

# ACTIONNAIRES

## SOMMAIRE

# 01

### ÉDITO

Message du Président  
Directeur Général,  
Benjamin GONZALEZ

# 02

### ACTUALITÉ

PDO / SK Chemicals

# 03

### FOCUS BUSINESS

L-Méthionine, MPG/UPM.  
Brevets et propriété  
intellectuelle

# 04

### INFORMATIONS ACTIONNAIRES

Entretien avec  
Antoine DARBOIS,  
Secrétaire Général

## PROFIL

### ACTEUR INDUSTRIEL INNOVANT AU SEIN DE LA CHIMIE VERTE

METabolic EXplorer, entreprise de chimie biologique créée en 1999, met au point des procédés innovants fondés sur le principe de la fermentation bactérienne. Sa technologie repose sur une innovation consistant à faire produire par des bactéries non pathogènes des intermédiaires biochimiques. Ces intermédiaires, appelés « drop-in », entrent dans la fabrication de produits de la vie courante : plastiques, fibres textiles, résines, solvants ou encore aliments pour animaux.

Basée sur l'utilisation d'une large gamme de matières premières d'origine végétale, de première et seconde génération, METabolic EXplorer offre ainsi une solution pérenne qui s'inscrit en droite ligne avec les défis sociétaux de demain.

Au cœur d'une nouvelle filière industrielle internationale, METabolic EXplorer apporte aux industriels qui souhaitent s'approvisionner et produire autrement, des solutions compétitives, performantes et respectueuses des contraintes environnementales.

## L'ÉDITO



**BENJAMIN GONZALEZ**

PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,  
Deux semaines après l'annonce de l'arrêt de notre partenariat avec SK Chemicals, vos questions sont nombreuses, vos inquiétudes sont légitimes et le marché nous a fortement sanctionnés. Cette sanction est normale, elle est à la hauteur de la déception de tous et je souhaite retrouver la confiance des marchés mais aussi, et surtout, la vôtre ! C'est l'objet

de cette lettre : répondre le mieux possible à vos questions.

Mais, avant cela, je voudrais d'abord vous dire que le « trouble » généré par le calendrier des ventes de certaines de mes actions dans les jours précédant cette annonce, calendrier que l'on m'attribue, ne m'a pas échappé. Ni à moi, ni à mes proches, ni à mes collaborateurs. Je n'y répondrai pas ici, car je vous parle ici en tant que Président Directeur Général de METabolic EXplorer, alors que ces ventes d'actions sont d'ordre privé. Un communiqué est donc diffusé en parallèle de cette lettre et chacun est libre d'en faire l'interprétation qu'il veut. Je veux clore ce point sur une note positive et rappeler que, en tant qu'entrepreneur et fondateur de METabolic EXplorer, je reste fortement investi dans notre entreprise, dans votre entreprise, avec plus de 5 % du capital.

METabolic EXplorer a déjà traversé plusieurs moments difficiles mais en se relevant toujours : on peut citer la fin du contrat de licence exclusive avec Roquette Frères sur la L-Méthionine avec une capacité à très vite redéfinir un nouveau plan pour valoriser cet actif. L'un des enseignements que nous tirons de cette rupture par SK Chemicals, est l'importance, dans la mesure du possible,

de ne pas avoir tous nos intérêts dans le « même panier » pour chacune de nos technologies.

Pour revenir à ces deux semaines qui viennent de passer, l'ensemble de l'entreprise est resté mobilisé autour de son projet :

- nous avons eu de nombreux échanges avec SK Chemicals pour finaliser cet arrêt et récupérer immédiatement notre entière liberté de manœuvre
- nous avons réactivé tous les contacts directs avec les industriels intéressés par un projet PDO
- nous avons continué à travailler en vue d'un partenariat que chacun attend sur la L-Méthionine
- nous avons continué à avancer selon le plan de charge prévu avec notre partenaire UPM pour notre troisième programme, le MPG.

Nous disposons de trois technologies reconnues pour trois produits attractifs : il n'est pas envisageable une seule seconde qu'un seul de ces trois produits s'arrête aussi près du but. Je sais que je gagnerai à nouveau votre confiance quand un nouveau partenariat industriel sera annoncé ; soyez convaincus que nous y travaillons ardemment.

