



**Rapport de gestion  
de l'exercice clos  
au 31 décembre 2025**

Société en commandite par actions au capital de 2 419 927 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.	Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice .....	6
5.	Filiales et participations .....	6
6.	Perspectives pour l'exercice 2026.....	10
7.	Analyse relative à la situation financière et à l'endettement.....	10
8.	Affectation du résultat .....	11
9.	Rappel des dividendes antérieurement distribués .....	11
10.	Informations relatives aux délais de paiement fournisseurs.....	11
11.	Dépenses non déductibles fiscalement .....	12
12.	Répartition et évolution du capital .....	12
13.	Mandats exercés par les membres du conseil de surveillance de la société au 31/12/2025 .....	13
14.	Rémunérations et avantages reçus par les mandataires sociaux.....	13
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.....	14
16.	Informations sur les risques.....	14
17.	Programme de rachat d'actions de la société .....	14
18.	Actionnariat des salariés .....	14
19.	Politique de vote .....	14
20.	Politique de sélection des intermédiaires.....	14
21.	Résultats des cinq exercices précédents .....	15
22.	Attestation du responsable du rapport annuel de gestion.....	15
23.	Etats financiers annuels non-audités .....	16

## 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 2025** : le résultat net affiche un bénéfice net de 989 K€ contre une perte nette de 715 K€ en 2024.

Compte de résultat (K€)	31/12/2025	31/12/2024
Produits d'exploitation	63	79
Résultat d'exploitation	-4	-21
Résultat financier	993	-694
Résultat exceptionnel		0
Résultat net	989	-715
<i>Variation du résultat net</i>	+238%	

Le résultat d'exploitation est proche de l'équilibre.

Il a bénéficié d'une part de produits d'exploitation d'un montant de 63 K perçus au titre de divers frais et commissions sur opérations financières.

D'autre part, les charges d'exploitation sont en baisse de 33% par rapport à l'exercice précédent, du fait de l'absence d'opérations sur titres en 2025, de frais juridiques réduits et de la poursuite des efforts de réduction des charges non-indispensables – nous rappelons l'arrêt du contrat de liquidité et de recherche sponsorisée de la société au S1 2025.

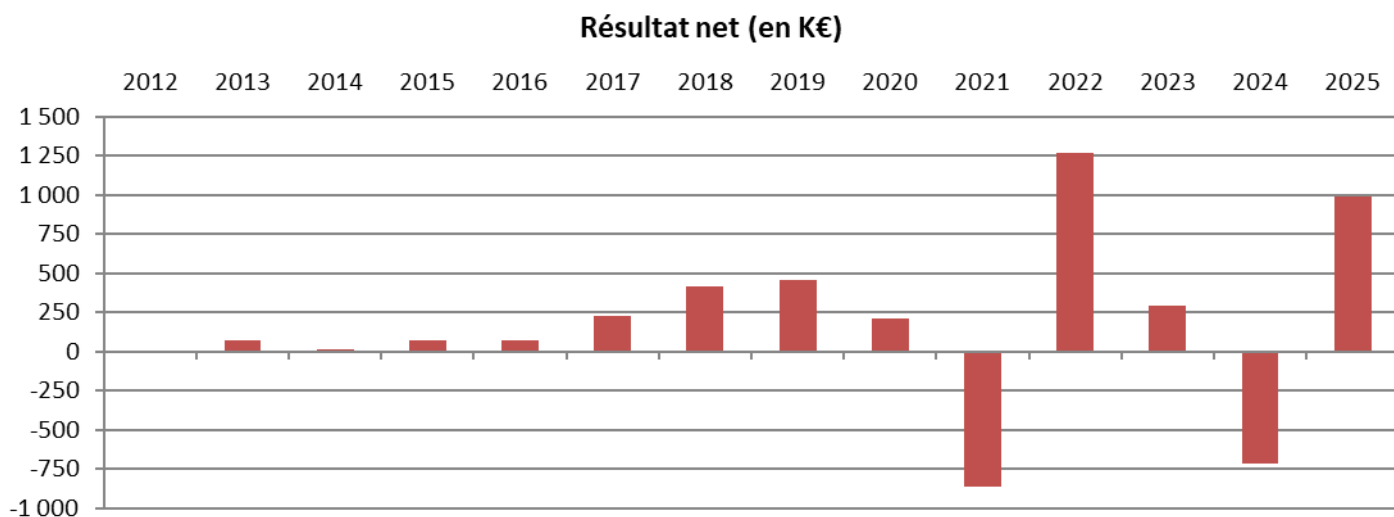
Les charges liées aux obligations réglementaires de la société continuent en revanche d'augmenter.

Le résultat financier 2025 affiche un gain de 989 K€ contre une perte 693,76 K€ en 2024.

La réduction du résultat financier par rapport au gain de 1 192 K€ comptabilisés au S1 2025 résulte d'une provision comptable supplémentaire enregistrée sur la participation AED pour un montant de 558,9 K€ pour tenir compte des difficultés opérationnelles de la participation.

Le reste du portefeuille a généré un résultat de 356 K€ au S2 2025.

