



**Rapport de gestion**  
**Au 31 décembre 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. Présentation des états financiers .....	3
2. Situation et activité de la société au cours de l'exercice.....	3
3. Activités en matière de recherche et développement.....	5
4. Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice.....	5
5. Filiales et participations.....	5
6. Perspectives pour l'exercice 2015 .....	7
7. Analyse relative à la situation financière et à l'endettement .....	7
8. Affectation du résultat .....	7
9. Rappel des dividendes antérieurement distribués.....	7
10. Informations relatives aux délais de paiement fournisseurs .....	7
11. Dépenses non déductibles fiscalement .....	8
12. Répartition du capital social .....	8
13. Mandats exercés par les membres du conseil de surveillance de la société .....	8
14. Rémunérations et avantages reçus par les mandataires sociaux .....	9
15. Opérations réalisées sur les actions de la société par les dirigeants ou hauts responsables et par les personnes auxquelles ils sont étroitement liés au cours du dernier exercice.....	9
16. Informations sur les risques de marché .....	10
17. Programme de rachat d'actions de la société .....	10
18. Actionnariat des salariés.....	10
19. Résultats des 5 derniers exercices.....	10
20. Attestation du responsable du rapport annuel de gestion .....	11
21. Etats financiers annuels.....	11

11

## 1. Présentation des états financiers

Nous vous précisons, tout d'abord, que les états financiers qui vous sont présentés ne comportent aucune modification, tant au niveau de la présentation qu'à celui des méthodes d'évaluation, par rapport aux situations, comptes semestriels ou annuels précédemment présentés.

## 2. Situation et activité de la société au cours de l'exercice

**Résultats annuels 2014 : un résultat net à nouveau positif à +16,2 K€, des fonds propres de 4,65 M€, aucun endettement financier.**

Compte de résultat (K€)	31/12/2014	31/12/2013
Produits d'exploitation	59,7	12,5
Résultat d'exploitation	+0,9	-27
Résultat financier	+15,3	+103
Résultat exceptionnel	-	-
Résultat net	+16,2	+76

Au cours de l'exercice 2014, troisième exercice de la société, Méthanor a vu ses deux premiers projets de méthanisation agricole (A.E.D dans l'Yonne et Actibio en Charente) se concrétiser avec le raccordement au réseau EDF des deux unités. Leur production n'a été effective que sur un trimestre et n'a par conséquent pas encore réalisé de produits financiers significatifs, conformément au son plan de développement initial.

D'autres dossiers à l'étude n'ont pas pu aboutir, faute de financement bancaire ou de niveau de rentabilité jugé insuffisant par Méthanor, au regard du risque pris et de la durée d'exploitation (12 à 15 ans généralement).

En conséquence, Méthanor a décidé d'élargir son spectre d'investissements aux autres énergies renouvelables et a investi à hauteur d'1 M€ en quasi-fonds propres dans la construction de nouvelles centrales photovoltaïques Photosol, qui permettront une production annuelle d'électricité de 38 MWe.

Cet investissement marque l'évolution de la stratégie de Méthanor qui, tout en continuant d'axer prioritairement ses investissements sur la méthanisation agricole, a décidé d'étendre son champ d'action aux autres énergies renouvelables comme la biomasse ou le photovoltaïque, dès lors que les niveaux de rentabilité respectent ses critères de sélection.

Cette évolution a été décidée afin de soutenir le développement et servir au mieux l'intérêt des actionnaires de Méthanor, compte tenu de la lenteur du marché de la méthanisation, notamment des freins observés au niveau du financement bancaire.

Pour accompagner cette diversification, Méthanor peut s'appuyer sur l'expertise des professionnels de Vatel Capital – la société en charge de sa gestion –, qui ont financé avec succès des projets d'énergie renouvelable représentant un total de 161,6 M€ d'investissements et 36,5 MW depuis 2008, avec des acteurs de premier plan comme Akuo Energy, Solaire Direct, Voltaïca.

Les charges d'exploitation ont été maintenues à un niveau faible, grâce notamment à l'absence de rémunération de la gérance jusqu'en 2015, conformément aux engagements de la société. Une provision de 10 % sur l'investissement Actibio a été comptabilisée afin de refléter le retard pris par l'unité par rapport à son business plan initial. Cette provision est prudente et n'a aucun impact en cash sur la société.

