



# LA GREENTECH INNOVANTE POUR UNE CHIMIE DURABLE

Assemblée Générale Mixte

16 Juin 2026

AFYREN NEOXY 

AFYREN 



# Intervenants



**Stefan BORGAS**  
Président du Conseil  
d'administration  
indépendant



**Nicolas SORDET**  
Directeur Général et  
Fondateur



**Maxime CORDONNIER**  
Directeur Financier



**Caroline PETIGNY**  
Directrice RSE et  
Communication



# Gouvernance : le Conseil d'administration d'AFYREN



**Stefan BORGAS**  
Président du conseil  
d'administration et  
**administrateur  
indépendant**



**Patrizia MARRAGHINI**  
Présidente du comité  
d'audit et  
**administrateur  
indépendant**



**Caroline LEBEL**  
Présidente du Comité  
RSE  
BPIfrance



**Walid SFEIR**  
Valquest Partners  
Hedgescope



**Christophe CALICE**  
Comité des  
rémunérations  
AFY Partners



**Michael KREL**  
Sofinnova Partners



**Giuseppe ABRATE** ✨  
Kemin Industries Inc.



**Nicolas SORDET**  
CEO

12 réunions du Conseil tenues en 2025 – 96,4% de participation !



# AGENDA

**1. Constitution du Bureau**

**2. Revue d'activité**

**3. Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes**

**4. Délibération sur les résolutions**



# Constitution du Bureau Assemblée Générale Mixte





# CONSTITUTION DU BUREAU

**Président**

**Secrétaire de séance**

**Désignation des Scrutateurs**

**Point sur les voix représentées (quorum)**



# Revue d'activité





# 14 ans du laboratoire à l'usine



**Création**  
2 personnes

2012

**40 K€**  
Première levée de fonds

2013



Usine pilote

**2 M€**  
1<sup>er</sup> investissement (VC)

2016



**~60 M€**  
Levée de fonds  
