



Rapport de gestion
Au 31 décembre 2019

Société en commandite par actions au capital de 1 956 178 euros
Siège social : 24 rue de Clichy – 75009 Paris
RCS Paris B 539 411 090

Sommaire

Table des matières

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	6
4.	Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice	7
5.	Filiales et participations	8
6.	Perspectives pour l'exercice 2020	18
7.	Analyse relative à la situation financière et à l'endettement	18
8.	Affectation du résultat	18
9.	Rappel des dividendes antérieurement distribués	18
10.	Informations relatives aux délais de paiement fournisseurs	19
11.	Dépenses non déductibles fiscalement	19
12.	Répartition du capital social	20
13.	Mandats exercés par les membres du conseil de surveillance de la société	21
14.	Rémunérations et avantages reçus par les mandataires sociaux	21
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.....	21
16.	Informations sur les risques de marché	22
17.	Programme de rachat d'actions de la société.....	22
18.	Actionnariat des salariés.....	22
19.	Résultats des cinq derniers exercices.....	23
20.	Attestation du responsable du rapport annuel de gestion.....	23
21.	Etats financiers annuels.....	24

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

Comptes annuels 2019 : un résultat net en hausse de 10% par rapport à 2018, à 456 K€.

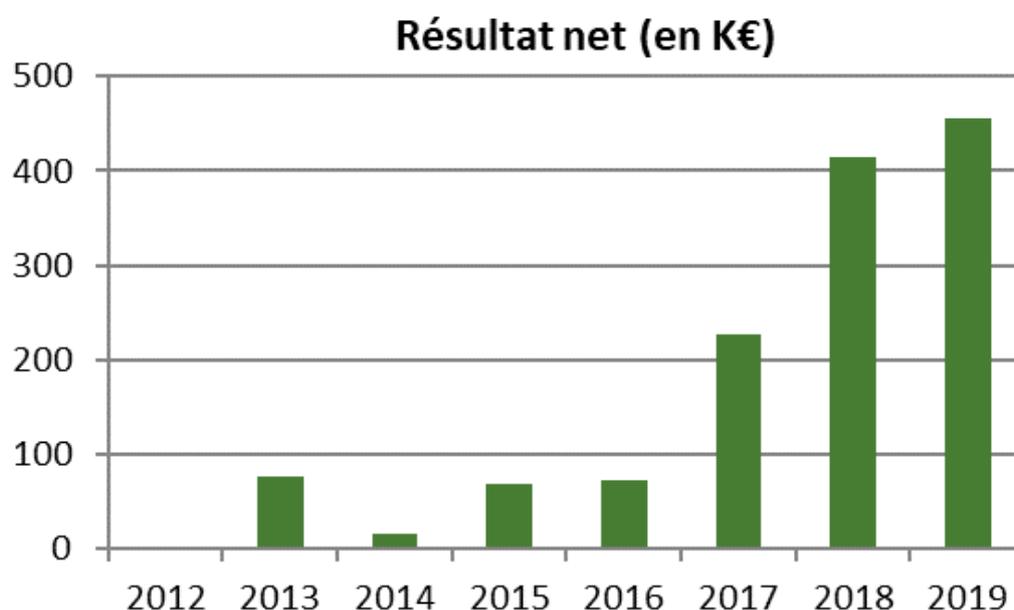
Compte de résultat (K€)	31/12/2019	31/12/2018
Produits d'exploitation	0	- 4,3
Résultat d'exploitation	-97,2	- 90,9
Résultat financier	551,9	1712,2
Résultat exceptionnel	1,2	-1202,1
Résultat net	455,8	414,9
<i>Variation du résultat net</i>	<i>(+9,9%)</i>	

Dans la continuité des exercices précédents et grâce à la montée en puissance des investissements réalisés depuis sa création, Méthanol voit son résultat net augmenter significativement.

Les charges d'exploitation sont en légère hausse par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation concerne les frais de gestion du contrat de liquidité confié à Portzamparc sur une année pleine, au lieu d'un semestre en 2018, et les frais de refonte du site internet Corporate de la société.

Avec ce résultat net de 455,8 K€, Méthanol poursuit sa croissance rentable et sa volonté de distribuer un dividende régulièrement. La société rappelle qu'elle a toujours été rentable depuis sa création en 2012.

