce consortium a rencontré un grand succès, permettant un financement total de l'usine Afyren Neoxy pour un montant allant jusque 16 M€.

A date, Afyren Neoxy a perçu 14 M€ dont :

- Environ 9 M€ en mai 2020 ;
- 1,7 M€ au cours du premier semestre 2022 ;
- 3,4 M€ fin 2023 ;

En juin 2025, AFYREN et ses partenaires ont célébré la fin du consortium AFTER-BIOCHEM. Le reliquat de subvention devrait être perçu dans les prochains trimestres.



Note 6 Données opérationnelles

6.1 Information sectorielle

Afyren a pour activité de faire de la recherche et développement, ainsi que l'industrialisation et la commercialisation dans le but de mettre au point des procédés de production de molécules, d'extraction de molécules et de métabolites, le tout à partir de biomasse fermentescible. A date, elle n'a accordé qu'une seule licence à Afyren Neoxy. La Société n'a donc qu'un seul secteur opérationnel. Par ailleurs, la quasi-totalité de son activité et de ses actifs sont situés en France.

6.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires se décompose comme suit :

En k€	2025.06	2024.06
Licence et développement du savoir-faire industriel	-	709
Autres prestations de services	1 204	656
Total chiffre d'affaires	1 204	1 364

La hausse de 0,5 M€ des autres prestations de services au 30 juin 2025 s'explique par la hausse des prestations techniques fournies par Afyren à Afyren Neoxy liées à l'extension du périmètre des services au bénéfice d'Afyren Neoxy.

Les variations des passifs de contrats (produits différés) s'expliquent de la manière suivante :

En k€	2025.06	2024.12
Passifs de contrats au 1er janvier		1 322
Augmentation au titre des charges financières de la période sur le contrat de licence		47
Chiffre d'affaires comptabilisé sur la période inclus dans l'ouverture		- 1 369
Passifs de contrats à la clôture		-
Dont Passif Courant		-
Dont Passif Non-Courant		-

Depuis le 31 décembre 2024, la phase d'industrialisation est terminée. Depuis, il n'y a plus de prestations restant à exécuter dans le cadre du contrat de licence et de service d'industrialisation.



6.3 Autres produits

Les autres produits se décomposent comme suit :

En k€	2025.06	2024.06
Subvention d'exploitation	245	208
Subvention d'investissement étalée en résultat	32	32
Production immobilisée	-	-
Gain sur cession d'actifs immobilisés	-	2
Autres	0	-0
Total autres produits	277	242

6.4 Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles se décomposent comme suit :

En k€	2025.06	2024.06
Total avantages du personnel	- 3 249	- 3 029
Achats de consommables et équipements	- 193	- 247
Charges locatives	- 152	- 140
Entretiens et réparations	- 24	- 23
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	- 598	- 756
Frais de déplacements et missions	- 176	- 216
Publicité et communication	- 47	- 44
Autres charges externes	- 200	- 248
Total achats et charges externes	- 1 390	- 1 675
Total amortissements des immobilisations et droits d'utilisation	- 424	- 405
Taxes	- 44	- 42
Autres charges	- 15	- 46
Total autres charges	- 59	- 88

6.5 Charges de personnel

Les charges de personnel s'analysent de la manière suivante :

En k€	2025.06	2024.06
Salaires et traitements	- 1 968	- 1 886
Cotisations sociales	- 773	- 536
Charges au titre de régimes postérieurs à l'emploi à cotisations définies	- 182	- 183
Charges au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi à prestation définie	6	- 1
Paiements fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres	- 330	- 401
Autres charges de personnel	- 2	- 23
Total	- 3 249	- 3 029



6.6 Paiements fondés sur des actions

Conformément aux termes de l'assemblée générale mixte du 21 juin 2023, les autorisations suivantes ont été mises en œuvre :

- Le Conseil d'Administration du 1er janvier 2024 a décidé d'allouer, en date du 1er janvier 2024, 12.868 actions gratuites (AGA 2023) au profit de deux salariés d'Afyren. L'acquisition des actions est soumise à une condition de présence de deux ans.
- Le Conseil d'Administration du 28 mars 2024 a décidé d'allouer, en date du 28 mars 2024, 14.069 actions gratuites (AGA 2023) au profit d'un salarié d'Afyren. L'acquisition des actions est soumise à une condition de présence d'un an.
- Le Conseil d'Administration du 28 mars 2024 a décidé d'allouer, en date du 28 mars 2024, 180.500 actions gratuites (AGA 2023-LTIP2) au profit de salariés et mandataires sociaux d'Afyren. L'acquisition des actions est soumise à une condition de présence jusqu'au 31 mars 2027. L'acquisition est également soumise à des conditions de performance financière et de performance de développement de la Société correspondant à des conditions hors marché. Au 30 juin 2025, en vue de déterminer la charge de rémunération correspondante, il a été estimé que ces objectifs étaient atteints à hauteur de 75 %.