Ainsi, le résultat net 2014 ressort à +16 K€, ce qui permet à Méthanor d'afficher un troisième exercice bénéficiaire.

### **Une situation financière solide et aucun endettement**

Les capitaux propres s'élèvent à 4,65 M€ au 31 décembre 2014, les capitaux disponibles pour l'activité de financement de méthanisation de la société s'élèvent à 2,163 M€.

Le bilan simplifié ressort de la manière suivante au 31/12/2014 :

Actif (K€)	31/12/2014	31/12/2013	Passif (K€)	31/12/2014	31/12/2013
Actif immobilisé	2 443	1 349	Capitaux propres	4 652	4 636
Liquidités	2 163	3 292	dont résultat	+16	+76
Autres éléments d'actif	59	4	Dettes fournisseurs	13	10
<b>Total actif</b>	<b>4 665</b>	<b>4 646</b>	<b>Total passif</b>	<b>4 665</b>	<b>4 646</b>

Au 31 décembre 2014, le nombre total d'actions existantes est inchangé à 553 227.

### **Activité de la société**

Cet exercice a vu la poursuite de la phase de déploiement :

77

- Consolidation du réseau de partenaires afin d'identifier un maximum de projets de méthanisation. Méthanor est aujourd'hui en relation avec la plupart des acteurs du secteur ;
- Elargissement de la stratégie d'investissement aux autres énergies renouvelables, telles que la biomasse ou le photovoltaïque ;
- Assistance aux porteurs de projets dans la finalisation des montages financiers, notamment vis-à-vis des banques et des autorités.

Au total, un complément de 150 K€ a été investi sur Actibio et un nouvel investissement d'1 M€ a été réalisé dans la société Photosol Invest.

### **3. Activités en matière de recherche et développement**

La société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

### **4. Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice**

Depuis le 31 décembre 2014, date de la clôture de l'exercice, aucun événement important n'est survenu.

### **5. Filiales et participations**

Trois opérations de financement ont été réalisées par Méthanor depuis sa création, qui se sont traduites par deux prises de participation, dans les sociétés A.E.D. et Actibio, et une souscription à des obligations convertibles dans la société Photosol Invest.

#### **A.E.D.**

Méthanor a financé un montant de 542 K€ sur un total de plus de 4 M€. L'investissement total se monte à plus de 4 M€, financé en partie par emprunt bancaire. Il 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'électricité produite est revendue à EDF dans le cadre des objectifs du Grenelle de l'environnement et bénéficiera de tarifs de rachat garantis pendant 15 ans.

Par ailleurs, la chaleur produite par le cogénérateur sera utilisée pour chauffer sept habitations principales, deux poulaillers de 2000 m<sup>2</sup> et sécher le digestat. Le digestat

17

sera utilisé sous forme de compost et d'engrais naturel, permettant ainsi l'économie de 180 T d'engrais chimiques par an.

Près de 10 000 T de déchets agricoles locaux seront retraités chaque année (fumier de volailles et de bovins, résidus de céréales, tontes de pelouses, bio-déchets...) permettant ainsi une économie de gaz à effet de serre équivalente à la pollution annuelle de 800 véhicules de tourisme.

L'unité générera un emploi direct et une estimation de dix emplois indirects.

### **Actibio**

La société Méthanor a réalisé un investissement de 875 K€ dans l'unité de méthanisation agricole ACTIBIO à La Chapelle en Charente. L'agriculteur porteur du projet depuis plus de 3 ans reste majoritaire au capital.

L'investissement total se monte à plus de 3 M€, financé en partie par emprunt bancaire. Ce projet ne bénéficie d'aucune subvention. Il 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'électricité produite sera revendue à EDF dans le cadre des objectifs du Grenelle de l'environnement et bénéficiera de tarifs de rachat garantis pendant 15 ans.

Par ailleurs, la chaleur produite par le cogénérateur sera principalement utilisée pour sécher le digestat. Le digestat sera utilisé sous forme de compost et d'engrais naturel, permettant ainsi l'économie de 180 T d'engrais chimiques par an.

