



*Financer la méthanisation agricole*

## **Rapport financier semestriel**

**Au 30 juin 2014**

Société en commandite par actions au capital de 4 425 816 €  
Siège social : 7 rue Greffulhe – 75008 Paris  
RCS Paris B 539 411 090

# Sommaire

## 1. Rapport semestriel d'activité

### 1.1. Faits marquants du premier semestre 2014 et événements postérieurs au 30 juin 2014

#### Activité de la société au cours du 1er semestre 2014

Les chantiers des deux premières unités de méthanisation agricole A.E.D et ACTIBIO ont avancé significativement. La production de biogaz est prévue au 2ème semestre 2014 et leur raccordement électrique au dernier trimestre. Les premières facturations à EDF sont prévues avant la fin de l'année. Les tarifs de rachat sont garantis pendant 15 ans.

L'unité A.E.D., située à Athie dans l'Yonne, est financée à hauteur de 542 K€ par Méthanor. Elle permettra de produire plus de 4 700 MWh d'électricité par an, soit l'équivalent de la consommation annuelle d'électricité de près de 1 100 foyers.

L'unité ACTIBIO, située à La Chapelle en Charente, est financée à hauteur de 725 K€ par Méthanor. Elle permettra également de produire plus de 4 700 MWh d'électricité par an.

Un nouveau projet de méthanisation agricole est en étude très avancée. Les financements bancaires sont en cours et le projet pourrait être lancé avant la fin de l'année.

#### Perspectives

La méthanisation agricole est plus que jamais au cœur de la transition énergétique. D'une part, cette technique permet de diminuer très fortement les gaz à effet de serre qui s'échappent des déchets agricoles ; d'autre part, la méthanisation agricole permet de produire une énergie renouvelable continue, 24 heures sur 24. La ministre de l'Écologie, du Développement durable et de l'Énergie, Ségolène Royal, a affirmé le 1er juillet 2014 que son but est de lancer en trois ans quelque 1 500 projets de méthanisation.

Méthanor souhaite donc poursuivre et terminer les projets de méthanisation initiés jusqu'à présent et en initier de nouveaux, tout en maintenant ses coûts d'exploitation à un niveau bas.

Les deux premiers chantiers de construction d'unités de méthanisation agricole ont permis à Méthanor d'engranger une expérience significative. La société a également préféré abandonner deux projets de méthanisation agricole dont la rentabilité était jugée trop faible.

Les études menées par Méthanor ont par ailleurs été étendues à des projets de biomasse dont le premier dossier pourrait aboutir en 2015.

## 1.2. Commentaires sur les comptes semestriels

Au cours du premier semestre de l'exercice 2014, Méthanor s'est concentrée sur le suivi de chantier des deux premières unités de méthanisation financées (A.E.D. et ACTIBIO) et a significativement avancé sur un nouveau projet de méthanisation.

Pendant cette phase de déploiement, les disponibilités ont été placées de manière prudente en monétaire et obligations vertes, qui ont permis de réaliser un résultat financier de 45,6 K€, malgré des taux d'intérêts toujours très bas.

Les charges d'exploitation ont été maintenues à un niveau faible, grâce notamment à l'absence de rémunération de la gérance, programmée jusqu'en 2015, conformément aux engagements de la société.

Ainsi, le résultat net ressort à +31,5 K€, en nouvelle hausse significative de +8,6 %.

<b>Compte de Résultat (K€)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Produits d'exploitation	0	8
Charges d'exploitation	14,1	15
Résultat d'exploitation	-14,1	-6,5
Résultat financier	45,6	35,5
Résultat exceptionnel	0	0
<b>Résultat net</b>	<b>31,5</b>	<b>29</b>
Variation (%)	8,6%	

Le bilan simplifié ressort de la manière suivante au 30 juin 2014 :

<b>Actif (K€)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Passif (K€)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Actif immobilisé	1 379	1 350	Capitaux propres	4 667	4 636
Liquidités	3 305	3 296	dont résultat	31,5	76
Autres éléments d'actif	0	0	Dettes fournisseurs	16,3	9,7
			Dettes financières	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 684</b>	<b>4 646</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 684</b>	<b>4 646</b>

L'actif immobilisé correspond principalement à l'investissement permettant de financer les sociétés exploitant les unités de méthanisation.