Conformément aux termes de l'assemblée générale mixte du 19 juin 2024, les délégations de compétences suivantes ont été mises en œuvre :

- Le Conseil d'Administration du 8 juillet 2024 a décidé d'allouer, en date du 8 juillet 2024, 4 000 actions gratuites (AGA 2024) au profit d'un salarié d'Afyren Neoxy. L'acquisition des actions est soumise à une condition de présence de deux ans.
- Le Conseil d'Administration du 18 décembre 2024 a décidé d'allouer, en date du 18 décembre 2024, 266 500 actions gratuites (AGA 2024) au profit de salariés et de dirigeants d'Afyren.
- Le Conseil d'Administration du 18 décembre 2024 a décidé d'allouer, en date du 18 décembre 2024, 70 000 actions gratuites (AGA 2024) au profit de salariés et de dirigeants d'Afyren.

Les principales caractéristiques et conditions relatives aux attributions dans le cadre de ces plans sont les suivantes :

	Nombre d'actions attribuées	Date d'attribution	Conditions d'acquisition des droits	Vie contractuelle des options	Juste valeur moyenne (en €)
BSPCE 5	0	27/06/2019	Présence (3 ans)	10 ans	5,69
BSPCE 5	35 000	01/07/2019	Présence (3 ans)	10 ans	5,69
BSPCE 5	65 000	01/07/2019	Présence (3 ans)	10 ans	5,69
BSPCE 5	0	22/10/2019	Présence (3 ans)	10 ans	5,70
BSPCE 5	15 000	30/10/2019	Présence (3 ans)	10 ans	5,70



BSPCE 5	60 000	12/12/2019	Présence (3 ans)	10 ans	5,70
BSPCE 5	7 500	21/05/2020	Présence (3 ans)	10 ans	5,71
BSPCE 5	175 000	16/09/2020	Présence (3 ans)	10 ans	5,68
BSPCE 5	0	01/11/2020	Présence (3 ans)	10 ans	5,67
BSPCE 5	10 000	01/12/2020	Présence (3 ans)	10 ans	5,67
BSPCE 5	50 000	21/01/2021	Présence (3 ans)	10 ans	5,67
AGA 2021	0	07/12/2021	Présence (1 an)	n.a.	9,07
BSPCE 5	17 500	04/02/2022	Présence (3 ans)	10 ans	3,83
BSPCE 5	15 000	24/03/2022	Présence (3 ans)	10 ans	3,65
AGA 2021	360 668	24/03/2022	Présence (3 ans)	n.a.	5,36
BSPCE 2022	7 500	05/07/2022	Présence (3 ans)	10 ans	2,95
AGA 2021-2	4 033	03/10/2022	Présence (1 an)	n.a.	6,01
AGA 2021-3	11 387	05/12/2022	Présence (1 an)	n.a.	5,95
AGA 2021-4	3 589	17/02/2023	Présence (1 an)	n.a.	6,24
AGA 2021-5	3 940	06/03/2023	Présence (1 an)	n.a.	5,81
AGA 2021-6	2 546	12/06/2023	Présence (1 an)	n.a.	5,52
AGA 2023-1	815	01/01/2023	Présence (1 an)	n.a.	5,68
AGA 2023-2	5 455	18/09/2023	Présence (1 an)	n.a.	4,93
AGA 2023-LTIP	173 606	18/09/2023	Présence (jusqu'au 31/03/2026), performance et développement	n.a.	4,93
AGA 2023-3	13 208	03/12/2023	Présence (1 an)	n.a.	2,11
AGA 2024-1	12 868	01/01/2024	Présence (2 ans)	n.a.	2,22
AGA 2024-2	14 069	28/03/2024	Présence (1 an)	n.a.	1,90
AGA 2023-LTIP2	180 500	28/03/2024	Présence (jusqu'au 31/03/2027), performance et développement	n.a.	1,90
AGA 2024-2	266 500	18/12/2024	Présence (2 ans)	n.a.	2,13
AGA 2024-3	70 000	18/12/2024	Présence (1 an)	n.a.	2,13
Total	1 580 684				

