

<p style="text-align: center;">COMPTE RENDU DES QUESTIONS POSEES DANS LE CADRE DE L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE DE METABOLIC EXPLORER DU 14 JUIN 2012</p>
--

PRODUITS

- I. PDO – Malaisie
- II. Méthionine – AG – Roquette
- III. MPG - Butanol
- IV. Nouveaux produits

CORPORATE

- V. Business development
- VI. Trésorerie et financement
- VII. Dirigeants
- VIII. Valorisation boursière et communication

PRODUITS

I) PDO – Malaisie :

- 1) **Dans un communiqué du 6 mars 2012, METEX a annoncé que « les travaux en cours dans le cadre de la construction de l'usine de production sur le site de Bio-XCell, prennent un léger retard » et « Ce ralentissement ne devrait donc pas retarder la réception de l'usine de plus de six mois par rapport au calendrier prévisionnel ». Aujourd'hui, nous sommes au terme de cette période de six mois, pouvez-vous nous donner des informations sur l'avancement du projet : les obstacles énoncés ont-ils été surmontés ? Pouvez-vous nous en dire plus sur ces problèmes administratifs sur lesquels vous avez communiqué ? Quand le chantier de construction proprement dit de l'usine PDO malaisienne va-t-il démarrer officiellement ?**

Ce décalage de 6 mois maximum a été annoncé en mars dernier donc il y a 3 mois (et non pas 6). Toutes les dispositions sont prises pour que ce délai soit respecté. Pour l'essentiel, seules les opérations de reconditionnement du sol restent à réaliser.

Le chantier de construction a déjà démarré puisque les travaux de fondations profondes sont achevés. Les travaux de la base vie sont également terminés. Chez les principaux sous-traitants, les travaux de construction des équipements sont en cours. Comme cela a été communiqué, le projet a pris un léger retard amenant METEX à envisager désormais la livraison de l'usine à échéance du second semestre 2013.

2) Lors de votre dernière communication vous évoquiez une durée de 3 mois pour ces travaux de conditionnement. Où en sont ces travaux aujourd'hui ?

En mars dernier, nous avons évoqué un ralentissement du chantier qui ne devrait pas excéder six mois, dont trois mois pour les travaux de reconditionnement du sol. Si, à ce jour, ces travaux ne sont pas achevés, cela ne remet pas en cause le retard de six mois que nous avons annoncé.

3) Quels sont ces problèmes de conditionnement de sol sur lesquels vous avez communiqué?

Dans un souci d'amélioration des conditions d'accueil de ses clients, BioXCell, maître d'œuvre, a décidé de conduire des analyses géotechniques afin d'homogénéiser le sol. Ce sont ces études et opérations de conditionnement qui retardent aujourd'hui l'avancement du projet.

4) Concernant le PDO, quel chiffre d'affaires est attendu en année pleine pour votre usine en Malaisie (50 000 tonnes) ainsi que la rentabilité (résultat net) pour une capacité de 8000t/an et 50 000 t/an ?

Nous ne souhaitons pas communiquer sur les détails du business plan prévisionnel dans la mesure où il s'agit d'un secret d'affaires qui pourrait nous nuire si nos concurrents venaient à s'en emparer. Produire 50 000 tonnes/an est notre objectif à moyen terme. Le prix de vente faisant l'objet de négociations commerciales, nous vous donnons une fourchette volontairement large : soit entre 120 et 160 millions de \$ de chiffre d'affaires pour 50 000 tonnes/an. Les premiers chiffres d'affaires sont attendus pour le second semestre 2013.

5) La société Glycos Bio construit une usine voisine sur le parc Bio-XCell pour la production de composant chimiques biosourcés, en commençant par l'éthanol à partir de glycérine brute, puis en testant différentes matières premières y compris des acides gras, pour finalement produire de l'isoprène visant le marché régional des caoutchoucs et pneumatiques. Par ailleurs, le prix de la glycérine semble promis à se renchérir très fortement.

A l'instar de Glycos Bio, METEX a-t-elle également une stratégie de diversification des matières premières (« feedstock ») autres que la glycérine ?

METEX a-t-elle obtenu des résultats positifs pour la production de PDO à partir d'autres matières que la glycérine, avec des coûts de production améliorés ?

METEX a-t-elle une stratégie d'utiliser l'usine Malaisienne en mode versatile pour produire d'autres composants chimiques que le PDO ? Lesquels ?

METEX a-t-elle engagé un programme de recherche visant la production d'isoprène ?

