



Financer les énergies d'aujourd'hui

Rapport financier semestriel

Au 30 juin 2020

Société en commandite par actions au capital de 1 982 327 €
Siège social : 24, rue de Clichy – 75009 Paris
RCS Paris B 539 411 090

1. Rapport semestriel d'activité

1.1. Faits marquants du 1^{er} semestre 2020 et événements postérieurs au 30 juin 2020

Activité de la société au cours du 1^{er} semestre 2020

L'activité du premier semestre 2020 a modérément été affectée par les mesures visant à endiguer la crise sanitaire, en ce qu'elle nous a conduit à être encore davantage sélectif dans le choix de nos projets.

Méthanor a pu réaliser au mois de mars, malgré la chute des marchés, une augmentation de capital de 1,5 M€ à un cours de 5,25 euros afin de financer les projets prévus pour l'année.

Le troisième fait marquant du semestre réside dans la prise en compte des difficultés techniques rencontrées par la Centrale de Chavort et les actions de correction décidées et en cours de mise en œuvre.

Le bon fonctionnement de la centrale est affecté par deux problèmes majeurs, le dysfonctionnement des quatre turbines qui ont perdu leur capacité génératrice l'une après l'autre, et une réduction imprévue et inexpliquée du dénivelé entre l'amont et l'aval de la centrale qui réduit le potentiel productif.

Sur le plan industriel, les turbines sont en cours de remplacement et des études techniques ont été lancées en vue de rehausser le lit de la rivière en amont. Des travaux de consolidation des berges ont par ailleurs été entrepris.

Sur le plan financier, les difficultés actuelles ont conduit la gérance à provisionner une partie de l'investissement réalisé pour un montant de 120 K€. Cette politique de provisionnement progressif sera revue chaque semestre pour tenir compte de l'évolution du fonctionnement de la centrale.

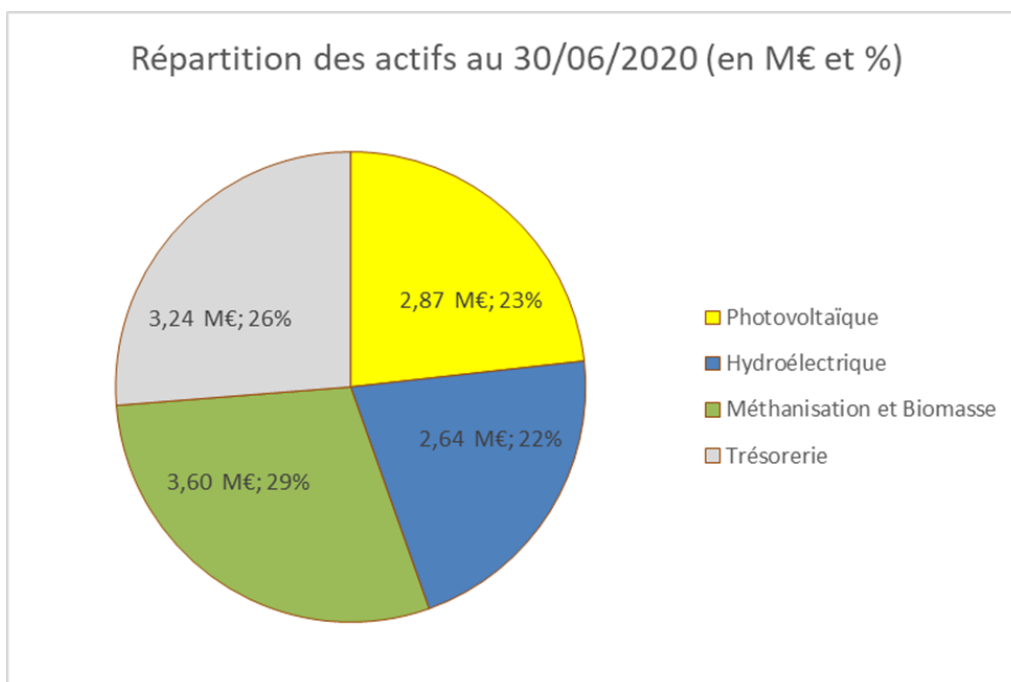
Les autres projets du portefeuille ont pour leur part donné satisfaction au premier semestre.

Par ailleurs, la gérance a étudié deux projets, dont le financement a été décaissé au troisième trimestre 2020.

Enfin, la chute des marchés boursiers s'est traduite par des provisions sur les obligations dans lesquelles la trésorerie est investie, au 30 juin 2020. En l'absence de cession et de défaut des émetteurs, ces provisions n'ont pas d'impact sur la trésorerie elle-même.

Répartition des actifs au 30 juin 2020

Les proportions entre les familles d'actifs de production d'énergie renouvelable restent équilibrées.