Les données utilisées pour évaluer les justes valeurs à la date d'attribution des BSPCE et AGA attribués en 2024 (aucune attribution n'est intervenue au cours du premier semestre 2025) sont les suivantes :

	AGA 2023-LTIP2 émis en 2024	AGA 2023 émis en 2024	AGA 2024 émis en 2024
Juste valeur en date d'attribution (en €)	1,90	2,22	De 1,90 à 2,13
Prix de l'action en date d'attribution (en €)	1,90	2,22	De 1,90 à 2,13
Prix d'exercice de l'option (en €)	N/A	n.a.	n.a.
Volatilité attendue (moyenne pondérée)	N/A	n.a.	n.a.
Durée de vie attendue (moyenne pondérée)	3 ans	1 an	De 1 an à 2 ans
Dividendes attendus	0%	0%	0%
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations d'État)	n.a.	n.a.	n.a.



En 2024 et 2025, la variation du nombre de BSPCE est la suivante :

Nombre de BSPCE	2025.06	Prix moyen pondéré d'exercice 2025.06 (en €)	2024.12	Prix moyen pondéré d'exercice 2024.12 (en €)	2024.06	Prix moyen pondéré d'exercice 2024.06 (en €)
En circulation au 1er janvier	457 501	2,01	545 000	2.01	545 002	2,02
Déchues pendant la période	- 10 000	2,06			-	-
Exercées pendant la période			- 87 499	2.06	- 62 499	2,06
Attribuées pendant la période	-				-	
En circulation à la clôture	447 501	2,01	457 501	2.01	482 503	2,01
Exercables à la clôture	447 501		444 167		441 667	

En 2024 et 2025, la variation du nombre d'AGA est la suivante :

Nombre d'AGA	2025.06	Prix moyen pondéré d'exercice 2025.06 (en €)	2024.12	Prix moyen pondéré d'exercice 2024.12 (en €)	2024.06	Prix moyen pondéré d'exercice 2024.06 (en €)
En circulation au 1er janvier	1 111 840	-	683 475	-	698 895	-
Déchues pendant la période	- 24 711		- 38 495		- 31 210	
Exercées pendant la période	- 51 524		- 81 077		- 51 524	-
Attribuées pendant la période	-		547 937	-	194 569	-
En circulation à la clôture	1 035 605	-	1 111 840	-	810 730	
Exercables à la clôture	-		-		-	

En 2024 et sur le premier semestre 2025, le nombre de BSPCE 2, BSPCE 3 et BSPCE 4 est inchangé.



Note 7 Résultat financier

Les produits financiers et charges financières de la Société comprennent :

En k€	2025.06	2024.06
Charges d'intérêts sur emprunts	- 32	- 34
Charges d'intérêts sur emprunts obligataires convertibles	-	-
Charges d'intérêts sur avances remboursables	- 1	- 5
Charges d'intérêts sur dettes de loyers IFRS 16	- 9	- 10
Composante financement sur le contrat de licence	-	- 24
Pertes de change	- 0	- 1
Autres charges financières	-	-
Total charges financières	- 41	- 73
Autres produits financiers	686	845
Gains de change	0	1
Variation de juste valeur des actifs financiers	206	205
Total produits financiers	892	1 051
Résultat financier	851	978

La variation de juste valeur des actifs financiers correspond à la variation de juste valeur des obligations convertibles émises par Afyren Neoxy et souscrites par Afyren.

Les autres produits financiers correspondent principalement aux produits d'intérêts des comptes à terme.

Note 8 Impôt sur le résultat

Le taux d'impôt effectif d'impôt retenu est de 25% sur les deux périodes.