## PDO / SK CHEMICALS : FIN DE L'ACCORD DE LICENCE

### **Pourquoi un arrêt du projet aussi soudain ?**

Je l'ai dit et je le redis aujourd'hui, c'est une surprise totale pour nous et rien dans nos échanges n'indiquait une telle décision ! C'est une surprise pour nos équipes, c'est aussi une surprise pour nos homologues opérationnels chez SK Chemicals. Nos discussions de ces derniers jours démontrent qu'il s'agit d'une décision corporate et que nous ne pouvons que subir ce choix qui est le leur.

### **SK dit que ceci résulte de raisons qui leur sont propres. Peut-on les connaître ?**

Les études menées par une ingénierie de premier rang, ont confirmé la compétitivité du procédé et l'investissement directement lié au procédé qui sont les deux points sur lesquels METEX s'était engagé. Contractuellement, une clause leur permettait de résilier le contrat si le montant des investissements sur leur site pétrochimique à Ulsan, non-directement liés au procédé PDO de METEX, excédait un certain niveau. C'est cette clause qu'ils ont actionné, et METEX a décidé de ne pas ouvrir un contentieux en contestant un montant d'investissements qui, par définition, échappe complètement à METEX. Nous avons pris acte de cette décision et je la regrette profondément, surtout aussi près du but.

### **Depuis quand la situation s'est-elle dégradée avec SK Chemicals et est-ce que ceci a un rapport avec le délai de six mois demandé par SK ?**

La situation ne s'est jamais dégradée et, comme nous avons eu l'occasion de le dire à plusieurs reprises, nos équipes étaient investies sur ce projet et ensemble au travail. S'agissant du délai demandé par SK Chemicals, il visait à mener des études complémentaires notamment en termes d'augmentation de la capacité de production initiale. Ces six mois ont été mis à profit chez METabolic EXplorer pour les aider à mener à bien ces études.

### **Depuis quand précisément avez-vous été averti de cette rupture ?**

Nous avons reçu la notification de SK Chemicals le 3 novembre. Un Conseil d'Administration de la société s'est réuni le 6 novembre afin de décider de la réponse à apporter à cette notification et nous avons ensuite immédiatement averti le marché.



### **Y a-t-il un problème avec votre technologie ?**

Non. Le produit est validé dans ses applications, le procédé est validé, donc la technologie est validée. Par ailleurs le coût de revient et le coût d'investissement spécifique au procédé sont également validés, et tout ceci sur la base de travaux d'experts en ingénierie indépendants. La compétitivité de la technologie est même accrue dans le contexte actuel des coûts des matières premières en particulier celui de la glycérine brute.

### **Le projet PDO est-il abandonné ?**

Certainement pas ! SK Chemicals a souhaité mettre fin à ce projet pour des raisons qui leur appartiennent. Nous les respectons. En revanche, je peux vous dire que depuis dix jours, nos équipes font le nécessaire pour se rappeler au bon souvenir de ceux qui ont toujours manifesté un intérêt pour cette technologie. Elle est aujourd'hui mature et ils le savent très bien. Je n'en dirai pas plus à ce stade mais je vous confirme que ce projet est loin d'être abandonné.

### **Comment Metex peut-il rebondir sur le PDO ?**

Le contexte d'aujourd'hui n'a rien à voir avec celui d'il y a à peine deux ans. Au plan technique, les études de détail faites par une ingénierie de premier plan ont d'une part confirmé la compétitivité de la technologie et, d'autre part, le coût d'investissement lié au procédé a été amélioré. Il est important de souligner que cette compétitivité est accentuée dans un contexte de prix de matières premières bas, en particulier celui de la glycérine brute. L'arrêt de ce projet fait que nous récupérons de fait les droits d'exploitation et de commercialisation. Et par ailleurs, au plan financier, la situation

en France et en Europe a radicalement changé, avec la mise en place récente de mécanismes d'aide à la construction de premières usines dans le secteur des biotechnologies industrielles, mécanismes qui n'existaient pas quand METEX avait fait le choix de la Malaisie puis de la Corée. Rebondir, ça veut donc dire pour nous approcher immédiatement des acteurs dont nous savons qu'ils sont intéressés par l'industrialisation de cette technologie

### **De quelle capacité parlait-t-on ?**

Depuis le début, nous avons dit que nous étions tenus à un devoir de confidentialité sur ce sujet, c'est toujours le cas.