## Evolution du résultat net depuis la création



### Situation financière

Les capitaux propres s'élèvent à 13,89 M€ au 31 décembre 2025 et les liquidités disponibles pour l'activité de financement de nouveaux projets d'énergie renouvelable s'élèvent à 940 K€.

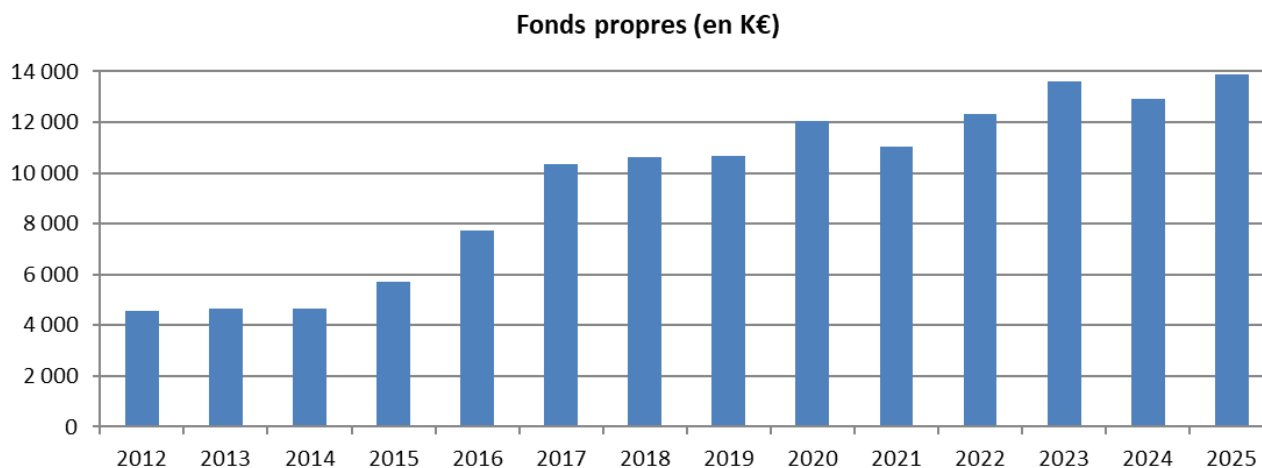
Le compte courant d'associés accordé par Vatel Capital a été remboursé pour un montant de 808 K€.

Le bilan simplifié ressort de la manière suivante au 31/12/2025 :

Actif (K€)	31/12/2025	31/12/2024	Passif (K€)	31/12/2025	31/12/2024
Actif immobilisé	12 988	13 341	Fonds propres	13 889,5	12 901
Actions auto-détenues	21	21	<i>Dont résultat</i>	+989	-715
Liquidités	919	367	Dettes bancaires	0,5	
Charges constatées d'avance	5	6	Autres dettes	43	834
<b>Total Actif</b>	<b>13 933</b>	<b>13 735</b>	<b>Total Passif</b>	<b>13 933</b>	<b>13 735</b>

Au 31 décembre 2025, le nombre total d'actions composant le capital s'élève à 2 419 927.

## Evolution des capitaux propres depuis la création :



Le montant des fonds propres par action au 31 décembre 2025 s'élevait à 5,74 euros.

## Activité de la société

### Investissements réalisés en 2025

Un investissement significatif a été réalisé au cours de l'exercice 2025 :

#### ENTECH

Au cours du premier semestre, Méthanor a réalisé un investissement de 1 M € en obligations convertibles dans ENTECH, une société cotée sur le compartiment d'Euronext Growth à la Bourse de Paris qui développe des solutions de production solaire, de stockage et de conversion électrique pilotées par des systèmes logiciels intelligents développés en interne.

#### HOFFMANN GREEN CEMENT

Dans le cadre de la gestion des liquidités en attente d'investissement, Méthanor a participé en septembre 2025 pour un montant de 550 K€ à l'augmentation de capital réalisée par Hoffmann Green Cement, une société cotée qui a développé un ciment bas carbone 0% clinker nécessitant une plus faible consommation énergétique pour sa production.

Les autres fonds gérés par Vatel Capital ont également participé à cette augmentation de capital pour un montant de 3,45 M€.

#### AGRIPOWER

Dans le cadre de la gestion des liquidités en attente d'investissement, Méthanor a participé en octobre 2025 pour un montant de 480 K€ à l'augmentation de capital réalisée par Agripower France, une société cotée spécialisée dans l'installation et la gestion d'installations de méthanisation agricole, contribuant ainsi au financement de son pivot stratégique dans l'injection de biogaz.

Les autres fonds gérés par Vatel Capital ont également participé à cette augmentation de capital pour un montant de 4,1 M€.

## Autres activités de gestion en 2025

Le premier semestre 2025 a vu la cession de la participation et de la créance dans le portefeuille de centrales photovoltaïques de Solaire Direct qui aura permis d'enregistrer une plus-value de cession de 724 K€. Nous rappelons que l'investissement initial s'était élevé à 1800 K€ et qu'il avait déjà été entièrement remboursé à l'occasion d'un refinancement de la dette bancaire des centrales en 2018.