Note 9 Immobilisations incorporelles et corporelles

9.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

En k€	2024.12	Acquisitions	Cessions	Dotations de la période	Reclassements	2025.06
Technologie développée en interne	3 682	-	-	-	-	3 682
Concessions, brevets & droits similaires	799	37	-	-	-	836
Frais de développement en cours	1 056	40	-	-	-	1 096
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles (valeur brute)	5 536	77	-	-	-	5 613
Amortissement technologie développée en interne	- 2 221	-	-	- 183	-	- 2 404
Amortissement conc, brevets & dts similaires	- 375	-	-	- 40	-	- 415
Amortissement autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-
Amortissement immobilisations incorporelles	- 2 596	-	-	- 222	-	- 2 819
Total valeur nette	2 940	77	-	- 222	-	2 795

En k€	2023.12	Acquisitions	Cessions	Dotations de la période	Reclassements	2024.06
Technologie développée en interne	3 682	-	-	-	-	3 682
Concessions, brevets & droits similaires	767	15	-	-	-	782
Frais de développement en cours	1 036	19	-	-	-	1 055
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles (valeur brute)	5 485	34	-	-	-	5 519
Amortissement technologie développée en interne	- 1 853	-	-	- 183	-	- 2 036
Amortissement conc, brevets & dts similaires	- 299	-	-	- 38	-	- 337
Amortissement autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-
Amortissement immobilisations incorporelles	- 2 152	-	-	- 221	-	- 2 373

Les variations des concessions, brevets & droits similaires correspondent aux acquisitions de brevets nécessaires à la recherche et développement (procédés sur engrais, vinasse, etc.).

Les variations des frais de développement en cours correspondent aux dépenses engagées dans le cadre du projet « R&D Booster » démarré en février 2019.



9.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

En k€	2024.12	Acquisitions	Cessions	Dotations de la période	Reclassements	2025.06
Autres installations tech, matériel & outillage	667	39	-	-	-	706
Agencements	145	1	-	-	-	146
Mobilier de bureau	63	4	-	-	-	66
Matériel informatique	9	4	-	-	-	12
Autres immobilisations corporelles	0	-	-	-	-	0
Immobilisations corporelles en cours	77	-	-	-	-	77
Immobilisations corporelles (valeur brute)	960	47	-	-	-	1,008
Amortissement autres installations tech, matériel & outillage	- 517	-	-	- 59	-	- 576
Amortissement Agencements	- 66	-	-	- 14	-	- 80
Amortissement mobilier de bureau	- 45	-	-	- 9	-	- 53
Amortissement matériel informatique	- 8	-	-	- 1	-	- 9
Amortissement autres immobilisations corp.	-	-	-	-	-	0
Amortissement immobilisations corporelles	- 635	-	-	- 82	-	- 718
Total valeur nette	325	47	-	- 82	-	290

En k€	2023.12	Acquisitions	Cessions	Dotations de la période	Reclassements	2024.06
Autres installations tech, matériel & outillage	585	24	-	-	-	608
Agencements	134	-	-	-	-	134
Mobilier de bureau	63	-	-	-	-	63
Matériel informatique	9	-	-	-	-	9
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	- 0
Immobilisations corporelles en cours	-	11	-	-	-	11
Immobilisations corporelles (valeur brute)	791	35	-	-	-	825
Amortissement autres installations tech, matériel & outillage	- 380	-	-	- 74	-	- 454
Amortissement Agencements	- 39	-	-	- 13	-	- 52
Amortissement mobilier de bureau	- 28	-	-	-	-	- 28
Amortissement matériel informatique	- 6	-	-	-	-	- 6
Amortissement autres immobilisations corp.	-	-	-	-	0	0
Amortissement immobilisations corporelles	- 453	-	-	- 87	0	- 540
Total valeur nette	338	35	-	- 87	0	285

9.3 Tests de dépréciation

Il n'a pas été identifié d'indice de perte de valeur sur les deux périodes.



Note 10 Contrats de location

Dans le cadre de son activité, la Société est amenée à louer des locaux, des véhicules ainsi que des matériels.

Les principaux contrats sont :

Les contrats 3-6-9 des bureaux de Clermont-Ferrand, signés en mai 2020, et de Lyon, signés en décembre 2022. La durée de location retenue correspond à la première période triennale dans la mesure où une prolongation au-delà n'est pas raisonnablement certaine au regard des besoins croissants en matière des locaux. Il s'agit de loyers fixes indexés.

Les contrats de location des véhicules ont des loyers fixes et des durées d'environ 3 ans ne contenant pas d'option de résiliation anticipée ni de renouvellement.

Les contrats exemptés pour courte durée correspondent essentiellement à des locaux temporaires. Les contrats exemptés pour faible valeur correspondent essentiellement à du matériel informatique.