Répartition géographique des projets

NOS PROJETS



- CENTRALE HYDRAULIQUE DE CHAVORT**
Région Auvergne-Rhône-Alpes
Investissement 1,5M€
- CENTRALE HYDRAULIQUE AQUA BELLA**
Région Auvergne-Rhône-Alpes
Investissement 956K€
- CENTRALE DE MÉTHANISATION A.E.D**
Région Bourgogne Franche-Comté
Investissement 542K€
- CENTRALE BIOMASSE NOVILLARS**
Région Bourgogne Franche-Comté
Investissement 2M€
- PARC PHOTOVOLTAÏQUE DE LHERM**
Région Occitanie Pyrénées-Méditerranée
Investissement 1M€
- PARC PHOTOVOLTAÏQUE PHOTOSOL**
Région Centre-Val de Loire
Investissement 1M€
- PARC PHOTOVOLTAÏQUE AKUO CORSE**
Région Corse
Investissement 1,05M€
- PARC PHOTOVOLTAÏQUE RAPALE**
Région Corse
Investissement 600K€
- PARC PHOTOVOLTAÏQUE SOLAR DIRECT**
Région Corse
Investissement 400K€

Perspectives pour le second semestre 2020

Le troisième trimestre a vu le décaissement de deux projets :

- 804 K€ ont été apportés dans une centrale de stockage par batteries lithium-ion en Martinique, attenante à une centrale photovoltaïque, construite par Akuo Energy suite à un appel d'offres de la Commission de Régulation de l'Energie (CRE).
- 960 K€ ont été accordés à la société AED qui exploite une unité de méthanisation dans l'Yonne, dans laquelle Méthanor a investi en 2013. Après quelques difficultés initiales de mise au point et de maintenance, la centrale a atteint un rythme de croisière satisfaisant sous la houlette des dirigeants d'AED. L'investissement a pour objet de financer l'augmentation de la capacité de production de la centrale par l'ajout d'un deuxième moteur et l'agrandissement des installations de stockage associées. Les approvisionnements en intrants sont par ailleurs sécurisés.

Par ailleurs, la remontée des marchés financiers laisse entrevoir la possibilité de reprendre des provisions enregistrées sur des titres obligataires dans lesquels la trésorerie est investie.

1.2. Commentaires sur les comptes semestriels

Méthanor a réalisé au cours du 1^{er} semestre 2020 un résultat net de +27,2 k€, en baisse de 86% par rapport au premier semestre 2019.

Compte de résultat sur le premier semestre 2020

Compte de résultat (K€)	30/06/2020	30/06/2019
Produits d'exploitation	0	0
Résultat d'exploitation	- 40,6	- 38,4
Résultat financier	67,8	236,1
Résultat net	+27,2	+197,7
<i>Variation du résultat net</i>	-86%	

Les charges d'exploitation sont en légère hausse du fait de l'augmentation de capital.

Le résultat financier est fortement affecté par les provisions passées sur la centrale de Chavort et le portefeuille obligataire coté.

La gérance ne prévoit pas de nouvelles dégradations des résultats. Signe de sa confiance dans ses investissements, elle a proposé à l'Assemblée générale des actionnaires un montant de dividende inchangé de 21 cents d'euro suite à l'arrêt des comptes de l'exercice 2020.

Bilan simplifié au 30 juin 2020

Actif (K€)	30/06/20	30/06/19	Passif (K€)	30/06/20	30/06/19
Actif immobilisé	9 110	9 191	Capitaux propres	12 154	10 342
Liquidités	3 221	1 732	<i>dont résultat</i>	<i>+27,2</i>	<i>+197,7</i>
Autres éléments d'actif	29	23	Dettes	206	604
Total actif	12 360	10 946	Total passif	12 360	10 946

L'actif immobilisé correspond aux projets d'énergie renouvelable.

Les capitaux propres s'élèvent à 12,1 M€ au 30 juin 2020.

Méthanor a distribué en juillet 2020 un dividende de 21 centimes d'euros par action au titre de l'exercice 2019.

Le nombre total d'actions à fin juin 2020 s'élève à 1 956 178 actions (et 1 982 327 après prise en compte de 26 149 actions issues de la conversion du dividende en actions) de 1 € de nominal.

Vous pouvez retrouver l'historique des comptes sur le site internet de la société : 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).