Le capital n'a pas varié au 1er semestre 2014, de sorte que, au 30 juin 2014, les capitaux disponibles pour l'activité de financement de méthanisation de la société s'élèvent à plus de 3,3 M€.

Aucune opération sur le capital n'a eu lieu au cours du semestre. Ainsi, au 30 juin 2014, le nombre total d'actions existantes est de 553 227, sans variation par rapport au 31 décembre 2013.

Vous pouvez retrouver l'historique des comptes sur le site internet de la société : [www.methanor.fr](http://www.methanor.fr)

### **1.3. Risques et incertitudes concernant l'activité de l'entreprise pour le second semestre de l'exercice**

La société a procédé à une revue des risques et incertitudes qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs) et considère qu'il n'y a pas de risques significatifs en dehors de ceux exposés dans le prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers (disponible sur le site internet de la société [www.methanor.fr](http://www.methanor.fr)).

La société a également procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

## **2. Etats financiers semestriels**

**SCA METHANOR**

7 rue Greffulhe

75008 PARIS

*Comptes Annuels*

**Exercice du 01/01/14 au 30/06/14**

SIRET : 539 411 090 00027

APE : 6430Z

**HOCHE AUDIT**

**35 AVENUE VICTOR HUGO**

**75116 PARIS**

## BILAN ACTIF

ACTIF	Valeurs au 30/06/14			Valeurs au 31/12/13
	Val. Brutes	Amort. & dépréc.	Val. Nettes	
<b>Capital souscrit non appelé</b>				
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement	7 748	3 534	4 214	4 989
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations tech., matériel et outillages industriels				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières (2)</b>				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	150 961		150 961	178 348
Prêts				
Autres immobilisations financières	1 224 100		1 224 100	1 166 500
<b>TOTAL (I)</b>	<b>1 382 809</b>	<b>3 534</b>	<b>1 379 275</b>	<b>1 349 837</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>Stocks et en-cours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>				
<b>Créances</b>				
Créances Clients et Comptes rattachés (3)	3 754		3 754	3 754
Autres créances (3)				
Capital souscrit - appelé non versé				
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				
Actions propres				
Autres titres	930 000		930 000	480 000
<b>Instruments de trésorerie</b>				
<b>Disponibilités</b>	2 363 702		2 363 702	2 812 952
<b>Charges constatées d'avance (3)</b>	7 764		7 764	
<b>TOTAL (II)</b>	<b>3 305 220</b>		<b>3 305 220</b>	<b>3 296 707</b>
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)</b>				
<b>Primes de remboursement des emprunts (IV)</b>				
<b>Écarts de conversion actif (V)</b>				
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV + V)</b>	<b>4 688 029</b>	<b>3 534</b>	<b>4 684 495</b>	<b>4 646 544</b>
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

## BILAN PASSIF

<b>PASSIF</b>	Valeurs au 30/06/14	Valeurs au 31/12/13
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital		
dont versé :           4 425 816	4 425 816	4 425 816
Primes d'émission, de fusion, d'apport	134 146	134 146
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	3 807	7
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	72 326	124
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	31 527	76 002
<b>SITUATION NETTE</b>	<b>4 667 622</b>	<b>4 636 095</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>TOTAL (I)</b>	<b>4 667 622</b>	<b>4 636 095</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produit des émissions de titres participatifs	500	500
Avances conditionnées		
<b>TOTAL (I) Bis</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<b>PROVISIONS</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>TOTAL (II)</b>		
<b>DETTES (1)</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	77	225
Emprunts et dettes financières diverses (3)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	16 296	9 724
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance		
<b>TOTAL (III)</b>	<b>16 373</b>	<b>9 949</b>
<b>Écarts de conversion passif (IV)</b>		
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)</b>	<b>4 684 495</b>	<b>4 646 544</b>
(1) Dont à plus d'un an		
(1) Dont à moins d'un an	16 373	10 449
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		
(3) Dont emprunts participatifs		