Evolution du résultat net depuis la création



Une situation financière solide

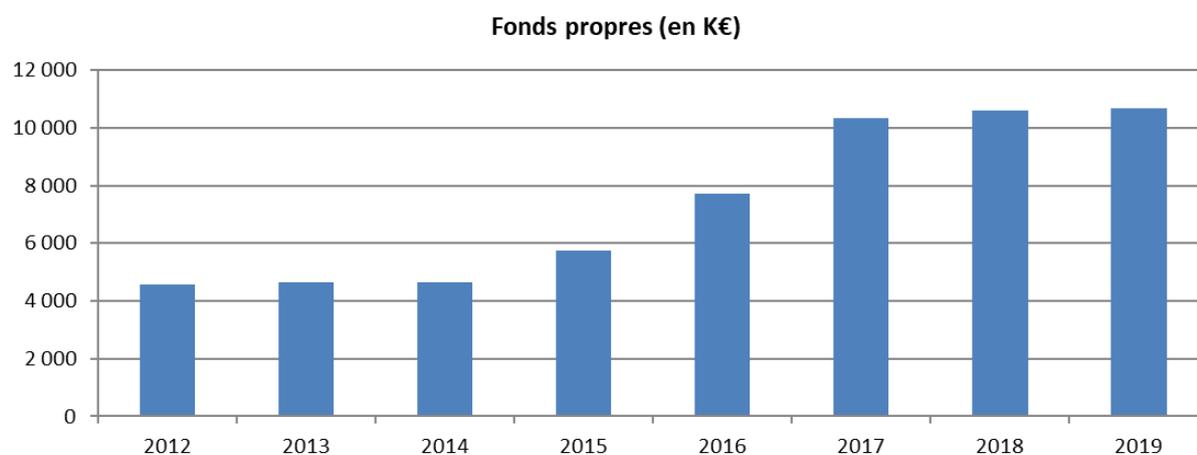
Les capitaux propres s'élèvent à 10,7 M€ au 31 décembre 2019, les moyens disponibles pour l'activité de financement de nouveaux projets d'énergie renouvelable s'élèvent à 1,65 M€ (dont une dette bancaire de 202 K€).

Le bilan simplifié ressort de la manière suivante au 31/12/2019 :

Actif (K€)	31/12/2019	31/12/2018	Passif (K€)	31/12/2019	31/12/2018
Actif immobilisé	9 252	8873	Capitaux propres	10 686	10620
Actions auto-détenues	12	31	<i>Dont résultat</i>	456	415
Liquidités	1 651	2001	Dettes bancaires	202	262
			Dettes fournisseurs	27	24
Total Actif	10 915	10906	Total Passif	10 915	10906

Au 31 décembre 2019, le nombre total d'actions composant le capital s'élève à 1 676 724.

Evolution des capitaux propres depuis la création :



Activité de la société

Investissements réalisés en 2019

L'année 2019 a donné lieu à l'étude de cinq projets auxquels il n'a pas été donné suite du fait de leurs caractéristiques.

Aqua Bella

Au premier trimestre 2019, Méthanor a décaissé un montant de 478.000 euros correspondant à la deuxième tranche d'investissement dans la centrale hydroélectrique d'Aqua Bella, située sur les communes d'Aiguebelle et de Randens (Savoie), le chantier progressant dans de bonnes conditions.

Autres activités de gestion en 2019

Novillars

La centrale de Cogénération Biomasse de Novillars (CBN) a été mise en production au premier trimestre 2019. Dotée d'une capacité de 20 MWe et d'une puissance thermique de 63 MWth, cette centrale inaugurée le vendredi 15 février, est née de l'association d'Akuo Biomasse et d'un acteur historique de la production de papier, la papeterie Gemdoub.

Actibio

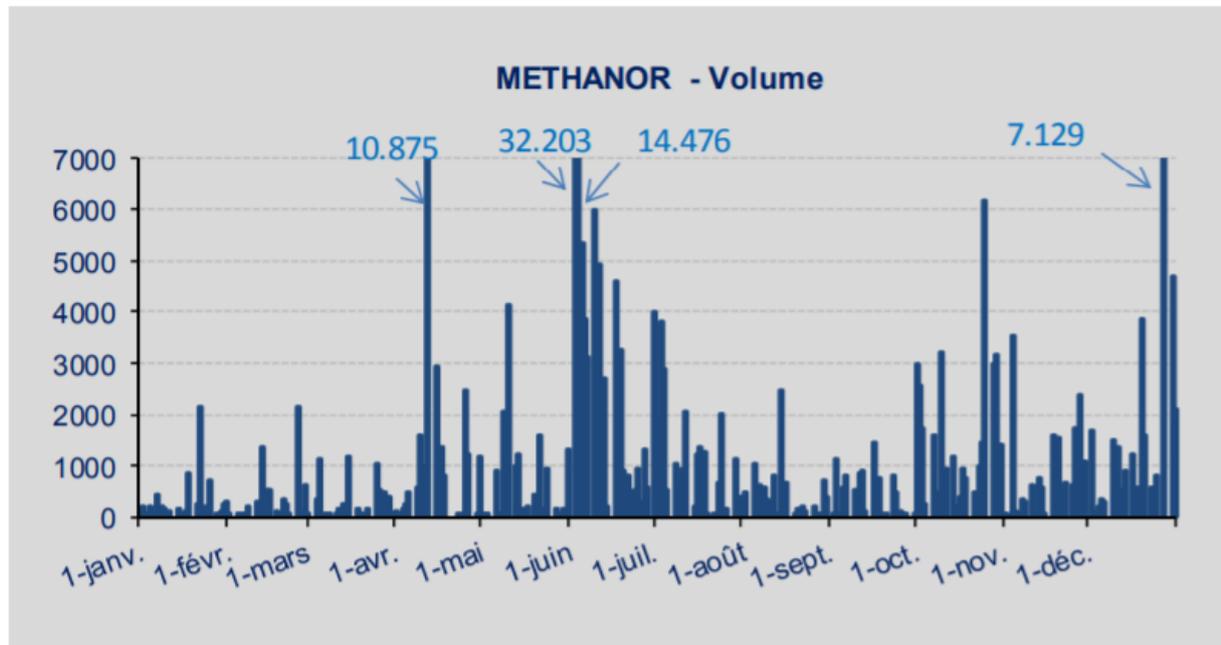
Méthanor a pris connaissance de la liquidation judiciaire de sa participation Actibio en septembre 2019. Cette liquidation marque l'échec du plan de continuation qui avait été mis en place dans la foulée du redressement judiciaire et qu'Actibio avait commencé à honorer. Elle est sans impact sur les comptes de Méthanor, la totalité de la participation dans Actibio ayant déjà fait l'objet de provisions.

