



Communiqué de presse

Vinpai publie ses résultats annuels 2024

- ✓ **Croissance du chiffre d'affaires 2024 de 16% à 9,2 M€, inférieure aux objectifs de la Société**
- ✓ **Taux de marge brute à 44%, contre 48,6% en 2023**
- ✓ **L'EBITDA 2024 ressort à -1,8 M€ et le résultat net à -2,9 M€**
- ✓ **Reprise de la dynamique commerciale au 4^{ème} trimestre avec un carnet de commandes¹ total de plus de 3,8 M€ au 31 décembre 2024**
- ✓ **Camlin Fine Science Limited a souscrit intégralement aux Obligations Convertibles émises à son bénéfice pour un montant de 3,3 M€**
- ✓ **Confirmation des objectifs financiers moyen terme :**
 - **Chiffre d'affaires de 16 M€ et taux d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires supérieur à 10% à horizon 2026²**

Saint-Dolay - France, le 2 avril 2025 – 17h45 CEST – Vinpai (ISIN : FR001400AXT1 ; mnémonique : ALVIN – la « **Société** »), spécialiste de la conception, la fabrication et la commercialisation d'ingrédients fonctionnels à base d'algues et de végétaux à destination des industriels de l'agroalimentaire et de la cosmétique, annonce aujourd'hui ses résultats annuels 2024, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024, arrêtés par le Conseil d'administration du 2 avril 2025.

Philippe Le Ray, Directeur Général et Co-fondateur, déclare :

« Dans une conjoncture mondiale marquée par un ralentissement de la consommation, Vinpai a su résister et a enregistré une croissance de 16% de son chiffre d'affaires et maintenu un niveau de marge brute à 44%. Malgré une performance en deçà des objectifs opérationnels que nous nous étions fixés au titre de l'exercice 2024, et le fait que nous n'ayons pas encore atteint l'équilibre financier, l'année passée a toutefois permis de pérenniser notre activité sans perte de marchés. Nous avons ainsi poursuivi la montée en puissance de notre outil industriel, ainsi que nos efforts en termes d'innovation et d'optimisation de nos opérations, notamment par la signature de partenariats. Forts de ces réalisations et grâce en particulier au projet d'acquisition par Camlin Fine Sciences, nous sommes confiants quant à l'atteinte des objectifs à horizon 2026 que nous avons précédemment annoncés. »

¹ Le carnet de commandes (backlog) se définit par toutes les commandes validées par les clients, enregistrées dans l'ERP de la Société et à livrer dans un délai maximum de 9 mois

² Sous réserve toutefois que la Société dispose du fonds de roulement suffisant pour financer ses objectifs.

Résultats annuels 2024

En K€ (normes françaises) ³	31/12/2024	31/12/2023	Var. en %
Chiffre d'affaires	9 157	7 901	+15,6%
Marge brute	4 024	3 837	+4,9%
EBITDA	-1 834	-1 021	-79,6%
Résultat d'exploitation	-2 509	-1 637	-53,3%
Résultat avant impôts	-2 868	-2 111	-35,9%
Résultat exceptionnel	-207	-1 459	+85,8%
Résultat net (part du groupe)	-2 918	-3 433	+15,0%

En 2024, Vinpai a enregistré un chiffre d'affaires en hausse de 16% par rapport à 2023, à 9 157 K€. Le mix d'activité sectoriel est inchangé avec l'agroalimentaire représentant 83% du chiffre d'affaires total réalisé et la cosmétique et le nutraceutique 17%. Par zone géographique, Vinpai a enregistré une croissance des ventes dans la région Moyen-Orient Afrique (MEA) de 65% à 4 654 K€ n'ayant toutefois pas compensé la baisse des ventes enregistrée dans la zone Amériques (-33% à 1 015 K€). Celle-ci s'explique notamment par le ralentissement des ventes au Mexique dans un contexte économique local dégradé.

Le carnet de commandes (backlog¹) de la Société s'établit à 3,8 M€ au 31 décembre 2024, contre 5,2 M€ au 31 décembre 2023. Cette évolution reflète la reprise progressive de l'activité commerciale de Vinpai après un 2^{ème} et un 3^{ème} trimestre atones.

La marge brute de la Société s'établit à 4 024 K€ au 31 décembre 2024, contre 3 837 K€, faisant ressortir un taux de marge à 44%, soit une baisse de 5 points par rapport à 48,6% en 2023 et 48,7% en 2022. Cette baisse enregistrée en 2024 s'explique pour partie par la fin du cycle inflationniste ayant généré un effet de ciseau entre l'augmentation continue des prix d'achats de matières premières et une pression baissière des prix de vente dans un contexte économique où les consommateurs ont réduit leurs achats. La reprise intervenue au cours du 4^{ème} trimestre a toutefois permis de compenser partiellement la baisse des volumes intervenues lors des deux trimestres précédents. En dépit d'une fluctuation très forte de l'activité sur 2024, Vinpai n'a perdu aucun client.