**AFYREN NEOXY**  
(Usine #1)

2018



**bpi**france

**~20 M€**  
Subvention du BBI

2019

Développement

**AFYREN NEOXY**  
Début de la construction

2020



**~70 M€**  
IPO

2021



**Inauguration NEOXY**

2022



**19 M€ levés**  
Financements  
NEOXY

Partenariat  
**Thaïlande**

2023 -  
2024



**30 M€ levés**  
auprès d'un  
industriel et de  
financiers

Lancement  
**production en  
continu et début  
ramp-up**

2025 -  
2026



Recherche

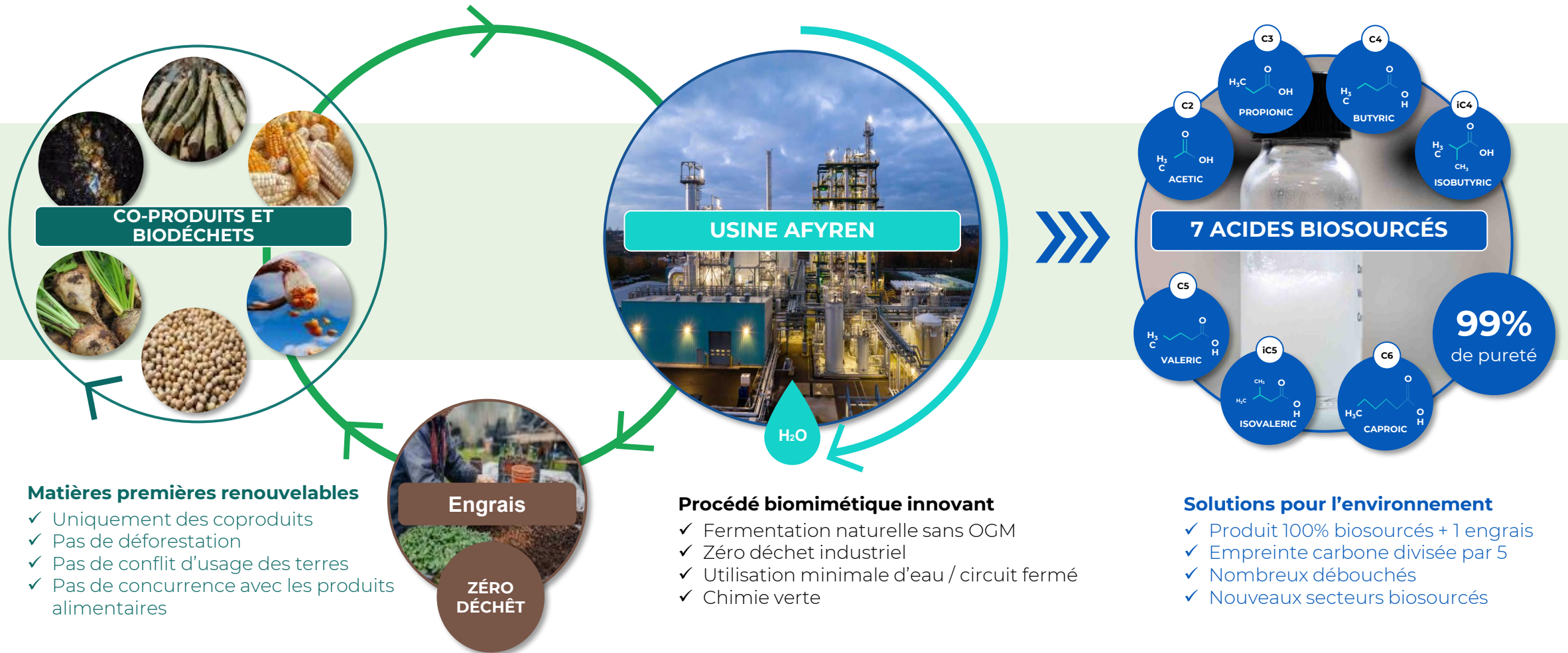


Industrialisation & duplication

**CAPACITÉ À MOBILISER DES FINANCEMENTS AU SERVICE D'UNE EXPANSION MAÎTRISÉE**



# Production d'acides organiques biosourcés basée sur la plateforme technologique propriétaire d'AFYREN



LE BIOMIMÉTISME COMME SOURCE D'INSPIRATION ET D'INNOVATION



# Un marché vaste et diversifié pour nos ingrédients

AFYREN bénéficie d'un effet de portefeuille

Marché :  
15 Mds\$



CONCURRENCE  
DANS LE  
BIOSOURCÉ

	VITAFYRE™ FEED	VITAFYREN™ FOOD	FLAVYREN™	LUBYREN™	AFYBIO™ LIFE SCIENCE	AFYBIO™ MATERIAL SCIENCE	CONCURRENCE DANS LE BIOSOURCÉ
C2 - ACETIC		✓	✓		✓	✓	LIMITÉE
C3 - PROPIONIC		✓	✓		✓	✓	AUCUNE*
C4 - BUTYRIC	✓		✓		✓	✓	AUCUNE*
IC4 - ISOBUTYRIC			✓		✓	✓	AUCUNE*
C5 - VALERIC	✓		✓	✓	✓	✓	AUCUNE*
IC5 - VALERIC			✓	✓	✓	✓	AUCUNE*
C6 - CAPROIC	✓		✓	✓	✓	✓	LIMITÉE

\* en quantités industrielles

7 PRODUITS X 6 SEGMENTS DE MARCHÉ STRATÉGIQUES



# Faits marquants récents



**NEOXY**

▼

Rachat à 100% de la bioraffinerie par **AFYREN**



**PRODUCTION / VENTES**

▼

400+ tonnes d'acides  
+ ~1 M€ de CA  
(0.5 M€ facturés)  
à fin 2025



**PARTENARIATS**

▼

Un écosystème solide  
(amont ET aval)