L'équipe de gestion de Méthanor étudie l'opportunité de déposer une offre de reprise conjointe des actifs avec un industriel.

Vie du titre

Le contrat de liquidité confié à la société Portzamparc en août 2018 ayant permis une amélioration significative des conditions de cotation, celui-ci a été reconduit.

Le volume d'échanges moyen continue d'augmenter régulièrement. Il est passé de 428 titres par jour en 2017, à 579 titres fin 2018 et 1523 titres en avril 2020.



Volumes traités en 2019 (source Portzamparc)

Vie sociale

Le Président du Conseil de Surveillance de Méthanor, M. Éric Lecoq a présenté sa démission au Conseil, qu'il l'a acceptée, pour se consacrer à l'introduction en bourse de sa société Agripower. Méthanor le remercie chaleureusement pour son assistance précieuse depuis sa création et sait pouvoir continuer à compter sur son expertise.

M. François Gerber a été nommé Président du Conseil en remplacement de M. Lecoq, qui reste membre du Conseil de Surveillance. François Gerber était précédemment Président de Vatel Capital. Il possède près de vingt ans d'expertise en investissement, dont une dizaine dans des projets de production d'énergie renouvelable.

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

Le 25 mars 2020, Méthanol a finalisé une augmentation de capital d'un montant de 1 467 133,50 euros (prime incluse) par l'émission de 279 454 actions nouvelles, au prix unitaire de 5,25 euros (soit 1 € de valeur nominale et 4,25 € de prime d'émission).

Le nouveau nombre total d'actions au 27 mars 2020 est de 1 956 178.

Cette opération vise à financer de futurs projets de production d'énergie renouvelable qui seront annoncés en 2020.

Par ailleurs, la société Méthanol et les centrales dans lesquelles elle a investi jusqu'à présent ne sont pas impactées à ce stade par la crise sanitaire du Covid-19.

Les gérants de Méthanol sont depuis le début du confinement en télétravail et poursuivent l'étude des dossiers en cours.

Depuis le 31 décembre 2019, date de la clôture de l'exercice, aucun autre événement important n'est survenu.

5. Filiales et participations

Onze opérations de financement de projets d'énergie renouvelable ont été réalisées par Méthanor depuis sa création, qui se sont traduites par neuf prises de participation en capital, dans les sociétés A.E.D., Actibio, Chavort, Aqua Bella, Solaire Corsica 1-2-3, Rapale et Lherm et cinq souscriptions à des obligations convertibles dans les sociétés Photosol Invest, Akuo Corse Energy Solar, Chavort, Aqua Bella et CBN.