Les charges d'exploitation en 2024 ont progressé de 790 K€, conséquence de l'augmentation des frais de personnel et des coûts plus importants directement liés au lancement de l'outil de production fin 2023. Sur les derniers mois de l'exercice, Vinpai a toutefois réduit fortement ses coûts de structure, ce qui se reflètera sur son exercice financier 2025.

Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA de la Société s'établit à -1 834 K€ pour l'exercice 2024, contre -1 021 K€ au cours de l'exercice 2023.

Le résultat d'exploitation de la Société s'élève à -2 503 K€ en 2024, contre -1 637 K€ en 2023.

³ Les comptes ont été audités. Le rapport y afférent est en cours d'établissement

Le résultat financier de Vinpai passe de -474 K€ au cours de l'exercice 2023 à -359 K€ au cours de l'exercice 2024, grâce à la diminution du coût du service de sa dette financière.

Le résultat exceptionnel de la Société s'élève à -207 K€ en 2024, incluant notamment une provision pour risque pays (Algérie) pour un montant de 250 K€, contre -1 459 K€ en 2023.

Au total, le résultat net de la Société au 31 décembre 2024 ressort en légère amélioration à -2 918 K€, contre -3 433 K€ au 31 décembre 2023.

Position de trésorerie et point sur le financement

Au 31 décembre 2024, la position de trésorerie de Vinpai s'élevait à 0,7 M€, contre 0,3 M€ au 31 décembre 2023.

Le 24 février 2025, la Société a annoncé la signature d'un protocole d'accord en vue de l'acquisition par Camlin Fine Science Limited (CFSL) d'une participation majoritaire à son capital (l'« **Acquisition de Bloc** »). Concomitamment à la signature de ce protocole, CFSL a accepté d'accorder à la Société un financement d'un montant de 3,3 M€, afin de lui permettre de rembourser sa dette financière échue et de renforcer sa trésorerie.

CFSL a ainsi souscrit à 3 300 obligations convertibles émises par la Société le 24 février 2025 (les « **Obligations Convertibles** ») et a intégralement versé le prix de souscription correspondant, soit un montant total de 3,3 M€.

Les Obligations Convertibles ont été cotées sur Euronext Growth sous le code ISIN VINPAI1%25AUG25OC le 28 février 2025, étant précisé que CFSL a accordé à la Société un engagement de conservation jusqu'à la conversion ou le remboursement intégral des Obligations Convertibles, sous réserve de tout transfert à l'un de ses affiliés.

Sur le produit net des Obligations Convertibles, 1,67 M€ a été utilisé pour rembourser les dettes financières de la Société arrivées à échéance à la date de leur souscription. Le solde du produit net, soit 1,63 M€, servira au financement des besoins de trésorerie de la Société, dont l'horizon de financement est estimé à fin décembre 2025.

Les Obligations Convertibles seront converties à échéance ou à tout moment avant cette date à la demande de CFSL. La Société pourrait néanmoins être tenue de rembourser les Obligations Convertibles en numéraire dans certaines situations et, en particulier, si CFSL (ou l'un de ses affiliés) n'acquiert pas ou ne détient pas son contrôle au plus tard le 30 juin 2025. Bien que la Société soit confiante dans la réalisation de l'Acquisition de Bloc avant cette date, elle ne peut le garantir. Vinpai ne détient pas à ce jour les liquidités suffisantes lui permettant de procéder à un tel remboursement et devrait alors chercher sans attendre d'autres sources de financement afin de faire face à ses obligations.

Pour plus de détails sur les termes et conditions des Obligations Convertibles, en particulier leurs modalités de remboursement et de conversion, veuillez-vous référer au communiqué de presse publié par la Société le 24 février 2025.



Point sur le projet d'acquisition par CFSL

La réalisation de l'Acquisition de Bloc est soumise à la tenue d'une assemblée générale des actionnaires de CFSL devant en particulier approuver l'opération et décider l'émission des actions CFSL en rémunération de l'Acquisition de Bloc. Cette assemblée générale sera convoquée dès que chaque vendeur aura obtenu un numéro fiscal indien (Permanent Account Number – PAN) et ouvert auprès d'une banque indienne un compte dématérialisé en vue de détenir les actions devant être émises à son bénéfice par CFSL (DEMAT). Compte tenu des actions réalisées à ce jour par les vendeurs, la Société et CFSL anticipent la réalisation de l'Acquisition de Bloc au 31 mai 2025.

Une fois l'Acquisition de Bloc réalisée, CFSL déposera une offre publique d'achat simplifiée sur le solde des actions composant le capital de Vinpai en application des dispositions de l'article L.433-3 du Code monétaire et financier et des articles 234-1 et suivants du Règlement général de l'AMF.

Dans ce contexte, la Société a désigné, sur proposition de son comité *ad hoc*, le cabinet Crowe HAF (représentée par Monsieur Olivier Grivillers) en qualité d'expert indépendant en vue de s'assurer du caractère équitable du prix par action Vinpai retenu dans le cadre de l'OPAS.