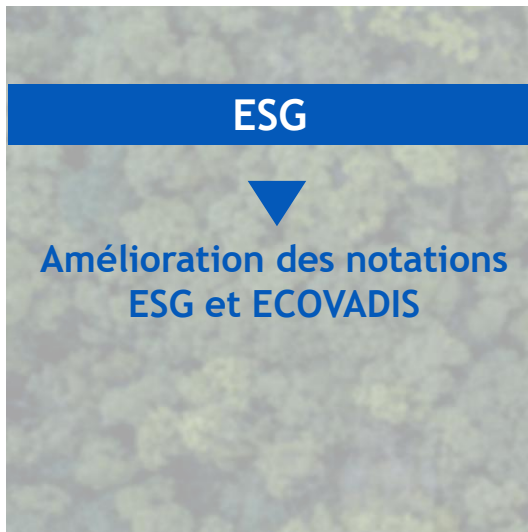
  
Compelled by Curiosity™



**CONCURRENCE**

▼

Une avance majeure sur la concurrence



**ESG**

▼

Amélioration des notations  
ESG et ECOVADIS



**FINANCEMENT**

▼

Entrée d'Investisseurs LT  
pour financer la montée en  
charge et les CAPEX

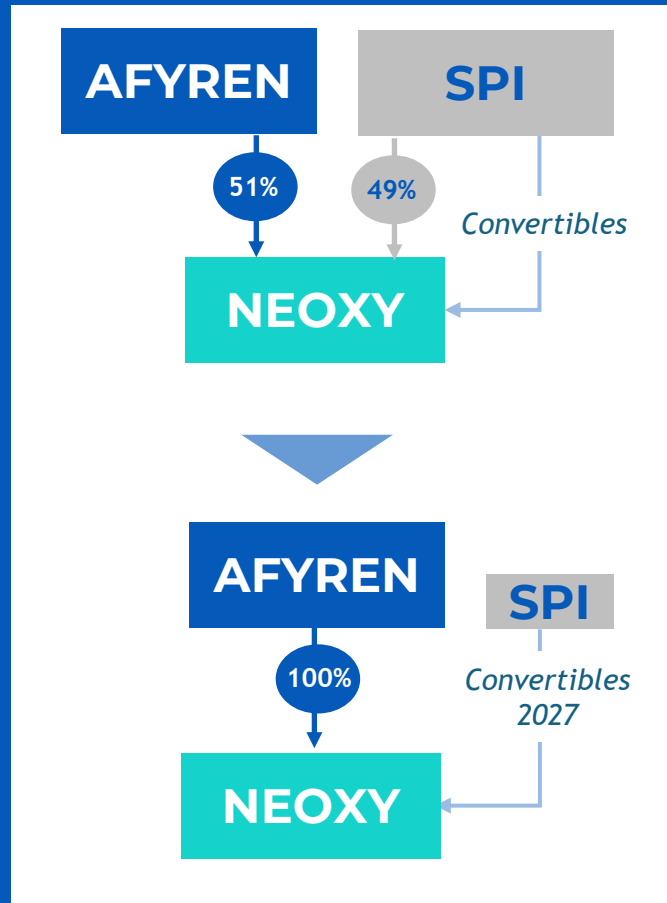


# Rachat des 49% du co-actionnaire SPI (Bpifrance)

10 ans de partenariat pour l'industrialisation de notre technologie

NEOXY

## Simplification actionnariale



## Rationnel

Finance et Communication financière	<ul style="list-style-type: none"><li>• Meilleure lisibilité auprès des parties prenantes externes</li><li>• Consolidation à 100% du chiffre d'affaires et de l'EBITDA</li></ul>
Développement	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pleine maîtrise des options de développement européen</li><li>• Pleine exploitation de la valeur créée par l'usine 1 et dépendance réduite aux usines 2 et 3</li></ul>
Gouvernance et Opérations	<ul style="list-style-type: none"><li>• Simplification du reporting juridique, financier et extra-financier</li><li>• AFYREN et NEOXY = une seule entreprise, une seule équipe</li></ul>