## COMPTE DE RÉSULTAT

	Du 01/01/14 Au 30/06/14	Du 01/01/13 Au 31/12/13	Variation	
			en valeur	en %
Ventes de marchandises Production vendue (biens/serv.)		12 580	-12 580	-100,00
<b>Montant net du chiffre d'affaires</b>		<b>12 580</b>	<b>-12 580</b>	<b>-100,00</b>
Production stockée Production immobilisée Subventions d'exploitation Reprises sur provisions (amorts), transferts de charges Autres produits				
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION ( I ) (1)</b>		<b>12 580</b>	<b>-12 580</b>	<b>-100,00</b>
Achats de marchandises Variation de stocks Achats de matières premières et autres approvis. Variation de stocks Autres achats et charges externes Impôts, taxes et versements assimilés Salaires et traitements Charges sociales Dotations aux amortissements Sur immobs : dotations aux amortissements Sur immobs : dotations aux dépréciations et dépréciations Sur actif circulant : dotations aux dépréc. Dotations aux provisions Autres charges	13 381       775	38 167       1 550	-24 786       -775	-64,94       -50,00
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION ( II ) (2)</b>	<b>14 155</b>	<b>39 717</b>	<b>-25 561</b>	<b>-64,36</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>	<b>-14 155</b>	<b>-27 136</b>	<b>12 981</b>	<b>47,84</b>
Bénéfice ou perte transférée (III) Perte ou bénéfice transféré (IV)				
De participation (3) D'autres valeurs mob. et créances d'actif immob. (3) Autres intérêts et produits assimilés (3) Reprises sur prov. et dépréciations et transf. de charges Différences positives de change Produits nets sur cessions de val. mob. de placement	45 682	144 393 1 064	-98 711 -1 064	-68,36 -100,00
<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS ( V )</b>	<b>45 682</b>	<b>145 457</b>	<b>-99 775</b>	<b>-68,59</b>
Dotations amortissements, dépréciations, provisions Intérêts et charges assimilées (4) Différences négatives de change Charges sur cessions de valeurs mob. de placement		42 318	-42 318	-100,00
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (VI)</b>		<b>42 318</b>	<b>-42 318</b>	<b>-100,00</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER ( V - VI )</b>	<b>45 682</b>	<b>103 138</b>	<b>-57 456</b>	<b>-55,71</b>
<b>RÉSULTAT COURANT avt impôts (I+II+III-IV+V-VI)</b>	<b>31 527</b>	<b>76 002</b>	<b>-44 475</b>	<b>-58,52</b>
Produits exceptionnels (VII) Charges exceptionnelles (VIII)				
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL ( VII - VIII )</b>				
<b>Participation des salariés aux résultats (IX)</b> <b>Impôt sur les bénéfices (X)</b>				
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)</b>	<b>45 682</b>	<b>158 037</b>	<b>-112 355</b>	<b>-71,09</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>	<b>14 155</b>	<b>82 035</b>	<b>-67 880</b>	<b>-82,74</b>
<b>Bénéfice ou Perte</b>	<b>31 527</b>	<b>76 002</b>	<b>-44 475</b>	<b>-58,52</b>
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs (2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs (3) Dont produits concernant les entités liées (4) Dont intérêts concernant les entités liées				

## **Annexe 1 : règles et méthodes comptables**

Le total du bilan avant répartition de l'exercice clos le 30/06/2014 est de 4 684 495 € et le compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégage un résultat de 31 527 €.

La période a une durée de 6 mois, recouvrant la période du 01/01/2014 au 30/06/2014.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Les comptes sont établis conformément au PCG et aux principes généralement admis.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

### Immobilisations incorporelles

Les frais d'augmentation de capital sont inscrits à l'actif et amortis sur 5 ans.