### **Avez-vous prévu un dédommagement comme vous l'aviez fait avec Roquette ?**

Non. Nous avons privilégié une séparation rapide et propre pour nous rapprocher de ceux qui éprouvent un intérêt pour la technologie PDO et concrétiser enfin la valorisation industrielle attendue.

### **Qu'en est-il de la somme sous séquestre ?**

Conformément au contrat qui nous lie, cette somme sera restituée à SK. On parle d'un million six cent cinquante mille \$.

### **Ne craigniez-vous pas que SK Chemicals industrialise votre technologie avec un autre acteur ?**

Tout est possible mais sincèrement, j'en doute fort car il serait en contrefaçon de nos brevets.

### **Y a-t-il un rapport avec la levée de fonds envisagée par SK ?**

J'ai noté comme vous leur souhait de lever entre 120 et 150 M\$. Comme vous, j'attends de voir le moment venu ce qu'ils feront de cet argent.

## L-MÉTHIONINE



### Où en êtes-vous de ce programme ?

Le programme avance conformément à la feuille de route. Nous sommes en phase de production d'échantillons pour la réalisation des tests nutritionnels chez l'animal, test pour lesquels nous avons finalisé les protocoles avec nos partenaires experts dans le domaine. En parallèle, nos équipes travaillent avec celles de TECHNIP sur l'optimisation de la taille des unités de production. L'enjeu est de valoriser au maximum la flexibilité qu'offre la fermentation en baissant la taille des unités par rapport à la pétrochimie.



### Pourquoi d'autres dépôts d'affaires réglementaires, pourquoi ne pas déjà exploiter l'autorisation FDA ?

Le marché de la L-Méthionine est mondial et notre technologie permet de l'adresser de façon locale. Il est donc logique de préparer les dépôts de dossiers partout où cela s'avère stratégique pour METabolic EXplorer. Préparer ces dossiers qui reposent sur l'autorisation de la FDA, c'est déjà exploiter l'autorisation de la FDA.

### Pourquoi faire des tests supplémentaires ?

Parce que les tests menés à l'époque par Roquette visaient principalement à répondre aux exigences de dépôts d'affaires réglementaires qui reposent sur le principe d'équivalences. A la suite de publications montrant un avantage nutritionnel de la L-Méthionine versus la DL-Méthionine pouvant atteindre 40% dans certaines conditions, l'enjeu aujourd'hui pour METEX est d'aller un pas plus loin et démontrer les performances nutritionnelles de la première L-Méthionine 100% biologique.

### Vous aviez annoncé attendre les premiers résultats de ces tests d'ici la fin 2015. Aurons-nous le droit à des informations sur les tests menés et sur les résultats obtenus ?

Les tests sont réalisés à partir d'échantillons de L-Méthionine que nous fournissons grâce à notre pilote et à l'élaboration de protocoles adaptés. Ces tests dépendent aussi de la disponibilité de fermes expérimentales pour leur conduite en conditions réelles. Les échantillons sont prêts, les protocoles sont finalisés et les tests vont démarrer début janvier, période de disponibilité la plus proche chez notre partenaire. Bien évidemment, nous communiquerons dès que nous pourrions exploiter les résultats de ces tests.