## Éléments financiers

- Basé sur une valorisation indépendante du cabinet « KPMG »
  - 11,3 M€ pour les 49% de SPI
  - Valeur d'Entreprise d'AFYREN NEOXY de 79 M€
- SPI reste détenteur d'Obligations Convertibles AFYREN NEOXY 06/2027 (1,8 M€)

UNE GOUVERNANCE CLARIFIÉE, UNE AUTONOMIE RENFORCÉE ET UNE LISIBILITÉ FINANCIÈRE ACCRUE



# Stratégie d'amélioration continue

Investissement industriel et process

NEOXY

## EQUIPEMENT : PLAN CAPEX 2026-2027

## PROCESS: CERTIFICATIONS 2026

Fiabilisation et l'amélioration de l'usine

*Exemples :*

- utilisation de matériaux à haute résistance en purification
- traitement et stockage des produits finis

~20 M€ investis

2/3 en 2026 et 1/3 en 2027



FSSC 22000

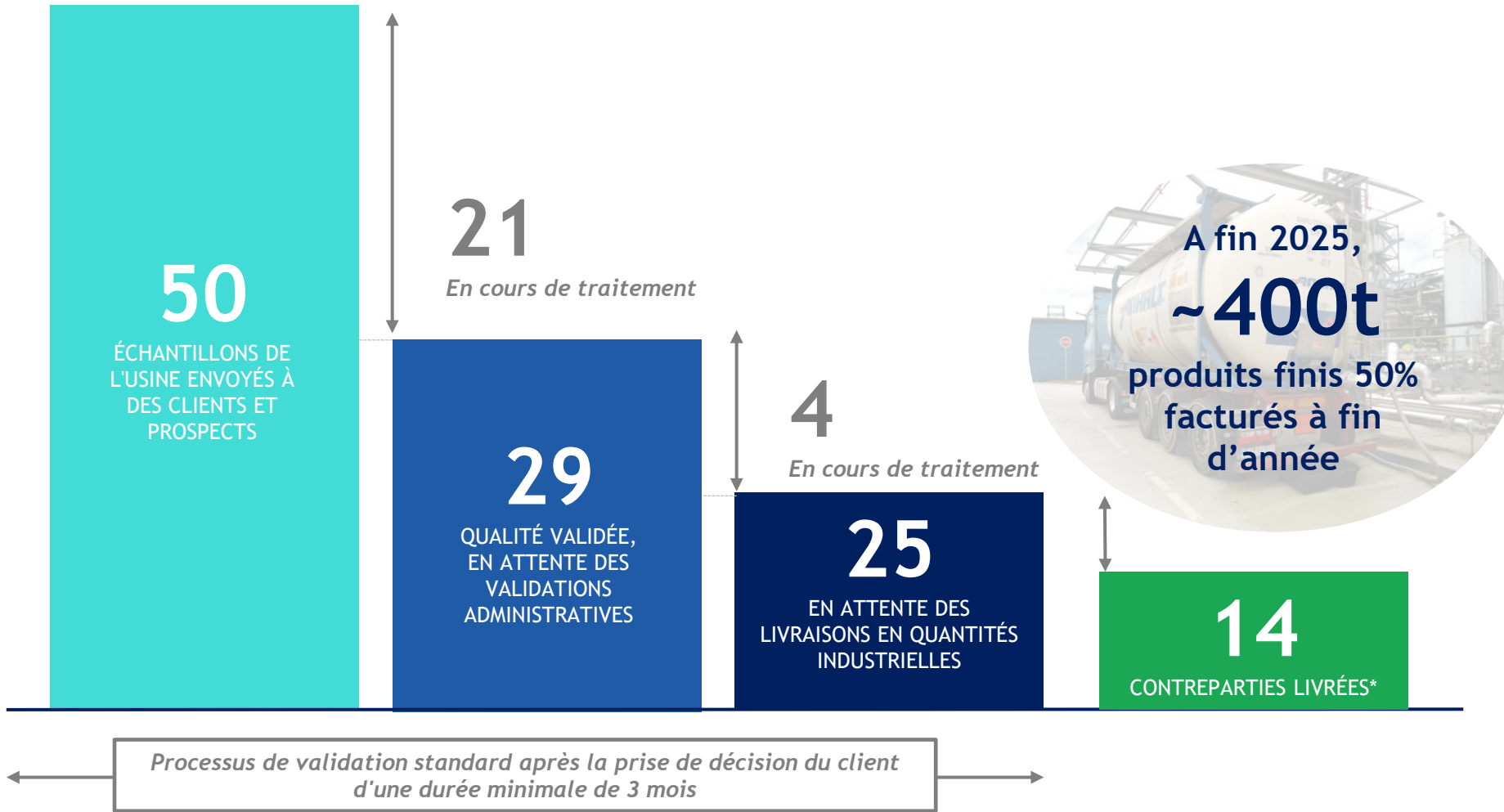
LES ÉQUIPEMENTS ET LES PROCESS AU CENTRE DES AMÉLIORATIONS



# Une dynamique commerciale positive

Un carnet de commandes offrant une excellente visibilité

COMMERCIALISATION



**100% DES ACIDES PRODUITS SONT VENDUS**

\* Couple application x client





# Partenariats

Notre écosystème est un facteur clef de succès



## Partenariats à l'honneur en 2025

	Analyse nouvelles opportunités de collaborations stratégiques
	Prise de participation au capital