Les droits d'utilisation se décomposent de la manière suivante :

En k€	Locaux	Véhicules	Matériels	TOTAL
Solde au 31 Décembre 2023	310	48	83	442
Charge d'amortissement pour l'exercice	- 159	- 47	- 18	- 224
Reprise d'amortissement pour l'exercice				-
Ajouts à l'actif « droits d'utilisation »		52		52
Décomptabilisation de l'actif « droits d'utilisation »		- 16		- 16
Solde au 31 décembre 2024	151	39	65	254
Charge d'amortissement pour l'exercice	- 79	- 31	- 9	- 120
Reprise d'amortissement pour l'exercice				-
Ajouts à l'actif « droits d'utilisation »		108		108
Décomptabilisation de l'actif « droits d'utilisation »				-
Solde au 30 juin 2025	72	116	55	243

Au 30 juin 2025, les nouveaux droits d'utilisation correspondent principalement à la conclusion de nouveaux contrats de location de véhicules.

Par ailleurs, les impacts afférents sur le compte de résultat et en termes de flux de trésorerie se présentent comme suit :

- Montants comptabilisés en résultat net :

En k€	2025.06	2024.06
Charges d'intérêts sur dettes de loyers	9	10
Charges liées aux contrats de location de courte durée	31	25
Charges liées aux contrats de location portant sur des actifs de faible valeur, hors contrats de location de courte durée sur des actifs de faible valeur	52	51
Solde au 30 juin	93	85



- **Montants comptabilisés en flux de trésorerie :**

En k€	2025.06	2024.06
Total des sorties de trésorerie imputables aux contrats de location	280	241

Note 11 Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants se décomposent comme suit :

En k€	2025.06	2024.12
Autres actifs financiers	-	-
Obligations convertibles	1 471	1 265
Dépôts et cautionnements versés	52	52
Actifs financiers non courant	1 523	1 317

Les actifs financiers non courants correspondent :

- A des cautions versées dans le cadre de contrats de location pour 0,05 M€ au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 ;
- Aux obligations convertibles (émises par Afyren Neoxy) souscrites par Afyren au cours du premier semestre 2023 :
 - Au 30 juin 2025, pour 1,5 M€, correspondant à la juste valeur des instruments de 1,9 M€ à laquelle est imputée 0,5 M€ correspondant à la quote-part d'AFYREN dans la composante capitaux propres des obligations comptabilisées dans les comptes d'Afyren Neoxy.
 - Au 31 décembre 2024, pour 1,3 M€, correspondant à la juste valeur des instruments de 1,8 M€ à laquelle est imputée 0,5 M€ correspondant à la quote-part d'Afyren dans la composante capitaux propres des obligations comptabilisées dans les comptes d'Afyren Neoxy.



Note 12 Créances clients et autres actifs courants

Les créances clients et autres actifs courants se décomposent comme suit :

En k€	2025.06	2024.12
Créances clients	513	432
Dépréciation des créances au titre des pertes attendues	-	-
Total créances clients	513	432
Actifs financiers courants	154	107
Charges constatées d'avance	164	123
Créances fiscales	47	67
Comptes courants actif	13 448	10 231
Créance sur crédit d'impôt recherche	243	571
Autres actifs courants	86	38
Total autres actifs courants	13 988	11 030

Les créances clients correspondent aux créances vis-à-vis d'Afyren Neoxy dans le cadre des contrats de services conclus avec cette dernière.

Le poste « Actifs financiers courants », s'élevant à 0,2 M€ au 30 juin 2025 et 0,1 M€ au 31 décembre 2024, est relatif :

- Au compte de liquidité souscrit le 1er novembre 2021. Lors de la souscription de ce contrat de liquidité d'une durée de 12 mois (avec tacite reconduction) avec la société ODDO BHF SCA, la Société a fait un versement de 0,3 M€. Cette somme est destinée à financer les achats et ventes d'actions propres sur le marché. Au cours du premier semestre 2023, Afyren a procédé à l'augmentation des moyens mis à disposition dans le cadre du contrat de liquidité à hauteur de 0,15 M€.
- Aux comptes de rachat d'actions souscrits, auprès de Natixis Corporate & Investment Banking, en avril 2023 et janvier 2024, dans le cadre d'un programme de rachat d'actions destinées à servir les plans pluriannuels d'attributions gratuites d'actions. Lors de la souscription du premier contrat de rachat d'actions en avril 2023, la Société a fait un versement de 0,25 M€. Au cours du second semestre 2023, Afyren a procédé à l'augmentation des moyens mis à disposition dans le cadre de ce contrat de rachat d'actions à hauteur de 0,15 M€. Lors de la souscription du second contrat de rachat d'actions en janvier 2024, la Société a effectué un versement de 0,275 M€ (pour un montant maximum de rachat de 0,3 M€). Le programme a pris fin en mai 2024, 151 947 titres ont été rachetés.