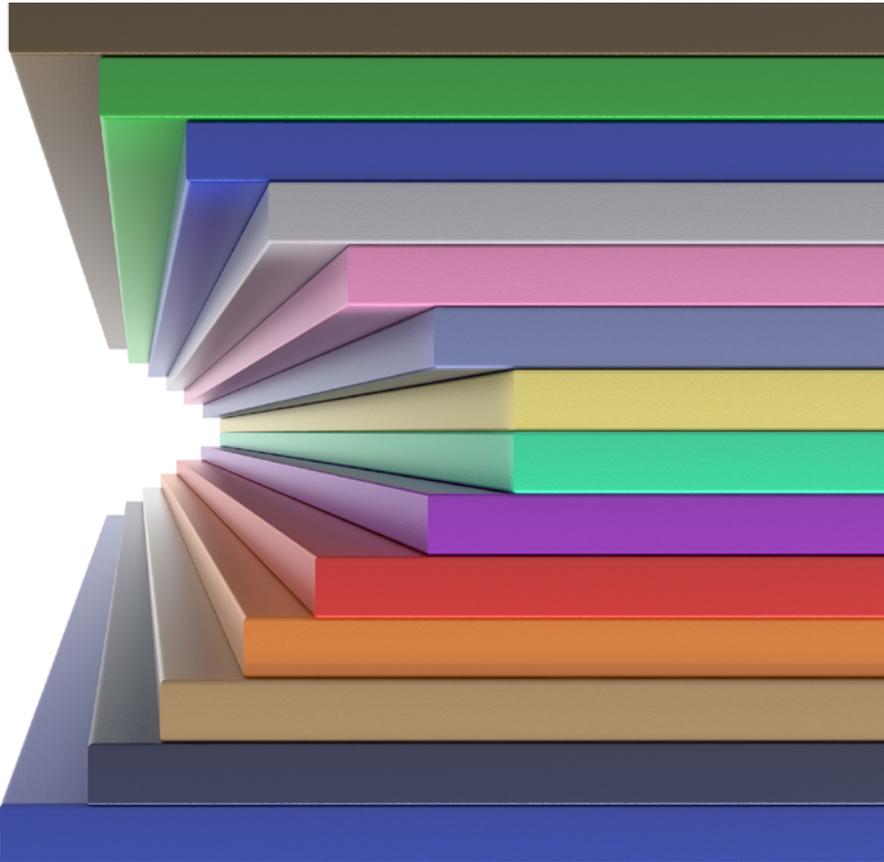
### Vous avez annoncé un partenariat pour la fin de l'année, où en êtes-vous dans vos discussions ?

Les discussions se poursuivent et restent en bonne voie. Là non plus, je n'en dirai pas plus si ce n'est que je suis confiant.

### A être trop dur en négociation, ne craigniez-vous pas de faire échouer celle-ci ?

Vous vous doutez bien que les positions de négociation sont discutées et validées en amont par le Conseil d'Administration qui regroupe des personnes expérimentées dans ce domaine de compétence. Par ailleurs, pendant ces derniers 18 mois, METEX a signé trois contrats avec des sociétés de premier rang (SK, UPM, Technip) sur chacune de ses technologies. Mon rôle et celui du Conseil d'Administration est de préserver la valeur de chacune de nos trois technologies pour nos actionnaires, notre rôle n'est pas de la brader.

## MPG / UPM



### Doit-on craindre un arrêt avec UPM comme ça été le cas avec SK Chemicals ?

En matière de business, tout est possible et chacun doit y être préparé. Pour l'heure, nous travaillons à la réussite et la concrétisation de cet accord avec UPM qui est un acteur majeur au plan international.

### Est-ce que cet échec avec SK Chemicals peut remettre en cause vos relations avec UPM ?

Non, et ceci pour une raison principale : notre technologie n'est pas en cause. De plus nous sommes sur deux profils de sociétés différents, avec des cultures différentes et leaders sur des chaînes de valeurs différentes.

### Quelles sont les prochaines étapes ?

La priorité à court terme est de définir les spécifications optimales sucres 2G puis d'adapter notre technologie aux sucres 2G afin d'atteindre les performances obtenues sur sucres 1G. C'est l'objectif de 2016 sur ce programme.

## BREVETS ET PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE

### Quel est le délai d'expiration des brevets METEX concernant le PDO, La Méthionine et le MPG ?

Nos brevets disposent d'une durée de vie de 20 ans à partir de leurs dates de dépôt. On peut retenir comme grande échéance :

- Pour le PDO : à ce jour, dates d'expiration des brevets allant de 2026 à 2035
- Pour la L-Méthionine : à ce jour, dates d'expiration des brevets allant de 2025 à 2035
- Pour le MPG : à ce jour, dates d'expiration des brevets allant de 2025 à 2035.