	Innovation produit: propionique biosourcé pour les soins de la peau

\*<https://after-biochem.eu/partners/>

DES SOLUTIONS PLÉBISCITÉES PAR LES ACTEURS AMONT / AVAL



# AFYREN: une offre sans équivalent

Produits biosourcés : 1% du marché actuel avec un potentiel exceptionnel

CONCURRENCE

BIO

↑  
PRODUITS

↓  
PETRO

**Lenzing** **Sekab**  
Innovative by nature

**Ecogreen**  
Oleochemicals

**KLK OLEO**

*AU STADE PILOTE*  
**KEMVERA**

*AU STADE PILOTE*

**BIOVERITAS**

**CHAINCRAFT**

**AFYREN**

**Celanese**  
The chemistry inside innovation

**BASF**  
We create chemistry

**LUXI**

**DOW**

**Perstorp**

**OXEA**

**EASTMAN**

FAIBLE ← DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE → IMPORTANTE

AFYREN POSSÈDE PLUSIEURS ANNÉES D'AVANCE SUR SES CONCURRENTS



### FAITS MARQUANTS RÉCENTS



Confirmation de la médaille « Argent » attribuée par EcoVadis, leader de de l'évaluation RSE



Taux de participation de 92%



Certification B Corp™  
Score de 104 vs. référence nationale 78 et sectorielle 77

Diagnostic confirmé

**LE** référentiel incontournable de l'industrie chimique



76/100

Amélioration de la notation extra-financière  
#3 secteur  
#2 secteur produits chimiques



3ème rapport RSE publié (inspiré des normes ESRS)