### Gestion de la trésorerie

Les liquidités disponibles sont investies principalement en OPCVM monétaire et dans des obligations ou des actions cotées de sociétés dont l'objet social est compatible avec celui de Méthanor.

## 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. Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

L'unité de méthanisation d'AED a subi une casse matérielle au cours du premier trimestre 2026 qui a entraîné l'interruption de la cogénération et des coûts supplémentaires.

A ce stade, la gérance n'a pas constaté de difficultés particulières subies par ses participations depuis le déclenchement de la guerre au Proche-Orient. A moyen terme, le renchérissement du gaz et du coût des engrais pourrait se traduire par des effets contrastés sur son portefeuille de participations exposées à la méthanisation agricole.

L'équipe de gestion examine par ailleurs une opportunité d'investissement. L'analyse est à date encore dans une phase d'étude préalable.

## 5. Filiales et participations

### **Société A.E.D.**

METHANOR a financé un montant total de 1575 K€, dont 542 K€ accordés en 2014.

L'investissement total de l'unité se monte à plus de 6 M€, financés en grande partie par emprunts bancaires. La centrale est passée d'une capacité de production de 0,6 MWh à 1 MWh, ce qui représente l'équivalent de la consommation annuelle d'électricité d'environ 1 800 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.

Plus de 20 000 T de déchets agricoles locaux sont retraitées chaque année (fumier de volailles et de bovins, résidus de céréales, tontes de pelouses, bio-déchets...).

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

Les dirigeants de la société ont entamé une réflexion stratégique en 2025 pour valoriser au mieux le potentiel de l'installation, dans un contexte où la dette bancaire de l'unité arrive bientôt à son terme et où les pouvoirs publics favorisent désormais l'injection de biogaz dans le réseau GRDF par rapport à la cogénération.

## **Société 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<sup>ème</sup> 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 CO<sub>2</sub> par an.

L'exercice 2025 s'est conclu en-deçà du budget avec un chiffre d'affaires de 6,48 M€. La centrale a remboursé 79% de sa dette bancaire et a commencé à distribuer des dividendes (357 K€ versés en 2025 au titre de l'exercice 2024).

## **Société 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 2021.

L'exercice 2025 a vu la centrale produire un total de 12,51 MWh, en retrait de 9,9% par rapport au budget annuel.

Du point de vue financier, l'exercice se traduit dans un chiffre d'affaires de 9,85 M€. La dette bancaire résiduelle s'élève en fin d'exercice à 6,29 M€.

## **Société LA BROUE**

Méthanor a investi 804 000 € au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021 dans une centrale de stockage en cours de construction en Martinique, un projet remporté sur appel d'offres par la société Akuo Energy.

La centrale de stockage est dimensionnée pour offrir une capacité minimale de 12 MWh pendant une période de quinze ans. Elle permettra de réduire l'intermittence propre à l'énergie photovoltaïque et de stabiliser le courant fourni en heures de pointe.

Rappelons que la Martinique est une zone non-interconnectée et que les pics de consommation sont le plus souvent gérés par de la production électrique fortement émettrice de GES.

L'exercice 2025 s'est soldé par un chiffre d'affaires à 1,9 M€ en baisse de 20,5%. Le résultat d'exploitation est resté largement positif à 296 K€. La dette bancaire résiduelle s'élève à 3,57 M€.

### **Société AGROGAZ DES PAYS DE TRIE**

Située à Fontraillles dans le département des Hautes-Pyrénées, la société exploite une centrale de méthanisation agricole par injection directe. Le projet est porté par une soixante d'agriculteurs et éleveurs locaux qui recherchaient une solution de traitement pour leurs déchets agricoles méthanogènes et étaient preneurs de digestat pour amender les sols de leurs exploitations.

La centrale de méthanisation est rentrée en service en 2022. Les derniers travaux permettant son fonctionnement à plein régime ont été livrés au S2 2024. La centrale a touché l'ensemble de ses subventions FEDER au cours du second semestre 2024.

Particularité du site, le CO<sub>2</sub> généré par le processus de méthanisation est capté, purifié et liquéfié pour être revendu à des tiers.

L'exercice 2025 s'est inscrit dans la continuité des exercices 2023 et 2024. Une casse matérielle lors d'une opération de maintenance au cours de l'été 2025 a empêché la société de respecter ses échéanciers d'apurement de dettes fournisseurs.

En l'absence de nouveaux financements, la société est rentrée en redressement judiciaire le 03 novembre 2025.

### **Société EVERGAZ**

La société Evergaz est spécialisée dans la gestion de centrales de méthanisation agricole. Elle investit à titre minoritaire et apporte son expertise aux porteurs de projets.

Elle investit également dans des centrales de production de GNV.

Elle détient des participations dans 24 unités de méthanisation, principalement en France et en Allemagne pour une capacité installée totale de 47,5 MWh.

Le 18 décembre 2024, la société a annoncé avoir procédé à une augmentation de capital de 60 millions d'euros afin d'accélérer son développement.

### **Société OGORJE GREEN**

Située à Ogorje en Croatie, cette centrale éolienne a été mise en service en 2015.