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

Bilan Actif

ACTIF	Valeurs au 30/06/20			Valeurs au 31/12/19
	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	622 840,00
Créances rattachées à des participations	4 940 400,58	1 180 808,26	3 759 592,32	3 788 874,74
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	4 412 305,48		4 412 305,48	4 532 070,31
Prêts	315 042,44		315 042,44	308 203,31
Autres immobilisations financières				
TOTAL (I)	10 390 723,50	1 280 943,26	9 109 780,24	9 251 988,36
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	22 124,09		22 124,09	12 199,31
Autres titres	2 232 364,19	304 090,00	1 928 274,19	1 342 015,75
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	1 292 441,06		1 292 441,06	309 085,02
Charges constatées d'avance (3)	7 686,85		7 686,85	335,34
TOTAL (II)	3 554 616,19	304 090,00	3 250 526,19	1 663 635,42
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)	13 945 339,69	1 585 033,26	12 360 306,43	10 915 623,78
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

Bilan Passif

PASSIF	Valeurs au 30/06/20	Valeurs au 31/12/19
CAPITAUX PROPRES		
Capital		
dont versé : 1 956 178,00	1 956 178,00	1 676 724,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	9 500 633,78	8 339 398,13
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	43 783,09	43 783,09
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	170 358,90	170 358,90
Report à nouveau	455 824,78	
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	27 208,99	455 824,78
SITUATION NETTE	12 153 987,54	10 686 088,90
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL (I)	12 153 987,54	10 686 088,90
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 (I)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	172 694,39	202 434,88
Emprunts et dettes financières diverses (3)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	33 124,50	26 600,00
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance		
TOTAL (III)	205 818,89	229 034,88
Écarts de conversion passif (IV)		
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)	12 360 306,43	10 915 623,78
(1) Dont à plus d'un an	112 549,28	142 725,60
(1) Dont à moins d'un an	93 269,61	86 309,28
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		
(3) Dont emprunts participatifs		

Compte de résultat

	Du 01/01/20 Au 30/06/20	Du 01/01/19 Au 31/12/19	Variation	
			en valeur	en %
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens/serv.)				
Montant net du chiffre d'affaires				
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions (amorts), transferts de charges				
Autres produits		3,71	-3,71	-100,00
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I) (1)		3,71	-3,71	-100,00
Achats de marchandises				
Variation de stocks				
Achats de matières premières et autres approvis.				
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes	40 567,78	96 239,26	-55 671,48	-57,85
Impôts, taxes et versements assimilés		1 000,00	-1 000,00	-100,00
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		3,00	-3,00	-100,00
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II) (2)	40 567,78	97 242,26	-56 674,48	-58,28
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	-40 567,78	-97 238,55	56 670,77	58,28
Bénéfice ou perte transférée (III)				
Perte ou bénéfice transféré (IV)				
De participation (3)				
D'autres valeurs mob. et créances d'actif immob. (3)	167 974,78	367 496,62	-199 521,84	-54,29
Autres intérêts et produits assimilés (3)	145 827,85	289 883,97	-144 056,12	-49,69
Reprises sur prov. et dépréciations et transf. de charges		57 077,86	-57 077,86	-100,00
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de val. mob. de placement	2 272,66	18 750,00	-16 477,34	-87,88
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	316 075,29	733 208,45	-417 133,16	-56,89
Dotations amortissements, dépréciations, provisions	246 911,16	175 102,88	71 808,28	41,01
Intérêts et charges assimilées (4)	1 387,36	3 421,64	-2 034,28	-59,45
Différences négatives de change				
Charges sur cessions de valeurs mob. de placement		2 787,15	-2 787,15	-100,00
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (VI)	248 298,52	181 311,67	66 986,85	36,95
RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)	67 776,77	551 896,78	-484 120,01	-87,72
RÉSULTAT COURANT avt impôts (I+II+III-IV+V-VI)	27 208,99	454 658,23	-427 449,24	-94,02
Produits exceptionnels (VII)		1 166,55	-1 166,55	-100,00
Charges exceptionnelles (VIII)				
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)		1 166,55	-1 166,55	-100,00
Participation des salariés aux résultats (IX)				
Impôt sur les bénéfices (X)				
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)	316 075,29	734 378,71	-418 303,42	-56,96
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	288 866,30	278 553,93	10 312,37	3,70
Bénéfice ou Perte	27 208,99	455 824,78	-428 615,79	-94,03
(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 du semestre clos le 30/06/2020 est de 12 360 306,43 euros et le compte de résultat du semestre, présenté sous forme de liste, dégage un résultat de 27 208,99 euros.

La période a une durée de six mois, recouvrant la période du 01/01/2020 au 30/06/2020.

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.

Pour l'application du règlement relatif à la comptabilisation, l'évaluation, l'amortissement et la dépréciation des actifs, l'entité a choisi la méthode prospective.

Immobilisations incorporelles

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

Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

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 2020 est de 1 956 178 €, et composé de 1 956 178 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro chacune, souscrites en totalité et libérées en totalité.