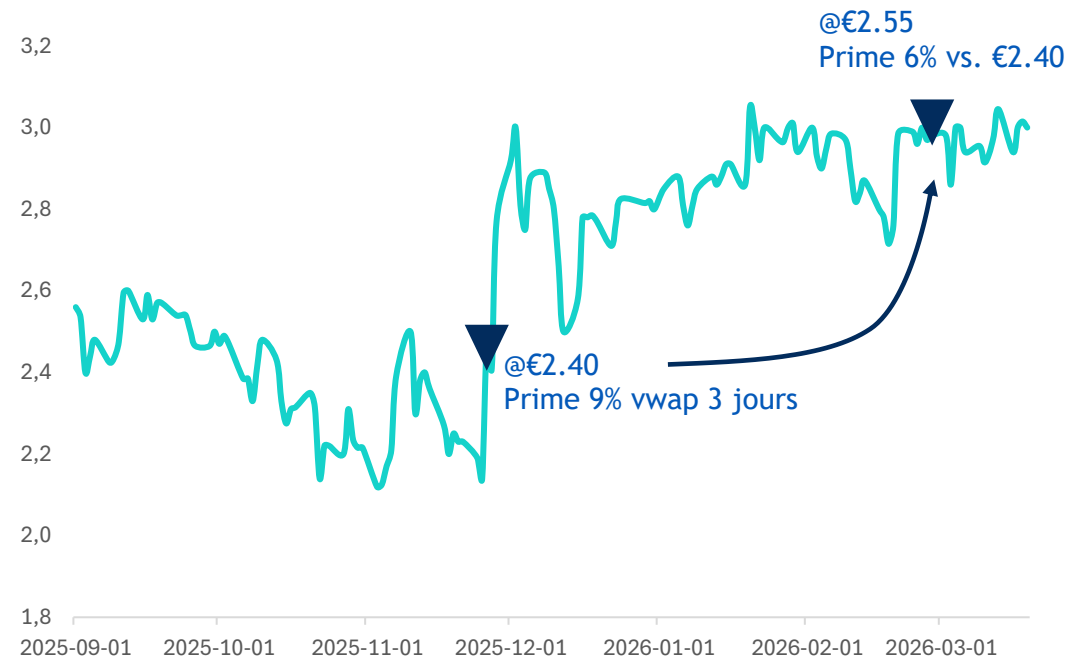
# Entrée d'investisseurs long-terme au capital

FINANCEMENT



- 20 M€ investis par notre client et leader du secteur **Kemin Industries**
- 3 M€ investis par notre actionnaire historique **Bpifrance Large Venture**
- 7 M€ investis par les fonds gérés par l'investisseur financier long-terme **Odyssee Venture**

## Augmentations de capital et cours de bourse AFYREN (€)



UNE POLITIQUE FINANCIÈRE ACTIVE EN SUPPORT DES DÉVELOPPEMENTS INDUSTRIELS



En milliers d'euros	12/2025	12/2024
Participation au capital	51%	51%
Actifs non courants	83,388	79,198
Actifs courants ( <i>hors trésorerie et équivalents de trésorerie</i> )	6,379	5,684
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,950	4,528
Passifs non courants	42,525	40,412
Passifs courants	51,639	32,293
<b>Actif net (100%)</b>	<b>-448</b>	<b>16,705</b>
Actif net attribuable à AFYREN	-	8,618

## Commentaires

Les passifs d'AFYREN NEOXY sont composés principalement:

- Des emprunts bancaires : 32 M€
- Des comptes courants d'associés auprès d'AFYREN : 26 M€
- De la dette d'équipements et bâtiments : 7 M€
- De la dette obligataire : 3,5 M€



# Courbe en “J” - le propre des ramp-up industriels

FINANCE

En milliers d'euros	12/2025	12/2024
<b>a</b> Produits d'exploitation	3 514	3 052
<b>b</b> Dépenses opérationnelles <sup>(1)</sup>	9 830	9 634
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(6 316)</b>	<b>(6 582)</b>
Produits opérationnels non courants	-	-
<b>c</b> Résultat financier	(5 569)	(4 664)
<b>Résultat courant avant impôt<sup>(1)</sup></b>	<b>(11 885)</b>	<b>(11 247)</b>
Résultat exceptionnel	-	(137)
<b>d</b> Impôts sur le résultat	(442)	(571)
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>(11 443)</b>	<b>(10 812)</b>