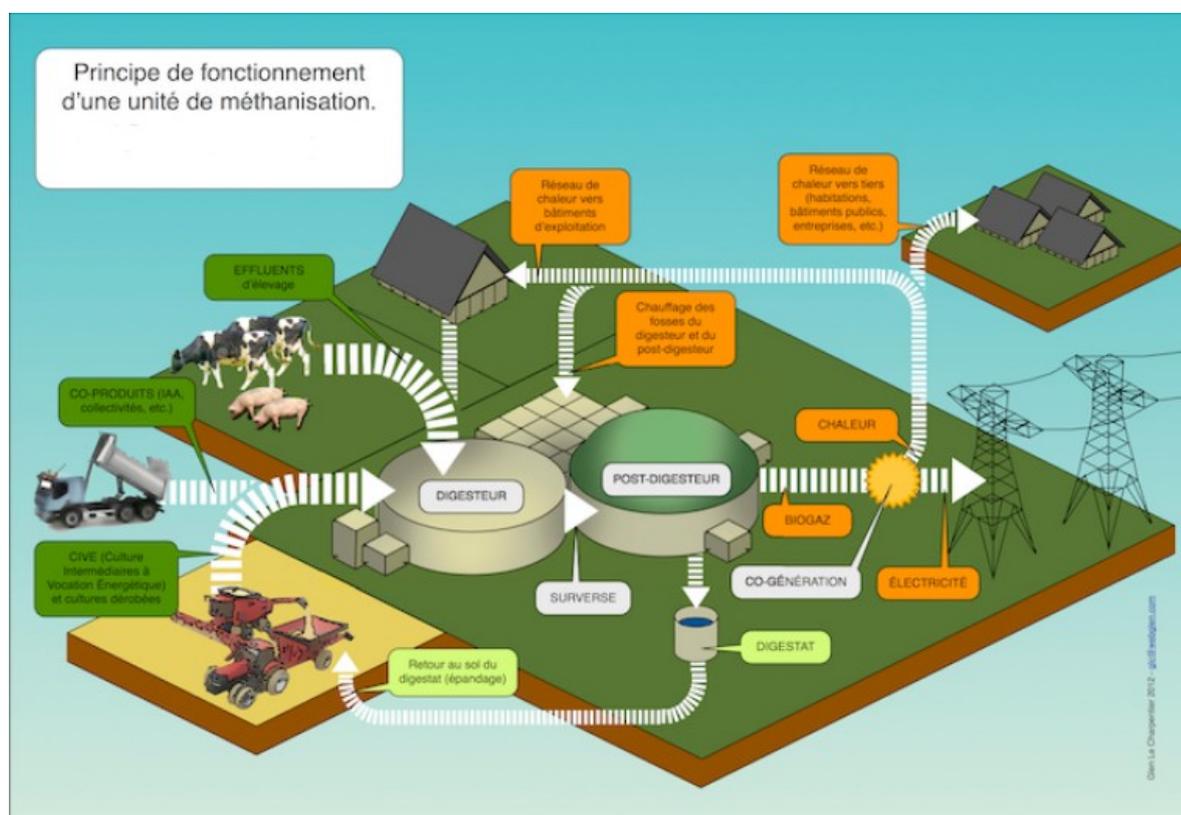
A.E.D.

Méthanor a financé un montant de 542 K€. L'investissement total de l'unité se monte à plus de 4 M€, financé en grande partie par emprunt bancaire. Il permet 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 bénéficie de tarifs de rachat garantis pendant 15 ans.

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 génère un emploi direct et une estimation de dix emplois indirects.



Akuo Corse Energy Solar

Akuo Corse Energy Solar est la filiale corse du groupe Akuo Energy. La société Méthanor a souscrit à une émission d'obligations convertibles de la société Akuo Corse Energy Solar pour 1,05 M€.

Avec 560 mégawatts en exploitation et en construction à fin 2015, Akuo Energy est le premier producteur indépendant français d'énergie renouvelable.

Acteur intégré, Akuo Energy est présent sur toute la chaîne de valeur, développement, financement, construction, exploitation et gestion des actifs.

Akuo Energy s'attache à développer des projets exemplaires, au-delà de la simple production d'électricité, qui créent des bénéfices sociétaux supplémentaires pour les populations des territoires où ils sont implantés.

Par ailleurs, Akuo Energy est aujourd'hui le leader mondial des solutions de stockage couplées à l'énergie solaire, avec une expertise qui place le groupe dans une position idéale pour jouer un rôle de tout premier plan dans la révolution énergétique en cours et qui est liée à l'émergence de solutions de stockage d'électricité désormais compétitives.



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 évités 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 construction (38 MWe), qui généreront 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...



Chavort

Nouvelle énergie renouvelable visée par Méthanor, avec un investissement de 1,4 M€ (en deux tranches) : le projet de construction d'une centrale hydroélectrique en Savoie, sur la rive droite de l'Isère, à hauteur du pont Mollard entre les communes de Montmélian et de La Chavanne.

Le chantier concerne la construction d'une centrale hydroélectrique au fil de l'eau sur l'Isère d'une puissance de 2MW, soit environ 50 % de la consommation électrique annuelle de la commune de 3991 habitants, et bénéficiera d'un contrat d'achat avec EDF sur 20 ans. La centrale est entrée en fonctionnement début 2018.



Compte-tenu d'une production d'énergie nettement inférieure au budget en 2019, il a été décidé de provisionner à hauteur de 5 % le montant de la participation Chavort, ainsi que la totalité des intérêts dus en 2019, dans les comptes de Méthanor. Une réévaluation (à la hausse ou à la baisse) sera réalisée chaque semestre en fonction des reportings de production transmis par Chavort.