Au 30 juin 2025, le poste « Comptes courants actif » correspond à la contribution d'Afyren au financement d'Afyren Neoxy par un apport en compte courant d'associé à hauteur de 12,9 M€ (hors intérêts capitalisés et courus). Il est rémunéré au taux maximum des intérêts de compte courant d'associés fiscalement déductible et ces intérêts sont capitalisés.



Au 30 juin 2025, la créance de crédit d'impôt recherche se compose uniquement du CIR calculé au titre du premier semestre 2025. Le remboursement du CIR relatif à l'exercice clos au 31 décembre 2024 est intervenu au cours du premier semestre 2025.

Note 13 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En k€	2025.06	2024.12
Comptes bancaires	7 324	7 975
Equivalents de trésorerie	20 144	25 563
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans l'état de la situation financière	27 468	33 538
Découverts bancaires remboursables à vue et utilisés pour les besoins de la gestion de la trésorerie	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau des flux de trésorerie	27 468	33 538

Le poste « Equivalents de trésorerie » correspond à des comptes à terme. Au 30 juin 2025, ces comptes à terme sont ouverts pour une durée allant de 1 mois à 5 ans et sont remboursables à tout moment de manière anticipée sous réserve d'un préavis de 32 jours.

Note 14 Capitaux propres

14.1 Capital social

Le capital social de la Société est constitué de :

	Actions ordinaires	
	2025.06	2024.12
Nombre d'actions :		
En circulation au 1er janvier	26 110 089	26 022 590
Diminution de capital	-	-
Augmentation de capital	-	87 499
En circulation à la clôture – actions entièrement libérées	26 110 089	26 110 089
	Total	
	2024.06	2023.12
Nombre d'actions :		
En circulation au 1er janvier	26 022 590	25 868 568
Diminution de capital	-	-
Augmentation de capital	62 499	154 022
En circulation à la clôture – actions entièrement libérées	26 085 089	26 022 590

Opérations sur le capital 2025

Au cours du premier semestre 2025, aucune opération sur le capital n'est intervenue.

Opérations sur le capital 2024

Au cours de l'exercice 2024, les opérations sur le capital ont été les suivantes :

- En date du 18 juin 2024, il a été constaté une augmentation de capital issue de l'exercice de 62 499 BSPCE pour un montant total de 1 250 €, par émission de 62 499 actions



ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,02 euro chacune. Le prix total d'exercice est de 128 747 €, soit une prime d'émission de 127 498 €.

- En date du 27 septembre 2024, il a été constaté une augmentation de capital issue de l'exercice de 25 000 BSPCE pour un montant total de 500 €, par émission de 25 000 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,02 euro chacune. Le prix total d'exercice est de 15 750 €, soit une prime d'émission de 15 250 €.

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le capital est ainsi porté à 522 202 €, divisé en 26 110 089 actions.

14.2 Résultat par action

Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (de base)

	2025.06	2024.06
En k€		
Résultat net de la période, attribuable aux propriétaires de la Société	- 6 924	- 5 322
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	- 6 924	- 5 322

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (de base)

	2025.06	2024.06
Nombre d'actions ordinaires au 1er janvier	26 110 089	26 022 590
Diminution de capital	-	-
Augmentation de capital (en nombre d'actions)	-	62 499
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de la période	26 110 089	26 091 596
Résultat de base par action en €	- 0,27	- 0,20
Résultat dilué par action en €	- 0,27	- 0,20

Le résultat dilué par action correspond au résultat de base dans la mesure où les BSPCE émis sont anti-dilutifs compte tenu du résultat net négatif de la Société.

Note 15 Provisions et passifs éventuels

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la provision de 0,01 M€ est relative à un litige prud'homal.

Par ailleurs, la Société n'a pas identifié de passif éventuel significatif.