## Commentaires

- a Produit d'exploitation en légère baisse (+0,5 M€)**  
Principalement des redevances à AFYREN NEOXY et des prestations réalisées dans le cadre du démarrage
- b Dépenses opérationnelles en légère hausse (+0,2 M€)**
  - stabilité des achats et charges ext.
  - +0,2 M€ d'augmentation des frais de personnel (+2 ETP)
- c Baisse du résultat financier (-0,9 M€)**
  - (0,9) M€ produits financiers
- d Crédit Impôt Recherche**

## MAÎTRISE DES DÉPENSES OPÉRATIONNELLES

Note : Comptes Sociaux



# Un bilan solide pour AFYREN SA

En milliers d'euros	12/2025	12/2024
<b>a</b> Actifs immobilisés	16 823	24 231
Actifs circulant	62 654	45 405
<b>b</b> <i>dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	35 462	33 921
<b>Total des actifs</b>	<b>79 477</b>	<b>69 635</b>
	12/2025	12/2024
Capitaux propres	73 342	61 736
Dettes financières	1 975	3 067
<b>c</b> Autres dettes	4 160	4 832
<b>Total des passifs</b>	<b>6 135</b>	<b>7 899</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>79 477</b>	<b>69 635</b>

## Commentaires

**a** Dont environ 13,6 M€ en titres AFYREN NEOXY et OC et 2,6 M€ d'immo. incorporelles

**b** 35,5 M€ de trésorerie au 31.12.2025

**+1,5 M€ de variation de trésorerie en 2025**

(4,7) M€ perte générée par l'activité  
 +23,1 M€ d'augmentation de capital  
 (15,8) M€ apportés en compte courant d'associé  
 (1,1) M€ de remboursement d'emprunts

**c** 2,0 M€ d'endettement financier total

35,5 M€ DE TRÉSORERIE DISPONIBLE AU 31/12/2025

# Groupe AFYREN

Feuille de route opérationnelle 2026-2030

AMBITIONS

	2026e-2027e	2028e	2029e-2030e
<b>Feuille de route</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Augmentation sensible de la production et du CA</li><li>• Poursuite du plan CAPEX</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Confirmation de la trajectoire vers le point d'équilibre <b>Groupe</b><sup>1</sup></li><li>• Usine 2 : étude d'ingénierie et décision finale d'investissement</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Atteinte du plein potentiel de CA et EBITDA</li><li>• Usine 2 : construction et mise en service (2030)</li></ul>

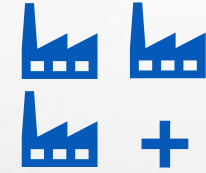
ATTEINTE DE L'ÉQUILIBRE "USINE" PUIS "GROUPE" DÈS L'USINE 1

1) Point d'équilibre « Groupe » : atteinte de l'EBITDA positif après intégration des frais de structure (R&D, Commercial, fonctions support...)



# Notre première usine, socle de notre expansion globale

Au service d'une ambition: être le leader mondial des acides biosourcés



*Leader  
mondial*

NOUVELLES RÉGIONS / NOUVEAUX PRODUITS

USINE # 3: EXTENSION NEOXY OU USINE THAILANDE

USINE #2: EXTENSION NEOXY OU USINE THAILANDE

USINE #1: AFYREN NEOXY



*Pionnier  
2025*



# Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes





# Délibération sur les résolutions Assemblée Générale ordinaire





# PREMIERE RESOLUTION

*Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le  
31 décembre 2025*



# DEUXIEME RESOLUTION

*Affectation du résultat de l'exercice clos le  
31 décembre 2025*



# TROISIEME RESOLUTION

*Approbation des conventions visées aux articles L.225-38  
et suivants du Code de commerce*



# QUATRIEME RESOLUTION

*Approbation des dépenses et charges visées à l'article 39-4 du Code général des impôts*