CBN

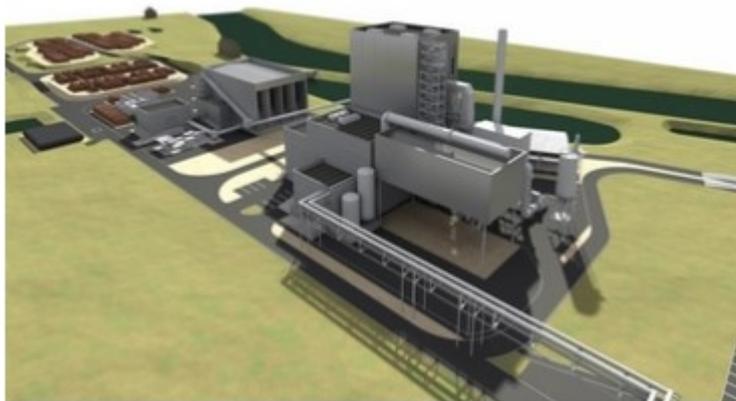
Nouvelle énergie renouvelable visée par Méthanor, avec un investissement de 2 M€ (en deux tranches) : le projet de construction de la Centrale de Cogénération Biomasse (CBN) de Novillars, dans le Doubs.

Le coût total de ce projet de construction atteint 87 M€. Il a été financé par un groupement d'investisseurs nationaux et régionaux emmenés par Akuo Energy – Néréa (qui en détient 50,01%), partenaire historique de Méthanor, et a reçu le soutien d'un pool bancaire de premier plan.

La future centrale de cogénération biomasse, située à Novillars sur le site de la papeterie Gemdoub, sera dotée d'une capacité de 20 MWe pour une puissance thermique de 23,5 MWth. Son électricité produite sera revendue à EDF pendant 20 ans et elle alimentera par ailleurs en vapeur la papeterie pour sa production de papier. Ainsi, à partir de ressources bois énergie CBN produira 153 GWh/an d'électricité verte, ce qui représente la consommation annuelle de 105 600 personnes, et 215 000 tonnes de vapeur verte, initialement générées par la combustion d'énergies fossiles.

Le projet a été sélectionné par le Ministre en charge de l'énergie dans le cadre de l'appel d'offres biomasse CRE 4 lancé en juillet 2010. Il permettra la création d'une vingtaine d'emplois pour la centrale de cogénération elle-même et de pérenniser 70 emplois au sein de la papeterie ainsi que 50 emplois dans la filière bois locale.

La mise en service de la centrale a eu lieu, comme prévu, début 2019.



A noter que la centrale a connu une interruption de production en 2019 due à une panne de turbine. La centrale a été remise en production avec succès en décembre 2019, ce qui ne justifie donc aucune provision à ce stade dans les comptes de Méthanor.

Aqua Bella

Méthanor a investi 956 K€ dans la construction d'une centrale hydroélectrique en Savoie, Aqua Bella.



Cette centrale en construction est caractérisée par un faible dénivelé et un important débit. La centrale est directement implantée dans le lit de la rivière, à 150 mètres environ du pont de la D72 C de Randens. Elle comptera 4 turbines de type VLH qui seront mises en place pour une puissance électrique nominale de 2200 kW. Ces turbines, spécialement conçues pour les basses chutes (de 1,4 m à 4,8 m), seront complètement immergées, entraînant un impact sonore et visuel nul. La production électrique annuelle moyenne estimée sera de 14 675 MWh.

La mise en production a eu lieu comme prévu début 2020.



Solaire Corsica

Méthanor a investi 1,8 M€ dans trois centrales photovoltaïques existantes implantées en Corse à Poggio di Nazza, Sartène et Venzolasca, des projets co-financés avec la Caisse des Dépôts et Consignations.

Solaire Direct (groupe ENGIE), premier opérateur entièrement dédié à la production d'électricité solaire en France, a assuré le développement de ces trois centrales et en gère l'exploitation. Entrées en phase de production au cours du dernier trimestre 2011, les centrales bénéficient de l'obligation de rachat d'électricité par EDF sur 20 ans.

- Le parc photovoltaïque Venzolasca, implanté au cœur de la Casinca, génère une puissance électrique de 4,6 MWc.
- Le parc photovoltaïque Sartène, implanté au sud-ouest du département de Corse du Sud, génère une puissance électrique de 4,0 MWc.
- Le parc photovoltaïque Poggio-Di-Nazza, implanté en Haute-Corse, génère une puissance électrique de 4,8 MWc.



Rapale

Mis en service en octobre 2010, la centrale photovoltaïque Rapale déployée par Akuo Energy a doublement marqué l'histoire du photovoltaïque en Corse.

Elle fut en effet non seulement le premier parc installé sur l'île (et le 5^{ème} à avoir vu le jour en France) mais elle sera aussi le premier parc « repowéré » de l'île de Beauté dès lors que la construction de Rapale II sera achevée.

Localisée sur la commune de Rapale, la centrale se présente sous la forme de trois plateformes pâturées, séparées entre elles par des collines boisées.



En complément de la création d'électricité renouvelable, la moitié du foncier occupé par Rapale est destinée à des activités de culture, d'élevage ou à l'emplacement d'aménagements pour la faune. Un partenariat Agrinergie® a été créé entre Akuo et un berger riverain, qui fabrique le « Casgiu d'Amore » un fromage fermier au lait cru de brebis. La bergerie dispose de l'intégralité de la centrale pour le pâturage de son troupeau, le stockage de son matériel, le pacage de ses agnelles et d'un espace dédié au fourrage.