Note 16 Emprunts, dettes financières et dettes de loyer

16.1 Principaux termes et conditions des emprunts et dettes financières

Les termes et conditions des emprunts en cours sont les suivants :

En k€	Devise	Taux d'intérêt variable/fixe	Année d'échéance	Valeur nominale	2025.06 Valeur comptable	2024.12 Valeur comptable
Prêt garantie Etat (PGE) - BNP	EUR	Taux fixe	2026	780	201	302
Prêt garantie Etat (PGE) - BPI	EUR	Taux fixe	2026	300	75	131
Prêt garantie Etat (PGE) - BPAR	EUR	Taux fixe	2026	780	198	296
Prêt garantie Etat (PGE) - CA	EUR	Taux fixe	2026	780	197	295
Total prêts garantie Etat (PGE)				2 640	671	1 023
Avance remboursable BPI PAI 3	EUR	Taux fixe	2024	302	-	15
Avance remboursable BPI PAI 3	EUR	Taux fixe	2025	198	10	40
Total avances remboursables				500	10	55
BNP Investissement 2024	EUR	Taux variable	2027	260	198	239
Prêt BPI Innovation R&D 1	EUR	Taux fixe	2027	750	375	488
Prêt BPI Innovation R&D 2	EUR	Taux fixe	2028	200	130	160
Prêt BPI Innovation R&D 3	EUR	Taux fixe	2030	1 000	1 000	1 000
Prêt BP Boehringer	EUR	Taux fixe	2027	75	26	34
BPI Assurance prospection	EUR	Taux fixe	2029	52	52	52
Total autres emprunts				2 337	1 782	1 973
Dettes de loyers	EUR	Taux fixe		236	236	250
Intérêts courus				3	3	16
Total				5 716	2 701	3 317
Part courante					1 205	1 282
Part non courante					1 496	2 035

Emprunts

En 2024, AFYREN a souscrit un emprunt de 0,3 M€ auprès de la BNP pour une durée de 36 mois afin de financer des travaux d'aménagement dans ses locaux de R&D.



Note 17 Fournisseurs et autres passifs courants et non courants

Les dettes fournisseurs et autres passifs se décomposent comme suit :

En k€	2025.06	2024.12
Total dettes fournisseurs	253	526
Produits différés courants (passifs de contrat client)	-	-
Dettes sociales	1 177	930
Dettes fiscales	196	98
Autres passifs courants	19	6
Total autres passifs courant	1 391	1 035
Produits différés non courants (passifs de contrat client)	-	-
Produits différés non courants (subvention)	877	898
Total	2 521	2 459

Concernant les produits différés courants et non courants liés à des passifs de contrat client – cf note 3.2.6.2.

Les autres produits différés non courants sont relatifs aux subventions d'investissements reçues, et comprennent principalement deux subventions :

- Subvention CMI 2 pour 0,6 M€ reçue dans le cadre du programme de soutien à l'innovation de Bpifrance ;
- Subvention R&D Booster pour 0,4 M€ reçue dans le cadre du projet de démonstration de la production semi-industrielle de produits naturels de la région Auvergne-Rhône-Alpes.

Note 18 Instruments financiers et gestion des risques

18.1 Classement et juste valeur des instruments financiers

En k€	Catégorie comptable	Niveau dans la hiérarchie de la juste valeur	2025.06		2024.12	
			Total de la valeur nette comptable	Juste valeur	Total de la valeur nette comptable	Juste valeur
Autres actifs financiers	Juste valeur	Niveau 2 - Note 2	-	-	-	-
Obligations convertibles	Juste valeur par compte de résultat	Niveau 3 - Note 6	1 471	1 471	1 265	1 265
Dépôts et cautionnements	Juste valeur	Niveau 2 - Note 2	52	52	52	52
Total actifs financiers non courants			1 523	1 523	1 317	1 317
Créances clients	Coût amorti	Note 1	513	513	432	432
Actifs financiers courants	Coût amorti	Note 1	154	154	107	107
Autres actifs financiers courants	Coût amorti	Note 1	13 448	13 448	10 260	10 260
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Coût amorti	Note 1	27 468	27 468	33 538	33 538



Total actifs financiers courants			41 584	41 584	44 337	44 337
Total actif			43 107	43 107	45 654	45 654
Emprunts et dettes financières	Coût amorti	Niveau 2 - Note 5	1 382	1 382	1 972	1 972
Total passifs financiers non courants			1 382	1 382	1 972	1 972
Dettes de loyers non courant	Coût amorti	Niveau 2 - Note 3	115	115	62	62
Emprunts et dettes financières	Coût amorti	Niveau 2 - Note 5	1 083	1 083	1 093	1 093
Dettes fournisseurs	Coût amorti	Note 1	253	253	526	526
Total passifs financiers courants			1 336	1 336	1 619	1,619
Dettes de loyers courant	Coût amorti	Note 3	122	122	188	188
Total passif			2 954	2 954	3 842	3 842

Note 1 - La valeur nette comptable des actifs et passifs financiers courants est jugée correspondre à une approximation de leur juste valeur.