# CINQUIEME RESOLUTION

*Nomination d'un nouvel administrateur de la Société*



# Biographie de Giuseppe ABRATE



<b><i>Date de naissance</i></b>	<i>23 janvier 1953</i>
<b><i>Références professionnelles des cinq dernières années</i></b>	<i>Giuseppe Abrate occupe un poste de direction chez Kemin Industries depuis de nombreuses années, où il a dirigé plusieurs divisions dans les domaines des technologies alimentaires, de la nutrition humaine, de l'innovation en matière d'aliments pour animaux de compagnie et des adjuvants textiles. Ses activités professionnelles récentes se sont concentrées sur la stratégie mondiale, la croissance intersectorielle et la direction générale.</i>
<b><i>Fonctions dans d'autres sociétés</i></b>	<ol style="list-style-type: none"><li><i>1. Propriétaire – Alpifood S.n.c. (Trinità, Italie)</i></li><li><i>2. Propriétaire – Alpifarma S.r.l. (Fossano, Italie)</i></li><li><i>3. Titulaire – Pharmacie Fraire (Busca, Italie)</i></li><li><i>4. Directeur Général – SESA (Avignon, France) directeur de SESA, une entreprise française spécialisée dans l'alimentation pour animaux de compagnie</i></li></ol>



# SIXIEME RESOLUTION

*Autorisation à donner au Conseil d'Administration en vue de l'achat par la Société de ses propres actions*



# Délibération sur les résolutions Assemblée Générale extraordinaire





## SEPTIEME RESOLUTION

*Fixation du plafond global applicable aux autorisations et délégations aux fins d'émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à des titres de capital à émettre par la Société et de valeurs mobilières représentatives de créances*



## HUITIEME RESOLUTION

*Délégation de compétence à conférer au Conseil d'Administration à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à des titres de capital à émettre par la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires par offre au public (autre qu'une offre visée au 1° de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier)*



# NEUVIEME RESOLUTION

*Délégation de compétence à conférer au Conseil d'Administration à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à des titres de capital à émettre par la Société, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires*



## DIXIEME RESOLUTION

*Délégation de compétence à conférer au Conseil d'Administration à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à des titres de capital à émettre par la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de catégories de bénéficiaires*



# ONZIEME RESOLUTION

*Délégation de compétence à conférer au Conseil d'Administration, à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à des titres de capital à émettre par la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires à émettre dans le cadre d'une offre visée au 1° de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier et dans la limite de 30% du capital social par an*



## DOUZIEME RESOLUTION

*Délégation de pouvoirs à consentir au Conseil d'Administration à l'effet de décider l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance, avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit d'une ou plusieurs personnes nommément désignées*



# TREIZIEME RESOLUTION

*Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le nombre de titres émis conformément aux dispositions de l'article L.225-135-1 du Code de commerce, en cas de mise en œuvre des délégations de compétence visées aux résolutions précédentes avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription selon le cas*



# QUATORZIEME RESOLUTION

*Délégation de compétence à conférer au Conseil d'administration à l'effet de décider l'incorporation au capital de bénéfices, réserves, primes ou autres sommes dont la capitalisation serait admise*



## QUINZIEME RESOLUTION

*Délégation de compétence à consentir au Conseil d'Administration en vue d'augmenter le capital social par l'émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à des titres de capital à émettre par la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit des salariés adhérant d'un plan d'épargne d'entreprise*



# SEIZIEME RESOLUTION

*Autorisation à donner au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social de la Société par voie d'annulation d'actions*



## DIX-SEPTIEME RESOLUTION

*Modification du plafond global sur lequel s'imputent les augmentations de capital susceptibles d'être réalisées dans le cadre des vingt-troisième et vingt-quatrième résolutions adoptées par l'assemblée générale mixte en date du 19 juin 2024 et dans le cadre de la dix-huitième résolution adoptée par la présente assemblée*



## DIX-HUITIEME RESOLUTION

*Délégation de compétence à conférer au Conseil d'Administration à l'effet de décider l'émission de bons de souscription d'actions ordinaires (les « BSA 2026 ») avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit d'une catégorie de personnes*



# DIX-NEUVIEME RESOLUTION

*Pouvoirs en vue des formalités*

MERCI