L'objectif de l'investissement de 610 K€ de Méthanor est de financer l'augmentation de la capacité de la centrale de 7,7 MWc à 9,8 MWc, en modernisant les installations existantes, pour une emprise au sol maintenue à l'identique ce qui permettra d'alimenter en électricité 4 694 foyers par an et d'éviter 6 636 tonnes de CO₂ par an.

Lherm

La centrale électrique du Lherm est une centrale photovoltaïque en Agrinergie® construite et exploitée par Akuo Energy.

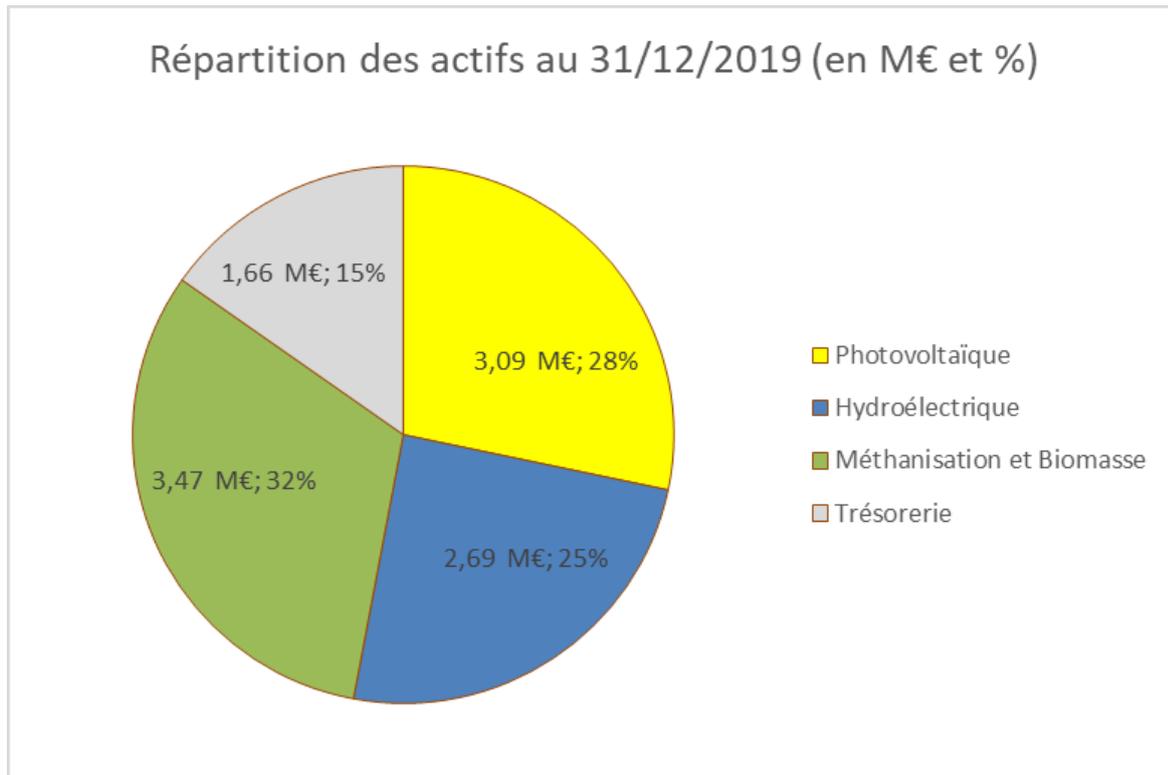
Située au sud de Toulouse, sur la commune du Lherm, c'est un outil à double vocation agricole et énergétique. Avec une capacité installée de 10,5 MWc, sur une surface de 20 ha, ce projet va permettre d'alimenter en électricité verte le village de Lherm, tout en redonnant une vocation agricole à des terres peu fertiles, en friche depuis plusieurs années.

Le projet agricole prévoit la plantation de plantes mellifères, l'installation de ruches, et la mise en culture de la surface entre les tables de panneaux. Le projet a été désigné lauréat de l'appel d'offres pour les centrales photovoltaïques au sol en décembre 2015 et a obtenu son autorisation d'urbanisme en septembre 2017.

Les travaux ont débuté en octobre 2018. La mise en service a eu lieu le 27 février 2020.



Répartition des actifs fin 2019



Carte des projets d'énergie renouvelable de Méthanor



6. Perspectives pour l'exercice 2020

Dans la continuité des exercices précédents, la société compte poursuivre activement le développement de nouveaux projets d'énergies renouvelables et améliorer continuellement ses résultats financiers.

L'objectif de distribution d'un dividende chaque année est confirmé.

Deux nouveaux projets sont en cours d'étude.

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

L'endettement financier au 31 décembre 2019 s'élève à 202 K€.

La politique de recours à l'endettement sera poursuivie de manière opportuniste, dans la limite de 10% des fonds propres.