Située dans l'arrière-pays de Split, le parc de 14 éoliennes bénéficie d'une localisation très favorable qui lui permet de capter à la fois les vents nord-est et ceux du sud.

Elle permet l'alimentation en électricité de l'équivalent de 21 000 foyers et évite le rejet dans l'atmosphère de 16 000 tonnes de CO<sub>2</sub> par an.

L'exercice 2025 s'est à nouveau révélé très satisfaisant du point de vue opérationnel, avec un taux de disponibilité de la centrale de 98,9%.

Le chiffre d'affaires a progressé de 900 K€ à 11,2 M€, même s'il reste encore en-dessous du budget. La dette bancaire de la centrale poursuit son amortissement. Le capital restant dû au 31 décembre 2025 s'élève à 20,6 M€.

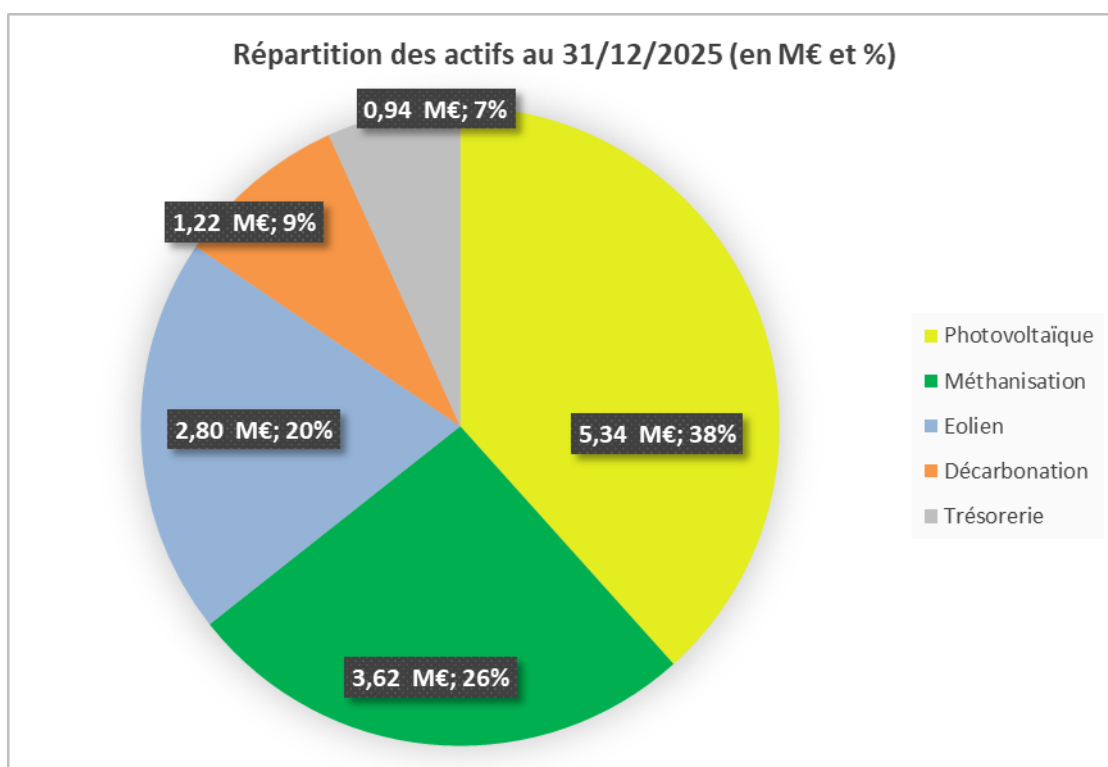
### Société CVE FIN 24 GR23

Au second semestre 2024, Méthanor a réalisé un investissement de 1,4 M€ en obligations convertibles émises par la société CVE FIN 24 GR23, une filiale du groupe CVE, afin de refinancer un parc photovoltaïque au sol situé dans l'Eure (« Terres Neuves 1 ») et des centrales en toiture ou en ombrière situées dans le sud de la France (« Natal 1 »).

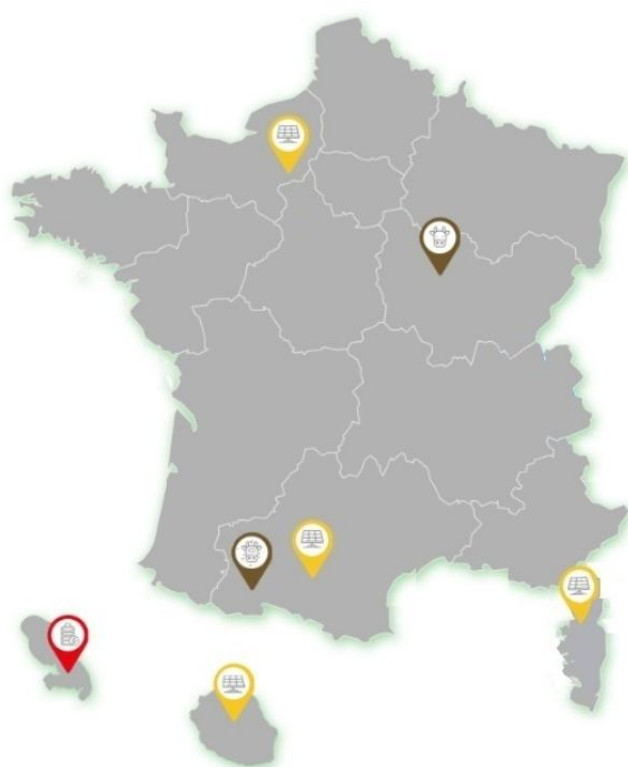
L'obligation souscrite a pour maturité le 31 décembre 2032, prorogeable de trois ans, au 31 décembre 2035. L'obligation sera remboursée en fonction des flux de trésorerie excédentaires. Elle porte un taux d'intérêt de 7,75%.