Note 2 - La différence entre la valeur nette comptable et la juste valeur des prêts et cautionnement est jugée non significative.

Note 3 - Comme autorisé par les normes IFRS, la juste valeur de la dette de loyers et son niveau dans la hiérarchie de la juste valeur n'est pas fournie.

Note 5 - La juste valeur des emprunts et dettes financières a été estimée selon la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés à un taux de marché. Toutefois, l'écart avec la valeur nette comptable des instruments n'est pas significatif compte tenu de la faible évolution des taux d'intérêt sans risque et du spread de crédit de la Société.

Note 6 – La juste valeur des obligations convertibles émises par Afyren Neoxy et souscrites par Afyren a été estimée sur la base d'un modèle Black-Scholes.

Les principes hypothèses sont les suivantes :

	11/05/2023	31/12/2024	30/06/2025
Juste valeur de l'action (en €)	1,00	1,00	1,00
Taux sans risque	2,74%	2,36%	1,79%
Taux de dividende	0,00%	0,00%	0,00%
Volatilité attendue de l'action	48,06%	46,94%	64,44%
Spread de crédit (basis points)	1 567 bps	1 373 bps	1 360 bps

Au 30 juin 2025, une variation du prix de l'action de +/- 0,5 % conduirait à une variation de la juste valeur de + 1,0 M€ / - 0,6 M€. Une variation de la volatilité de l'action de +/- 10 % conduirait à une variation de la juste valeur de +/- 0,2 M€. Une variation du spread de crédit de +/- 1 % conduirait à une variation de la juste valeur de +/- 0,05 M€.

Au 31 décembre 2024, une variation du prix de l'action de +/- 0,5 % conduirait à une variation de la juste valeur de + 0,9 M€ / - 0,5 M€. Une variation de la volatilité de l'action de +/- 10 %



conduirait à une variation de la juste valeur de +/- 0,2 M€. Une variation du spread de crédit de +/- 1 % conduirait à une variation de la juste valeur de +/- 0,06 M€.

Au 31 mai 2023, une variation du prix de l'action de +/- 0,5% conduirait à une variation de la juste valeur de + 1 M€ /- 0,7 M€. Une variation de la volatilité de +/- 10 % conduirait à une variation de la juste valeur de +/- 0,2 M€. Une variation du spread de crédit de +/- 1 % conduirait à une variation de la juste valeur de +/-0,07 M€.

Note 19 Transaction avec les parties liées

Les transactions avec la société AFYREN NEOXY sont les suivantes :

K€	2025.06	2024.12	2024.06
Actif financier non courant	1 471	1 265	1 322
Créance client	423	432	332
Comptes courants actif	13 448	10 231	2 508
Passifs sur contrat client (produits différés)	-	-	637
Charges financières	-	-47	-24
Produits financiers	523	387	212
Achats et charges externes	132	269	78
Chiffre d'affaires	1 204	2 862	1 364
- Revenu de licence et développement du savoir-faire industriel	-	1 370	709
- Autres prestations de services	1 204	1 492	656

Note 20 Engagement hors bilan

En K€	2025.06	2024.12
Garanties données :		
Gages données (liés à des avances BPI)	33	33
Cautionnement de 20% sur le prêt SSL de Afyren Neoxy	1 200	1 200
Garanties reçues :		
Garantie reçue BPI : Fonds National de garantie – Prêt participatif Amorçage des PME et TPE.	4	22
Garantie reçue BPI : Fonds Européen d'Investissement	4	22



3.3 RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS RESUMES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2025

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

Au Président du Conseil d'administration,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société AFYREN et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des Etats financiers résumés semestriels de la société AFYREN, établis en IFRS, relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. 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 états financiers résumés semestriels, 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 états financiers résumés semestriels avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Fait à Lyon, le 10 septembre 2025

Le commissaire aux comptes

RSM Rhône-Alpes

Société de Commissariat aux Comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Lyon-Riom

Gael DHALLUIN

Associé



SIÈGE SOCIAL :
9-11 RUE GUTENBERG
63000 CLERMONT-FERRAND

CONTACT :
MARK REINHARD
Responsable Relations Investisseurs
invest@afyren.com

WWW.AFYREN.COM

CRÉATION GRAPHIQUE
Direction de la Communication AFYREN