La société dispose à cette date de 1,65 M€ de liquidités en numéraire et en valeurs de placement.

8. Affectation du résultat

Compte tenu de l'évolution positive de ses résultats, Méthanol a décidé de proposer au vote de la prochaine assemblée générale le versement d'un dividende de 21 centimes d'euros par action au titre de l'exercice 2019.

Pour mémoire, grâce au statut fiscal de SCR, le dividende de Méthanol n'est pas soumis à l'impôt sur le revenu pour les actionnaires personnes physiques conservant leurs actions au moins cinq ans.

Il sera proposé à l'Assemblée Générale d'affecter et de répartir le résultat de l'exercice, qui s'élève à 455 824,78 € comme suit :

- Dotation à la réserve légale : 45 027,40 €
- Dotation à la réserve facultative : 0 €
- Prélèvement sur les réserves distribuables : 0 €
- Distribution de dividendes aux associés commanditaires : 410 797,38 €

9. Rappel des dividendes antérieurement distribués

La société a procédé au versement d'un dividende de 21 c€ au titre de l'exercice 2018, de 11 c€ au titre de l'exercice 2017, de 6 c€ au titre de l'exercice 2016 et de 7 c€ au titre de l'exercice 2015.

10. Informations relatives aux délais de paiement fournisseurs

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.

Tableau présentant les informations relatives aux délais de paiement des fournisseurs et des clients mentionnés à l'article D. 441-4 du Code de commerce										
	Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu				
	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total
	(A) Tranche de retard de paiement									
Nombre de factures concernées	3					...				
Montant total des factures concernées TTC	360,00	7200,00		720,00	8280,00					0,00
Pourcentage du montant total des achats TTC de l'exercice	0,37%			3,74%	4%	...				
Pourcentage du chiffre d'affaires H.T. de l'exercice	...									0,00%
	(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées									
Nombre de factures exclues	0					0				
Montant total des factures exclues	0					0				
	(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal)									
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	30 jours date de facture					30 jours date de facture				

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.

Volume moyen quotidien : 1523 titres au 16 avril 2020



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

Nom	Mandat Méthanor (Conseil de Surveillance)	Autres mandats
M. François Gerber	Président	Président de Vatel Direct Gérant de ECU SARL
M. Éric Lecoq	Membre	Président d'Agripower Gérant de Lyce Conseil Gérant de SCI Lyce Immo
M. Jacques Testard	Membre	Président de l'Association culturelle "Comme le café" Gérant du CIERC Eole-liens
M. Carl Brabant	Membre	Cote Nord Finance B TO B Europe Patrimoine B TO B Assurance SCI Avenir Immo Solèvacyp Vincarl
M. Geoffroy Surbled	Membre	Président de SAS Financière des Glénans Gérant de SCI Gérant de SCI Gérant de SCI Gérant de SCI Administrateur d'Irus Investissements Membre du Conseil de Surveillance de Club Fouquet SCA
M. Christian Colin	Membre	Membre des Conseils de Surveillance de Club Fouquet SCA et de Foncière Forestière
M. Nicolas Hodoul	Membre	Président de Mayflower Membre du Conseil de Surveillance de Club Fouquet SCA

14. Rémunérations et avantages reçus par les mandataires sociaux

Les mandataires sociaux ont perçu 4500 euros de jetons de présence au titre de l'exercice 2019.

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 :

- Néant.

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

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

Conformément à la 9^{ème} résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire de 2019, la société peut racheter ses propres actions dans la limite de 10% de son capital social et à un prix maximum de 10 euros par action.

Au 31 décembre 2019, la société détenait 2473 titres Méthanor au travers du contrat de liquidité animé par la société Portzamparc.

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 cinq derniers exercices

en €	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Durée de l'exercice	12 mois				
Capital social	1 676 724	1 683 245	1 675 248	1 199 903	818 069
Nbre d'actions ordinaires	1 676 724	1 683 245	1 675 248	1 199 903	818 069
Dont autocontrôle	2 473	26 183	-	-	-
Opérations et résultat de l'exercice					
Chiffre d'affaires	- €	- €	4 320 €	4 320 €	36 600 €
Résultats avant impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	573 850 €	717 770 €	409 353 €	433 871 €	246 098 €
Impôt sur les bénéfices	-	-	-	-	-
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	455 825 €	414 905 €	226 841 €	72 027 €	69 548 €
Résultat par action					
Résultats avant impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	0,342 €	0,426 €	0,244 €	0,362 €	0,301 €
Résultats après impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	0,272 €	0,246 €	0,135 €	0,060 €	0,085 €
Résultats dilués après impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	0,272 €	0,246 €	0,135 €	0,060 €	0,085 €
Dividende attribué à chaque action	0,21 €	0,21 €	0,11 €	0,06 €	0,07 €
Personnel					
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