En 2025, les deux centrales financées ont réalisé un chiffre d'affaires de 3,047 M€, la disponibilité de la de Terres Neuves ayant été affectée par plusieurs épisodes d'indisponibilité.

### Répartition des actifs fin 2025



## Carte de France des projets d'énergie renouvelable de Méthanor



-  CENTRALE DE MÉTHANISATION A.E.D.  
Région Bourgogne Franche-Comté  
Investissement 1575 K€
-  CENTRALE DE MÉTHANISATION AGROGAZ  
Région Occitanie Pyrénées-Méditerranée  
Investissement 500K€
-  PARC PHOTOVOLTAÏQUE DE LHERM  
Région Occitanie Pyrénées-Méditerranée  
Investissement 1M€
-  PARC PHOTOVOLTAÏQUE RAPALE  
Région Corse  
Investissement 600K€
-  CENTRALE DE STOCKAGE DE LA BROUE  
La Martinique  
Investissement 804K€
-  PARC PHOTOVOLTAÏQUE COREXSOLAR  
La Réunion  
Investissement 200K€
-  CENTRALE EOLIENNE DE OGORJE  
Croatie  
Investissement 2,5M€
-  PARC PHOTOVOLTAÏQUE DE TERRES NEUVES  
Région Normandie  
Investissement 1,4 M€

## 6. Perspectives pour l'exercice 2026

Dans la continuité des exercices précédents, la société compte poursuivre activement le développement de nouveaux projets d'énergies renouvelables et d'activités bas-carbone.

Un projet est à ce titre en cours d'étude préalable.

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

L'endettement financier au 31 décembre 2025 est nul.

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

La société Méthanor dispose par ailleurs à cette date de 940 K€ de liquidités en numéraire et en valeurs de placement.

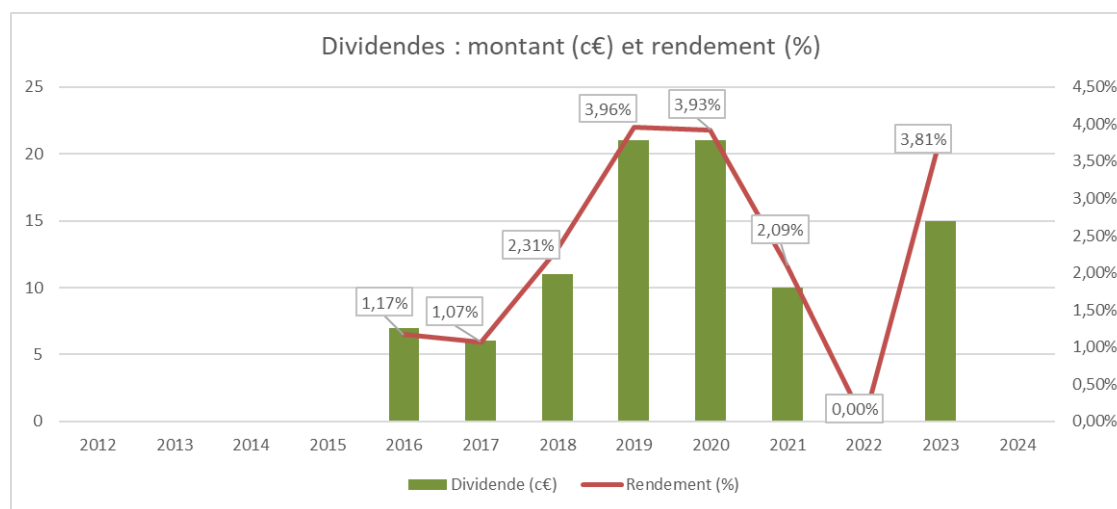
## 8. Affectation du résultat

Le bénéfice de l'exercice sera comptabilisé au crédit du compte Report à nouveau.

## 9. Rappel des dividendes antérieurement distribués

La société a procédé au versement d'un dividende de 15 c€ au titre de l'exercice 2022 et de 10c€ au titre de l'exercice 2020, de 21 c€ au titre des exercices 2019 et 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. Une action gratuite pour dix détenues a été attribuée par ailleurs en 2015.

La société n'a pas distribué de dividendes au titre des exercices 2023 et 2024.