Les principaux déchets agricoles introduits dans le méthaniseur sont constitués de résidus de céréales, de déchets agro-alimentaires et de CIVES.

L'unité générera un emploi direct et une estimation de dix emplois indirects.

### **Photosol Invest**

La société Méthanor a souscrit à une émission d'obligations convertibles de la société Photosol Invest pour 1 M€.

Photosol développe, finance et exploite des installations photovoltaïques au sol et en toiture en France et dans les DOM. Présent sur tout le cycle de développement et d'exploitation d'une installation photovoltaïque, Photosol dispose d'une équipe constituée d'urbanistes, d'ingénieurs et de dirigeants qui évoluent dans le secteur des énergies renouvelables depuis plus de 15 ans. Avec 63 MWe en exploitation, 6770 tonnes de CO2 évitées par an, l'équivalent de la consommation de 25650 foyers et 13 M€ de chiffre d'affaires annuel récurrent, Photosol est l'un des principaux producteurs français indépendants d'électricité photovoltaïque.

Dans le cadre de son développement, Photosol a fait appel à Méthanor qui participe à hauteur d'un million d'euros au financement de projets de centrales en

77

construction (38 MWe), qui génèreront 5 M€ de chiffre d'affaires annuel additionnel pour la société. En finançant de nouveaux parcs photovoltaïques Photosol, Méthanor participe au développement d'une PME en pleine expansion, au sein d'une filière au potentiel toujours aussi fort. Les projets photovoltaïques que Photosol souhaite mener n'entrent pas en concurrence avec la vocation agricole des terres, mais en complément d'une exploitation agricole sous les panneaux : cette exploitation peut être de l'élevage ovin, de la culture maraîchère, de la jachère apicole...

## **6. Perspectives pour l'exercice 2015**

Méthanor poursuit l'étude de nombreux projets de méthanisation dont un est actuellement très avancé mais non encore contractualisé.

Compte tenu de ses coûts d'exploitation maintenus à un niveau bas, Méthanor prévoit de faire croître fortement son résultat net en 2015, avec un objectif de distribution d'un premier dividende en 2016, sous réserve de vote favorable de l'assemblée générale des actionnaires.

## **7. Analyse relative à la situation financière et à l'endettement**

La société n'a aucun endettement financier et possède des liquidités pour un montant de 2,16 M€.

## **8. Affectation du résultat**

Nous vous proposons d'affecter et de répartir le résultat de l'exercice, qui s'élève à 16 208 € comme suit :

- Dotation à la réserve légale : 810,4 €
- Dotation à la réserve facultative : 15 397,60 €

## **9. Rappel des dividendes antérieurement distribués**

La société ayant été créée en 2012, celle-ci n'a pas encore procédé au versement de dividendes au titre des exercices précédents.

## **10. Informations relatives aux délais de paiement fournisseurs**

77

Conformément aux dispositions de l'article L 441-6-1 du Code de Commerce, vous trouverez ci-après les informations sur les délais de paiement de nos fournisseurs visées par ce texte.

En euros	Dettes non échues			Dettes échues
	< 30 jours au 31/12/2014	Entre 30 et 60 jours au 31/12/2014	> 60 jours au 31/12/2014	Au 31/12/2014
Total des dettes fournisseurs				11 800 €

## **11. Dépenses non déductibles fiscalement**

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non admises dans les charges déductibles du résultat fiscal. Par ailleurs, nous vous rappelons que la société n'est pas soumise à l'impôt sur les sociétés.

## **12. Répartition du capital social**

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de Commerce, et compte tenu des informations reçues en application des articles L.233-7 et L.233-12 dudit Code, aucun actionnaire ne détient, à la connaissance de la société plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers ou de la moitié du capital :

Aucune convention n'a été passée avec l'un des administrateurs nécessitant l'approbation prévue par la loi.