ACTIF	Valeurs au 31/12/19			Valeurs au 31/12/18
	Val. Brutes	Amort. & dépréc.	Val. Nettes	
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISÉ				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations tech., matériel et outillages industriels				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	722 975,00	100 135,00	622 840,00	622 645,00
Créances rattachées à des participations	4 845 011,84	1 056 137,10	3 788 874,74	3 255 522,45
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	4 532 070,31		4 532 070,31	4 652 685,04
Prêts	308 203,31		308 203,31	219 941,24
Autres immobilisations financières				122 012,78
TOTAL (I)	10 408 260,46	1 156 272,10	9 251 988,36	8 872 806,51
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances				
Créances Clients et Comptes rattachés (3)				
Autres créances (3)				
Capital souscrit - appelé non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres	12 199,31		12 199,31	31 477,18
Autres titres	1 523 865,75	181 850,00	1 342 015,75	1 232 200,21
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	309 085,02		309 085,02	769 107,55
Charges constatées d'avance (3)	335,34		335,34	335,34
TOTAL (II)	1 845 485,42	181 850,00	1 663 635,42	2 033 120,28
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
Primes de remboursement des emprunts (IV)				
Écarts de conversion actif (V)				
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV + V)	12 253 745,88	1 338 122,10	10 915 623,78	10 905 926,79

PASSIF	Valeurs au 31/12/19	Valeurs au 31/12/18
CAPITAUX PROPRES		
Capital		
dont versé : 1 676 724,00	1 676 724,00	1 683 245,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	8 339 398,13	8 374 239,45
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	43 783,09	23 037,86
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	170 358,90	124 182,48
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	455 824,78	414 904,67
SITUATION NETTE	10 686 088,90	10 619 609,46
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL (I)	10 686 088,90	10 619 609,46
AUTRES FONDS PROPRES		
Produit des émissions de titres participatifs	500,00	500,00
Avances conditionnées		
TOTAL (I) Bis	500,00	500,00
PROVISIONS		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL (II)		
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	202 434,88	261 693,62
Emprunts et dettes financières diverses (3)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	26 600,00	24 120,00
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		
Autres dettes		3,71
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance		
TOTAL (III)	229 034,88	285 817,33
Écarts de conversion passif (IV)		
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)	10 915 623,78	10 905 926,79
<i>(1) Dont à plus d'un an</i>	<i>172 682,56</i>	<i>202 421,76</i>
<i>(1) Dont à moins d'un an</i>	<i>56 352,32</i>	<i>83 895,57</i>
<i>(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques</i>		
<i>(3) Dont emprunts participatifs</i>		

Compte de résultat

	Du 01/01/19 Au 31/12/19	Du 01/01/18 Au 31/12/18	Variation	
			en valeur	en %
Ventes de marchandises Production vendue (biens/serv.)		-4 320,00	4 320,00	100,00
Montant net du chiffre d'affaires		-4 320,00	4 320,00	100,00
Production stockée Production immobilisée Subventions d'exploitation Reprises sur provisions (amorts), transferts de charges Autres produits	3,71		3,71	
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I) ⁽¹⁾	3,71	-4 320,00	4 323,71	100,09
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 immob. : dotations aux amortissements Sur immob. : dotations aux dépréciations Sur actif circulant : dotations aux dépréc. Dotations aux provisions Autres charges	96 239,26 1 000,00 3,00	90 831,07 76,00	5 408,19 924,00 3,00	5,95
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II) ⁽²⁾	97 242,26	90 907,07	6 335,19	6,97
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	-97 238,55	-95 227,07	-2 011,48	-2,11
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	367 496,62 289 883,97 57 077,86 18 750,00	1 480 128,89 291 515,75 256 988,86 248,63	-1 480 128,89 75 980,87 32 895,11 57 077,86 18 501,37	-100,00 26,06 12,80
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	733 208,45	2 028 882,13	-1 295 673,68	-63,86
Dotations amortissements, dépréciations, provisions Intérêts et charges assimilées (4) Différences négatives de change Charges sur cessions de valeurs mob. de placement	175 102,88 3 421,64 2 787,15	302 865,62 4 201,65 9 570,24	-127 762,74 -780,01 -6 783,09	-42,18 -18,56 -70,88
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (VI)	181 311,67	316 637,51	-135 325,84	-42,74
RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)	551 896,78	1 712 244,62	-1 160 347,84	-67,77
RÉSULTAT COURANT avt impôts (I+II+III+IV+V-VI)	454 658,23	1 617 017,55	-1 162 359,32	-71,88
Produits exceptionnels (VII) Charges exceptionnelles (VIII)	1 166,55	632 027,12 1 834 140,00	-630 860,57 -1 834 140,00	-99,82 -100,00
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	1 166,55	-1 202 112,88	1 203 279,43	100,10
Participation des salariés aux résultats (IX) Impôt sur les bénéfices (X)				
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)	734 378,71	2 656 589,25	-1 922 210,54	-72,36
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	278 553,93	2 241 684,58	-1 963 130,65	-87,57
Bénéfice ou Perte	455 824,78	414 904,67	40 920,11	9,86