## 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 à 120jours	120jours et plus	Total	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours à 120jours	120jours et plus	Total
	<b>(A) Tranche de retard de paiement</b>											
Nombre de factures concernées	3											
Montant total des factures concernées TTC	3 000 €	0 €	0 €	1 286 €	2 340 €	6 626 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Pourcentage du montant total des achats TTC de l'exercice	4,47%	0,00%	0,00%	1,92%	3,49%	9,87%						
Pourcentage du chiffre d'affaires TTC de l'exercice												
	<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées</b>											
Nombre de factures exclues	0						0					
Montant total des factures exclues	0						0					
	<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal)</b>											
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.

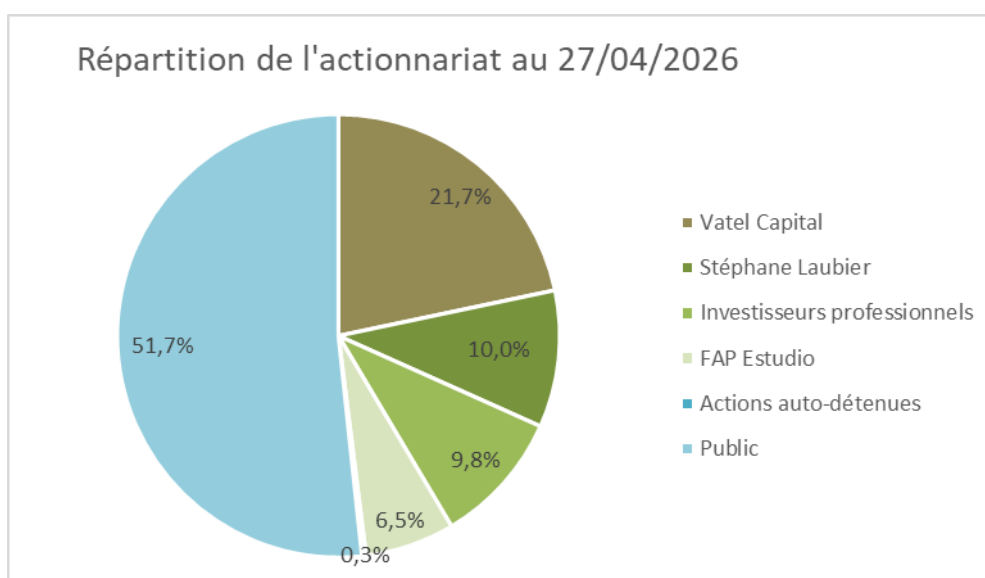
Par ailleurs, nous vous rappelons que la société n'est pas soumise à l'impôt sur les sociétés.

## 12. Répartition et évolution du capital

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, à la connaissance de la société, seule Vatel Capital détient plus du cinquième du capital et aucun actionnaire ne détient plus du tiers ou de la moitié du capital. Précisément, la société Vatel Capital détient 21,7% du capital de Méthanor.

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

### Répartition de l'actionnariat au 27 avril 2026



### Evolution du cours de Méthanor sur les cinq dernières années au 27 avril 2026



## Vie du titre

En raison de la diminution des volumes de transaction et du fait de leur coût pour la société, les contrats de liquidité et de recherche sponsorisée confiés à la société Portzamparc en août 2018 ont été résiliés début décembre 2024.

Cet arrêt ne s'est pas traduit par une chute du cours ou des volumes de transaction.

## 13. Mandats exercés par les membres du conseil de surveillance de la société au 31/12/2025

Nom	Mandat Méthanor (Conseil de Surveillance)	Autres mandats
M. François Gerber	Président	Président de Vatel Direct Président de Masallegeclasse SA Président de Wiggam SA Président de GM SAS Membre du Conseil de Surveillance de GFI Vatel 2
M. Jacques Testard	Membre	Gérant du CIERC Eole-liens
M. Carl Brabant	Membre	PAll B TO B Assurance SCI Avenir Immo Solèvacyp Vincarl SCI du Parc d'activité CBS Location Armex Arquem Quelemex Somex CALAIS JACQUARD INVEST
M. Geoffroy Surbled	Membre	Gérant de la SCI les Bluiniers Gérant de la SCI Guiriden
M. Nicolas Hodoul	Membre	Président de Mayflower Finance Président du Conseil de Surveillance de Club Fouquet SCA Président du Conseil de Surveillance de Vatel Remploi Membre du Conseil de Surveillance de GFI Vatel Membre du Conseil de Surveillance de GFI Vatel 2 Membre du Conseil de Surveillance de Terres de France
M. François Passaga	Membre	Administrateur et Directeur général de : <ul style="list-style-type: none"><li>FAP Estudio sl</li><li>FAP Grand Cru sl</li><li>FAP Renta SA</li><li>Vinobox sl</li><li>FAP ANC Sa</li></ul>

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

Les mandataires sociaux n'ont pas perçu de jetons de présence au titre de l'exercice 2025.

## **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 supérieur à 20 K€ au total portant sur les actions de la société ou transaction sur des instruments financiers n'ont été réalisées par une des personnes mentionnées ci-dessus.