### INFORMATIONS CLÉS

à fin octobre 2015

#### ACTIONNAIRES

+ DE 6 000

#### ACTIONS

23 261 500

#### TRÉSORERIE\*

11,3 M€

(NORMES IFRS)

#### EFFECTIF

69

#### PROPRIÉTÉ INDUSTRIELLE

511 BREVETS DÉPOSÉS  
RÉPARTIS EN 55 FAMILLES

\*disponible à fin septembre

## COTATION

Date d'introduction en bourse :

11 avril 2007

Place de cotation :

Euronext à Paris (Compartiment C)

Mnemo : METEX

Code ISIN : FR0004177046

Code Reuters : METEX : FP

Teneur de marché : CM-CIC Securities

Indice : CAC Small

Label « Tech 40 » et label Bpifrance  
« Entreprise innovante »

Eligible : PEA, SRD long only

Cours au 19 novembre 2015 : 2,45 €

Capitalisation boursière au 19 novembre  
2015 : 57 Millions d'€Volume journalier moyen (au 1<sup>er</sup> semestre  
2015) : 528 970

## REPARTITION DU CAPITAL

88,04%

Flottant

6,01%

Management

5,26%

Capital

Investissement

0,70%

Actionnaires  
historiques

## AGENDA FINANCIER

19 février 2016

CA 4<sup>ème</sup> trimestre 2015

## ENTRETIEN



ANTOINE DARBOIS

SECRÉTAIRE GÉNÉRAL

**Lors de votre communication sur T2, vous aviez fait référence à un versement de SK Chemicals devant être comptabilisé lors de T3 ; il n'en n'est rien, que se passe-t-il ?**

Contractuellement, les frais pour assistance technique devaient être facturés au 1<sup>er</sup> semestre après validation du BEDP\*. Etant donné le report de six mois demandé par SK Chemicals, nous avons comptabilisé cette facture en « Produits constatés d'avance » et le versement devait avoir lieu courant du deuxième semestre. Cette facturation ne sera pas comptabilisée en chiffre d'affaires.

**Si cet accord sur la L-Méthionine ne se fait pas, combien de temps pouvez-vous tenir ?**

La signature de l'accord avec UPM modifie la donne pour METEX qui peut compter sur un flux de revenus réguliers liés à ce programme. Par ailleurs, nous venons de publier le niveau de notre trésorerie disponible à fin septembre 2015, qui s'élève à

11,3 M€. Et vous savez quelle attention nous portons à notre « cash burn rate », qui était de l'ordre de 4 M€ en 2014. En rapprochant ces deux chiffres, la visibilité financière de METEX est cohérente avec ses calendriers de développement.

**Envisagez-vous de faire appel au marché ?**

Un appel au marché n'est pas à l'ordre du jour, notre objectif est plutôt de disposer de notre capital d'actionnaires industriels partageant la même vision que nous ; une vision industrielle à long terme.

**Y a-t-il des risques à ce que METEX soit sollicitée en vue d'une OPA ?**

À ce jour, METEX n'a pas été sollicitée en vue d'une OPA. Cela dit, aucune société n'est à l'abri d'une OPA et si cette éventualité se manifestait, une recommandation serait bien sûr faite en fonction des termes proposés par l'acquéreur potentiel.

\*BEDP : Basic Engineering Design Package

VOS  
CONTACTSRELATIONS PRESSE ET  
ACTIONNAIRES INDIVIDUELS

ATTITUDE Corporate  
Eric de Lambert  
edelambert@attitude-corporate.com  
Tél. : +33 (0)1 4970 4341  
+33 (0)6 2529 0658

SERVICES  
AUX ACTIONNAIRES

METabolic EXplorer  
Emilie Plane  
Tél. : +33 (0)4 7333 4300  
eplane@metabolic-explorer.com  
infofin@metabolic-explorer.com

## INTERNET

metabolic-explorer.com