## **13. Mandats exercés par les membres du conseil de surveillance de la société**



Nom	Mandat Méthanor	Autres mandats
M. Eric Lecoq	Président du Conseil de Surveillance	Gérant de Lyce Conseil Gérant de SCI Lyce Immo Président d'Agripower
M. Jacques Testard	Membre du Conseil de Surveillance	Néant
M. Carl Brabant	Membre du Conseil de Surveillance	Cote Nord Finance B TO B Europe Patrimoine B TO B Assurance SCI Avenir Immo Solevacyp Vincarl
M. Geoffroy Surbled	Membre du Conseil de Surveillance	Président de SAS Financière des Glénans Gérant de SCI Qualimedis Gérant de SCI du Loch Gérant de SCI des Bluiniers Gérant de SCI Guiriden Administrateur d' Irus Investissements Membre du conseil de surveillance de Club Fouquet SCA
M. Christian Colin	Membre du Conseil de Surveillance	Membre du conseil de surveillance de Club Fouquet SCA
M. Nicolas Hodoul	Membre du Conseil de Surveillance	Président de Mayflower Membre du conseil de surveillance de Club Fouquet SCA

#### **14. Rémunérations et avantages reçus par les mandataires sociaux**

Il n'a été versé aucune rémunération ni été accordé aucun avantage aux mandataires sociaux durant l'exercice.

#### **15. Opérations réalisées sur les actions de la société par les dirigeants ou hauts responsables et par les personnes auxquelles ils sont étroitement liés au cours du dernier exercice**

Au cours de l'exercice, aucun achat ou vente portant sur les actions de la société ou transaction sur des instruments financiers n'ont été réalisées par une des personnes mentionnées ci-dessus, à l'exception des transactions suivantes :

- Personne concernée : Marc Meneau, co-gérant de Vatel Gestion SARL.
- Titres concernés : actions.

11

- Nombre : 102
- Type d'opération : acquisition.
- Montant total : 683,40 €.
- Cours moyen : 6,7 € / action.

## **16. Informations sur les risques de marché**

La société a procédé à une revue des risques 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, autres que ceux mentionnés dans le prospectus visé du 18 juin 2012, 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.

## **17. Programme de rachat d'actions de la société**

Il n'existe aucun programme de rachat d'actions de la société.

## **18. Actionnariat des salariés**

Conformément à l'article L 225-102 alinéa 1 du Code de Commerce, nous portons à votre connaissance l'état de la participation des salariés au capital social de notre société au dernier jour de l'exercice.

En l'absence de salariés, cette participation est de 0 %.

## **19. Résultats des 5 derniers exercices**

17

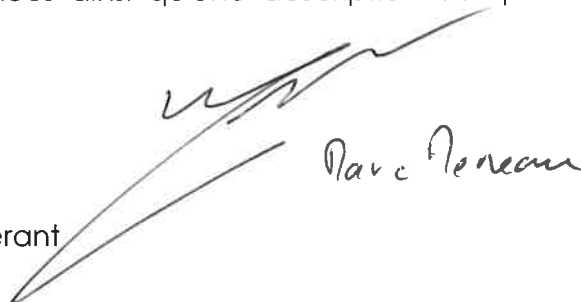
en €	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Durée de l'exercice	12 mois	12 mois	11,5 mois	-	-
Capital social	4 425 816	4 425 816	4 425 816	-	-
Nbre d'actions ordinaires	553 227	553 227	553 227	-	-
Dont autocontrôle	-	-	-	-	-
<b>Opérations et résultat de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires	59 708	12 580	-	-	-
Résultats avant impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	221 927	76 002	-	-	-
Impôt sur les bénéfices	-	-	-	-	-
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	16 208	76 002	131	-	-
<b>Résultat par action</b>					
Résultats avant impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	0,401	0,137	-	-	-
Résultats après impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	0,029	0,137	-	-	-
Résultats dilués après impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	0,029	0,137	-	-	-
Dividende attribué à chaque action	-	-	-	-	-
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés pendant l'exercice	-	-	-	-	-
Montant de la masse salariale pendant l'exercice	-	-	-	-	-
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales)	-	-	-	-	-

## 20. Attestation du responsable du rapport annuel de gestion

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes complets pour l'exercice 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 d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant 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.

Vatel Gestion SARL,

Représentée par Marc Meneau, Co-Gérant



## 21. Etats financiers annuels