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

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**

Conformément à la 7<sup>ème</sup> résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2025, la société peut racheter ses propres actions dans la limite de 10% de son capital social à la date de cette AGO. Cette autorisation vaut jusqu'au 31 décembre 2026.

Au 31 décembre 2025, la société détenait 7 499 titres Méthanor.

## **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. Politique de vote**

La gérance s'appuie sur la politique de vote de Vatel Capital, accessible sur le site de la société.

## **20. Politique de sélection des intermédiaires**

La gérance s'appuie sur la politique de sélection des intermédiaires de Vatel Capital, accessible sur le site de la société.

## 21. Résultats des cinq exercices précédents

en €	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Durée de l'exercice	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois
Capital social	2 419 927	2 419 927	2 000 248	2 000 248	1 982 327
Nbre d'actions ordinaires	2 419 927	2 419 927	2 000 248	2 000 248	1 982 327
Dont autocontrôle	7499	6231	5532	6919	5501
<b>Opérations et résultat de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires	- €	- €	80 000 €	- €	- €
Résultats avant impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	772 108 €	664 615 €	- 538 072 €	401 727 €	- 457 110 €
Impôt sur les bénéfices	-	-	-	-	-
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	- 714 674 €	297 350 €	1 274 401 €	- 867 042 €	213 157 €
<b>Résultat par action</b>					
Résultats avant impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	0,319 €	0,275 €	-0,269 €	0,201 €	-0,231 €
Résultats après impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	-0,295 €	0,123 €	0,637 €	-0,433 €	0,108 €
Résultats dilués après impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements et provisions	-0,295 €	0,123 €	0,637 €	-0,433 €	0,108 €
Dividende attribué à chaque action	0,00 €	0,00 €	0,15 €	0,00 €	0,10 €
<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)	-	-	-	-	-

## 22. 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

## 23. Etats financiers annuels non-audités

Bilan

### BILAN ACTIF

SCA METHANOR

Du 01/01/2025 au 31/12/2025

	Valeur au 31/12/2025			% de l'actif	Valeur au 31/12/2024	% de l'actif
	brute	amort. & dépréc.	nette			
Capital souscrit non appelé (I)						
Frais d'établissement						
<b>Immobilisations incorporelles</b>						
Frais de développement						
Concessions, brevets, licences, ....						
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Immob. incorp. en cours, av. acptes						
<b>Immobilisations corporelles</b>						
Terrains						
Constructions						
Inst. techniques, matériel et outillages ...						
Autres immobilisations corporelles						
Immob. corp. en cours, av. acptes						
<b>Immobilisations financières</b>				93,22		97,13
Participations	1 122 660,00	511 499,00	611 161,00		622 730,00	
Créances rattachées à des particip.						
Titres immobilisés de l'act. de portef.						
Autres titres immobilisés	12 635 331,27	1 170 139,15	11 465 192,12		11 799 311,84	
Prêts	911 662,46		911 662,46		918 532,08	
Autres immobilisations financières						
<b>TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ (II)</b>	<b>14 669 653,73</b>	<b>1 681 638,15</b>	<b>12 988 015,58</b>	<b>93,22</b>	<b>13 340 573,92</b>	<b>97,13</b>
<b>Stocks et en-cours</b>						
Mat. premières, autres approv.						
En-cours de production						
Produits finis						
Marchandises						
Avances et acomptes versés /cdes						
<b>Créances</b>						
Créances Clients et comptes ratt.						
Autres créances						
Charges constatées d'avance	5 094,41		5 094,41		6 109,93	
Capital souscrit appelé, non versé						
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				6,19		2,71
Actions propres	21 134,25		21 134,25		21 134,25	
Autres titres	900 085,35	59 408,87	840 676,48		350 603,80	
Instr. financiers à terme, jetons dét.						
Disponibilités	78 067,14		78 067,14	0,56	16 504,64	0,12
<b>TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (III)</b>	<b>1 004 381,15</b>	<b>59 408,87</b>	<b>944 972,28</b>	<b>6,78</b>	<b>394 352,62</b>	<b>2,87</b>
Frais d'émission des emprunts (IV)						
Primes de remboursement emprunts (V)						
Écarts de conversion diff. éval. - Actif (VI)						
<b>TOTAL GÉNÉRAL DE L'ACTIF (I + II + III + IV + V + VI)</b>	<b>15 674 034,88</b>	<b>1 741 047,02</b>	<b>13 932 987,86</b>	<b>100</b>	<b>13 734 926,54</b>	<b>100</b>