3- Immobilisations incorporelles

L'entité n'est pas concernée (option non prise).

Frais d'augmentation de capital, de fusion, de scission, d'apport sont inscrits à l'actif en frais d'établissement.

4- Etat des amortissements

CADRE A	SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES AMORTISSEMENTS TECHNIQUES			
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Amortissements début d'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : amortissements sortis de l'actif et reprises	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
Autres immobilisations incorporelles TOTAL				
Terrains				
Constructions				
Sur sol propre				
Sur sol d'autrui				
Inst. générales agen. aménag.				
Inst. techniques matériel et outill. industriels				
Autres immob. corporelles				
Inst. générales agencem. aménag.				
Matériel de transport				
Mat. bureau et informatiq., mob.				
Emballages récupérables divers				
TOTAL				
TOTAL GENERAL				

CADRE B	VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DÉROGATOIRES						
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	DOTATIONS			REPRISES			Mouv. net des amortissements fin de l'exercice
	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amort. fiscal exceptionnel	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amort. fiscal exceptionnel	
A. Immob. incorpor. TOTAL							
Terrains							
Constr.							
Sur sol propre							
Sur sol autrui							
Inst. agenc. et aménag.							
Inst. techn. mat. et outillage							
Immo. corp.							
Inst. gales, ag. am div							
Matériel transport							
Mat. bureau mobilier inf.							
Emballages réc. divers							
TOTAL							
Frais d'acquisition de titres de participations							
TOTAL GÉNÉRAL							
Total général non ventilé							

CADRE C	Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices	Montant net au début de l'exercice	Augmentations	Dotations de l'exercice aux amortissements	Montant net à la fin de l'exercice
Frais d'émission d'emprunt à étaler					
Primes de remboursement des obligations					

5- Etat des créances et des dettes

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	4 940 400,58		4 940 400,58
	Prêts (1) (2)	315 042,44		315 042,44
	Autres immobilisations financières			
ACTIF CIRCULANT	Clients douteux ou litigieux			
	Autres créances clients			
	Créances rep. titres prêtés : prov. / dep. antér.			
	Personnel et comptes rattachés			
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
	Etat & autres coll. publiques			
	Impôts sur les bénéfices			
	Taxe sur la valeur ajoutée			
	Autres impôts, taxes & versements assimilés			
	Divers			
	Groupe et associés (2)			
	Débiteurs divers (dont créances rel. op. de pens. de titres)			
	Charges constatées d'avance	7 686,85	7 686,85	
TOTAUX		5 263 129,87	7 686,85	5 255 443,02
Renvois (1)	Montant - Créances représentatives de titres prêtés			
	des - Prêts accordés en cours d'exercice			
(2)	- Remboursements obtenus en cours d'exercice			
	Prêts & avances consentis aux associés (pers.physiques)			

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	172 694,39	60 145,11	112 549,28	
Emprunts & dettes financières divers (1)(2)					
Fournisseurs & comptes rattachés		33 124,50	33 124,50		
Personnel & comptes rattachés					
Sécurité sociale & autr organismes sociaux					
Etat &	Impôts sur les bénéfices				
autres	Taxe sur la valeur ajoutée				
collectiv.	Obligations cautionnées				
publiques	Autres impôts, tax & assimilés				
Dettes sur immobilisations & cpts rattachés					
Groupe & associés (2)					
Autres dettes (dt det. rel. opér. de titr.)					
Dette représentative des titres empruntés					
Produits constatés d'avance					
TOTAUX		205 818,89	93 269,61	112 549,28	
Renvois	(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice				
	Emprunts remboursés en cours d'exer.				
(2)	Montant divers emprunts, dett/associés				

6- Comptes de régularisation

COMPTES DE RÉGULARISATION - ACTIF

CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE

CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE	MONTANT
Exploitation	7 686,85
Financières	
Exceptionnelles	
TOTAL	7 686,85

PRODUITS À RECEVOIR

PRODUITS À RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS DU BILAN	MONTANT
Créances rattachées à des participations	213 305,81
Autres immobilisations financières	315 042,44
Créances clients et comptes rattachés	
Autres créances	
Disponibilités	
TOTAL	528 348,25

COMPTES DE RÉGULARISATION - PASSIF

CHARGES À PAYER

CHARGES À PAYER INCLUSES DANS LES POSTES SUIVANTS DU BILAN	MONTANT
Emprunts obligataires convertibles	11,83
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	
Emprunts et dettes financières divers	25 020,00
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	
Dettes fiscales et sociales	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	
Autres dettes	
TOTAL DES CHARGES À PAYER	25 031,83

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.

A Paris, le 29 octobre 2020

Vatel Gestion SARL,

Représentée par Marc Meneau, Gérant