### Participations, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

## Annexe 2 : autres éléments d'information

### 1- Effectif

La Société n'a pas d'effectif salarié.

### 2- Composition du capital social

Le capital social au 30 juin 2014 est de 4 425 816 €, et composé de 553 227 actions ordinaires d'une valeur nominale de 8 euros chacune, souscrites en totalité et libérées en totalité.

### 3- Immobilisations incorporelles

<b>SCA METHANOR</b>	<b>Du 01/01/2014 au 30/06/2014</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	

(Articles R123-196 à R123-198 du Code de commerce)

<b>FRAIS D'ÉTABLISSEMENT</b>
------------------------------

Désignation	VALEUR NETTE	Taux d'amortissement
Frais de constitution		
Frais de premier établissement		
- Frais de prospection		
- Frais de publicité		
Frais d'augmentation de capital et d'opérations diverses	4 214	
<b>TOTAL DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT</b>	<b>4 214</b>	

#### 4- Etat des amortissements

<b>SCA METHANOR</b>	Du 01/01/2014 au 30/06/2014
<b>ÉTAT DES AMORTISSEMENTS</b>	

CADRE A		SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES AMORTISSEMENTS TECHNIQUES			
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES		Amortissements début d'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : amort. sortis de l'actif et reprises	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
Autres immobilisations incorporelles <b>TOTAL</b>		<b>2 759</b>	<b>775</b>		<b>3 534</b>
Terrains					
Constructions	Sur sol propre				
	Sur sol d'autrui				
Inst. générales agen. aménag. cons.					
Inst. techniques matériel et outil. industriels					
Autres immos corporelles	Inst. générales agencem. amén. div.				
	Matériel de transport				
	Mat. bureau et informatique, mob.				
	Emballages récupérables divers				
<b>TOTAL</b>					
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>2 759</b>	<b>775</b>		<b>3 534</b>

CADRE B		VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DÉROGATOIRES					
Immobilisations amortissables	DOTATIONS			REPRISES			Mouv. net des amorts fin de l'exercice
	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amort. fiscal exceptionnel	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amort. fiscal exceptionnel	
Immob. incorporelles <b>TOTAL</b>							
Terrains							
Constr.	Sur sol propre						
	Sur sol autrui						
Inst. agenc. et amén.							
Inst. techniques mat. et outil.							
Immo. corpor.	Inst. gales, agenc. am divers						
	Mat. transport						
	Mat. bureau mobilier						
	Emballages récup. divers						
<b>TOTAL</b>							
Frais d'acquisition de titres de participations							
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							
Total général non ventilé							
CADRE C	MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES REPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES	Montant net au début de l'exercice	Augmentations	Dotations de l'exercice aux amortissements	Montant net a la fin de l'exercice		
Frais d'émission d'emprunt à étaler							
Primes de remboursement des obligations							

## 5- Etat des créances et des dettes

<b>SCA METHANOR</b>	Du 01/01/2014 au 30/06/2014
<b>ETAT DES CRÉANCES</b>	

ÉTAT DES CRÉANCES À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE
--

ÉTAT DES CRÉANCES		Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
ACTIF IMMOBILISÉ	Créances rattachées à des participations			
	Prêts (1) (2) Autres immobilisations financières	1 224 100		1 224 100
ACTIF CIRCULANT	Clients douteux ou litigieux			
	Autres créances clients	3 754	3 754	
	Créances rep. titres prêtés : prov /dep. antér	<input type="text"/>		
	Personnel et comptes rattachés			
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
	Etat & autres	7 764	7 764	
	coll. publiques			
	Groupe et associés (2)			
	Débiteurs divers (dont créances rel. op. de pens. de titres)			
	Charges constatées d'avance			
<b>TOTAUX</b>		<b>1 235 618</b>	<b>11 518</b>	<b>1 224 100</b>
Renvois	(1) Montant	- Créances représentatives de titres prêtés		
	(2) des	- Prêts accordés en cours d'exercice		
		- Remboursements obtenus en cours d'exercice		
		Prêts & avances consentis aux associés (pers.physiques)		