Stratégie et objectifs moyen terme

En 2025, Vinpai entend poursuivre son développement. Disposant d'une réelle capacité d'innovation, la Société continuera à élargir ses gammes d'ingrédients naturels, à poursuivre son expansion à l'international et à signer des partenariats structurants. La Société pourra en effet s'appuyer sur son outil industriel pour répondre à une demande croissante.

Le début d'année 2025 devrait bénéficier de la commercialisation des nouveaux produits introduits au cours de l'année 2024, notamment « Vin'Curd+ », une solution naturelle déclinée de la gamme « Vin'FibrAlg » dédiée à l'amélioration des produits fromagers par voie de coagulation, et « ULTRATEX CARE », un ingrédient fonctionnel destiné aux industriels de la cosmétique pour réaliser des émulsions à froid.

La Société travaille également à la finalisation de la gamme « Vin'UV », destinée à la protection solaire, dont Vinpai souhaite lancer la commercialisation au second semestre 2025.

Fort de son portefeuille d'innovation et de la bonne orientation de ses marchés, la Société confirme ses objectifs à horizon 2026, soit un chiffre d'affaires de 16 M€ accompagné d'un taux d'EBITDA supérieur à 10%⁴.

Mise à disposition du rapport financier 2024

Les comptes annuels de la Société de l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 2 avril 2025. Le rapport financier 2024 sera disponible avant le 30 avril 2025 sur le site Investisseurs de la Société (www.vinpai-finance.com), dans la rubrique Documentation.

⁴ Sous réserve toutefois que la Société dispose du fonds de roulement suffisant pour financer ses objectifs.



Prochaine annonce financière : chiffre d'affaires du premier trimestre 2025, le 25 avril 2025, après clôture des marchés

À propos de Vinpai

Vinpai est une ingredien'tech spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation d'ingrédients fonctionnels à base algale, végétale, minérale et de fibres offrant aux industriels des alternatives naturelles aux additifs chimiques. Positionnée sur les segments de marché les plus porteurs, Vinpai accompagne aujourd'hui les industriels de l'agroalimentaire, son marché historique, de la cosmétique et de la nutraceutique, grâce à un savoir-faire *cross-technologies*, leur permettant d'augmenter les qualités nutritionnelles de leurs produits finis. La combinaison et l'association d'ingrédients et d'additifs alimentaires permet aux industriels d'accélérer leur développement, d'optimiser leurs coûts de production et de générer de la rentabilité. Répartie sur deux sites, à Saint-Dolay et Rieux (Morbihan) à proximité du port de Saint-Nazaire, Vinpai a développé plus de 3 500 formules et compte aujourd'hui 44 employés. En 2024, la Société a réalisé un chiffre d'affaires de 9,2 M€, dont plus de 70% à l'export et est établie dans plus de 36 pays.

Pour plus d'informations : www.vinpai.com

Contacts

Vinpai

Philippe Le Ray
Directeur Général
investors@vinpai.com

NewCap

Théo Martin
Aurélie Manavarere
Relations Investisseurs
vinpai@newcap.eu
T. : 01 44 71 94 94

NewCap

Nicolas Mérieau
Relations Médias
vinpai@newcap.eu
T. : 01 44 71 94 98

Avertissement

Ce communiqué de presse peut contenir des déclarations prospectives de la Société relatives à ses objectifs et perspectives. Ces déclarations prospectives reposent sur les estimations et anticipations actuelles des dirigeants de la Société et sont soumises à des facteurs de risques et incertitudes, dont ceux décrits dans son rapport financier annuel publié le 10 avril 2024 disponible sur le site Investisseurs de la Société (www.vinpai-finance.com). L'attention des lecteurs est tout particulièrement attirée sur les risques et incertitudes inhérentes au besoin en fonds de roulement à court ou moyen terme de la Société, son horizon de financement actuel étant limité à fin décembre 2025, cet horizon pouvant être réduit en cas de remboursement anticipé des Obligations Convertibles. La Société est également soumise à d'autres risques ou incertitudes, tels que la capacité de la Société à mettre en œuvre sa stratégie, le rythme de développement de la production et des ventes de Vinpai, l'évolution de l'environnement concurrentiel et, plus généralement, tous les risques liés à la gestion de la croissance de la Société. Les déclarations prospectives mentionnées dans le présent communiqué pourraient ne pas être atteintes en raison de ces éléments ou d'autres facteurs de risques et d'incertitude inconnus ou qui ne sont pas considérés par la Société comme importants et spécifiques à ce jour. La réalisation de tout ou partie de ces risques pourrait conduire à ce que les résultats réels, conditions financières, performances ou réalisations de Vinpai diffèrent significativement des résultats, conditions financières, performances ou réalisations exprimés dans ces déclarations. Le présent communiqué et les informations qu'il contient ne constituent ni une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'un ordre d'achat ou de souscription des actions de Vinpai dans un quelconque pays.