# BILAN PASSIF

SCA METHANOR

Du 01/01/2025 au 31/12/2025

	Valeur au 31/12/2025	% du passif	Valeur au 31/12/2024	% du passif
Capital (dont versé : 2 419 927,00 )	2 419 927,00	17,37	2 419 927,00	17,62
Primes d'émission, de fusion, d'apport	10 513 725,86	75,46	10 513 725,86	76,55
Écarts de réévaluation				
Écart d'équivalence				
<b>Réserves</b>		11,11		11,27
Réserve légale	155 819,73		155 819,73	
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves	1 392 456,67		1 392 456,67	
Report à nouveau	-1 581 716,04	-11,35	-867 041,66	-6,31
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	988 814,05	7,10	-714 674,38	-5,20
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>13 889 027,27</b>	<b>99,68</b>	<b>12 900 213,22</b>	<b>93,92</b>
Emissions de titres participatifs	500,00		500,00	
Avances conditionnées				
Droits du concédant				
<b>TOTAL DES AUTRES FONDS PROPRES (I BIS)</b>	<b>500,00</b>		<b>500,00</b>	
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
<b>TOTAL DES PROVISIONS (II)</b>				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	305,67		167,84	
Emprunts et dettes financières diverses				
Instruments financiers à terme				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	41 902,07	0,30	24 513,18	0,18
Dettes fiscales et sociales				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes	1 252,85	0,01	809 532,30	5,89
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL DES DETTES (III)</b>	<b>43 460,59</b>	<b>0,31</b>	<b>834 213,32</b>	<b>6,07</b>
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)				
<b>TOTAL GÉNÉRAL DU PASSIF (I + I BIS + II + III + IV)</b>	<b>13 932 987,86</b>	<b>100</b>	<b>13 734 926,54</b>	<b>100</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT

SCA METHANOR

Du 01/01/2025 au 31/12/2025

	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024	Variation	
			en valeur	en %
<b>Produits d'exploitation</b>				
Ventes de marchandises				
Production vendue	63 371,56	79 500,00	-16 128,44	-20,29
<b>Montant net du chiffre d'affaires</b>	<b>63 371,56</b>	<b>79 500,00</b>	<b>-16 128,44</b>	<b>-20,29</b>
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions				
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions				
Produits des cessions d'immobilisations incorp. et corp.				
Autres produits	40,00	0,04	39,96	
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)</b>	<b>63 411,56</b>	<b>79 500,04</b>	<b>-16 088,48</b>	<b>-20,24</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Achats de marchandises				
Variation de stocks				
Achats de matières premières et autres appro.				
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes	67 121,75	100 293,41	-33 171,66	-33,07
Impôts, taxes et versements assimilés		81,00	-81,00	-100,00
Salaires				
Cotisations sociales				
Dotations aux amortissements et aux dépréciations				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements				
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
Dotations aux provisions				
Valeur comptable des immobs. incorp. et corp. cédées	70,00		70,00	
Autres charges		0,20	-0,20	-100,00
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)</b>	<b>67 191,75</b>	<b>100 374,61</b>	<b>-33 182,86</b>	<b>-33,06</b>
<b>1-RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>-3 780,19</b>	<b>-20 874,57</b>	<b>17 094,38</b>	<b>81,89</b>
<b>QP de résultat sur opérations faites en commun</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)				
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)				
<b>Produits financiers</b>				
De participation	357 047,00	70 331,00	286 716,00	407,67
D'autres valeurs mobilière et créances actif immobilisé	861 214,58	771 149,15	90 065,43	11,68
Autres intérêts et produits assimilés		1 388,04	-1 388,04	-100,00
Reprises sur dépréciations et provisions	1 542 540,94	44 368,86	1 498 172,08	
Différences positives de change				
Produits de cessions d'immobilisations financières	1 022 309,96	13 134,99	1 009 174,97	
Produits nets sur cessions de VMP, d'instruments de trésor.				
<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)</b>	<b>3 783 112,48</b>	<b>900 372,04</b>	<b>2 882 740,44</b>	<b>320,17</b>
<b>Charges financières</b>				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 238 660,27	1 531 150,89	-292 490,62	-19,10
Intérêts et charges assimilées	4 887,69	8 279,45	-3 391,76	-40,97
Différences négatives de change				
Valeur comptable des immobilisations financières cédées	1 546 970,28	54 701,51	1 492 268,77	
Charges nettes sur cessions de VMP, d'instruments de trésor.				
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (VI)</b>	<b>2 790 518,24</b>	<b>1 594 131,85</b>	<b>1 196 386,39</b>	<b>75,05</b>
<b>2-RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)</b>	<b>992 594,24</b>	<b>-693 759,81</b>	<b>1 686 354,05</b>	<b>243,07</b>
<b>3-RÉSULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)</b>	<b>988 814,05</b>	<b>-714 634,38</b>	<b>1 703 448,43</b>	<b>238,37</b>
Produits exceptionnels (VII)				
Charges exceptionnelles (VIII)		40,00	-40,00	-100,00
<b>4-RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)</b>		<b>-40,00</b>	<b>40,00</b>	<b>100,00</b>
Participation des salariés aux résultats (IX)				
Impôts sur les bénéfices (X)				
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)</b>	<b>3 846 524,04</b>	<b>979 872,08</b>	<b>2 866 651,96</b>	<b>292,55</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>	<b>2 857 709,99</b>	<b>1 694 546,46</b>	<b>1 163 163,53</b>	<b>68,64</b>
<b>BÉNÉFICE OU PERTE</b>	<b>988 814,05</b>	<b>-714 674,38</b>	<b>1 703 488,43</b>	<b>238,36</b>