## ETAT DES DETTES

## ÉTAT DES DETTES À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

ÉTAT DES DETTES		Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an & 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (1)					
Autres emprunts obligataires (1)					
Emprunts & dettes   à 1 an max. à l'origine					
etbs de crédit (1)   à plus d' 1 an à l'origine		77	77		
Emprunts & dettes financières divers (1) (2)					
Fournisseurs & comptes rattachés		16 296	16 296		
Personnel & comptes rattachés					
Sécurité sociale & autres organismes sociaux					
Etat &   Impôts sur les bénéfices					
autres   Taxe sur la valeur ajoutée					
collectiv.   Obligations cautionnées					
publiques   Autres impôts, taxes & assimilés					
Dettes sur immobilisations & cptes rattachés					
Groupe & associés (2)					
Autres dettes (dt det. rel. opér. de titr.)					
Dette représentative des titres empruntés					
Produits constatés d'avance					
<b>TOTAUX</b>		<b>16 373</b>	<b>16 373</b>		
Renvois	(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice				
	Emprunts remboursés en cours d'exercice				
	(2) Montant divers emprunts, dettes/associés				

## 6- Comptes de régularisation

**SCA METHANOR**

Du 01/01/2014 au 30/06/2014

### COMPTES DE RÉGULARISATION - ACTIF

(Articles R123-196 à R123-198 du Code de commerce)

#### CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE

CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE	MONTANT
Exploitation	7 764
Financiers	
Exceptionnels	
<b>TOTAL</b>	<b>7 764</b>

#### PRODUITS À RECEVOIR

PRODUITS À RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS DU BILAN	MONTANT
Créances rattachées à des participations	39 461
Autres immobilisations financières	
Créances clients et comptes rattachés	
Autres créances	
Disponibilités	19 952
<b>TOTAL</b>	<b>59 412</b>

**SCA METHANOR**

Du 01/01/2014 au 30/06/2014

### COMPTES DE RÉGULARISATION - PASSIF

(Articles R123-196 à R123-198 du Code de commerce)

#### CHARGES À PAYER

CHARGES À PAYER INCLUSES DANS LES POSTES SUIVANTS DU BILAN	MONTANT
Emprunts obligataires convertibles	
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	77
Emprunts et dettes financières divers	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 196
Dettes fiscales et sociales	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	
Autres dettes	
<b>TOTAL DES CHARGES À PAYER</b>	<b>8 273</b>

## 7- Engagements

<b>SCA METHANOR</b>	<b>Du 01/01/2014 au 30/06/2014</b>
<b>ENGAGEMENTS</b>	

(Décret 83-1020 du 29 novembre 1983 - articles 24-9° et 24-16°)

ENGAGEMENTS DONNÉS						
	AUTRES	DIRIGEANTS	FILIALES	PARTICIPATIONS	AUTRES ENTREPRISES LIÉES	MONTANT
Effets escomptés non échus						
Cautionnements, avals et garantie donnés par la société					111 500	111 500
Engagements assortis de sûretés réelles						
Intérêts à échoir						
Assurances à échoir						
Autres engagements donnés :						
<b>TOTAL (1)</b>					111 500	111 500
	AUTRES	DIRIGEANTS	PROVISIONS			MONTANT
Engagements en matière de pensions						
<b>TOTAL</b>					111 500	111 500

ENGAGEMENTS REÇUS						
	AUTRES	DIRIGEANTS	FILIALES	PARTICIPATIONS	AUTRES ENTREPRISES LIÉES	MONTANT
Cautionnements, avals et garantie reçus par la société						
Sûretés réelles reçues						
Actions déposées par les administrateurs						
Autres engagements reçus						
<b>TOTAL</b>						



### **3. Attestation du responsable**

#### **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes complets 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 ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Vatel Gestion SARL,

Représentée par François Gerber, Gérant