Pour la production de PDO, METEX n'a pas de stratégie de diversification de sa matière première. Notre matière première est et sera la glycérine brute. METEX teste des glycérols d'origine différente et de coûts différents ceci afin d'assurer à ses futurs clients une qualité constante de produits et un coût d'approvisionnement le plus compétitif possible.

METEX a obtenu des résultats positifs avec des glycérols d'origine différentes et avec des prix différents.

Non l'usine Malaisienne est destinée à produire uniquement du PDO.

Pour des raisons stratégiques, METEX a fait le choix de ne pas communiquer sur les futurs programmes de recherche que la société pourrait engager.

II) Méthionine – AG – Roquette :

- 6) Pouvez-vous nous indiquer la différence entre la L-méthionine de Roquette / METabolic EXplorer et celle produite par Arkema / Cj-Cheil Jedang (cf communiqué de presse du 11 avril 2011 d'Arkema) ?**

Selon le communiqué de presse en question, Arkema a annoncé avoir signé un protocole d'accord avec CheilJedang pour lancer un projet de thiochimie en Asie du Sud Est. Ce projet vise à approvisionner le marché asiatique en intermédiaires soufrés dont le projet de production de méthionine par Cheil Jedang. La L-méthionine qui serait produite par Cheil Jedang utilise, parmi ses matières premières, le méthyl mercaptan produit par Arkema. Le méthyl mercaptan est un intermédiaire pétrochimique soufré. Ceci est la principale différence technique entre les 2 procédés. Le procédé développé par METEX et Roquette utilise uniquement du carbone renouvelable pour produire une l-méthionine 100% biosourcée.

- 7) A quelle date est prévu le dépôt par Roquette du dossier de demande d'autorisation administrative pour la L-méthionine auprès des autorités européennes ?**
- 8) Quel est le calendrier de Roquette concernant les études de production industrielle de la L-méthionine ?**
- 9) Roquette a-t-elle sélectionné les zones de production futures de la L-méthionine : France ? Inde ? Chine ? Autres ?**

Le dossier de demande d'autorisation administrative, le calendrier d'industrialisation et la localisation des zones de production de la L-méthionine sont du ressort du partenaire et nous ne sommes dès lors pas autorisés à les communiquer.

- 10) Quels sont les progrès réalisés dans le cadre de l'accord avec Roquette (programme Biohub) pour l'acide glycolique ?**

Comme pour la L-méthionine, nous sommes dans un cadre contractuel qui nous oblige à respecter la confidentialité des développements.

III) MPG – Butanol :

- 11) Quel est le stade d'avancement des études en pilote du MPG ?**

Nous sommes en cours d'élaboration du *process book* unitaire de fermentation et la mise au point du procédé de purification pour la production des premiers échantillons.

- 12) Selon le planning du programme Biobutafuel, le sujet n-butanol est terminé depuis fin décembre 2011. METEX a-t-elle obtenu des résultats sur cette molécule dans ce cadre ? Le programme butanol est-il poursuivi par METEX en autonomie au-delà de ce cadre ?**

Biobutafuel est un programme de recherche financé par l'ANR axé sur le développement du butanol à partir de biomasse lino cellulosique par la bactérie *Escherichia coli*. Le programme Biobutafuel n'est pas terminé puisqu'il a été prolongé. Les résultats obtenus dans le cadre de ce programme sont d'ordre confidentiel.

Les recherches réalisées dans ce cadre constituent une approche parallèle à celles menées par les équipes de METEX qui travaillent sur le développement du butanol à partir de biomasse par la bactérie *Clostridium*.

13) Pouvez-vous nous communiquer une actualisation des dates prévues de mise sur le marché pour le MPG et le Butanol (cp page 89 du document de référence de l'introduction en bourse) ?

Comme vous le savez, sur l'ensemble des produits, la société a connu un certain retard par rapport au calendrier indicatif de 2007. Ce retard ne remet pas en cause nos développements industriels (cf industrialisation en route du PDO et L-méthionine).

S'agissant du MPG, avant de parler de « mise sur le marché », nous rappelons que ce produit est entré en pilotage en septembre 2011. L'expérience acquise à travers le pilotage du PDO devrait donc nous amener à l'obtention du *process book* du MPG courant S1 2013. Tout au long de l'année 2013, se poursuivra alors la production d'échantillons nécessaires à la qualification du produit pour un large panel d'applications. Enfin sur ce produit, nous rappelons que nous suivons une stratégie de partenariat et nous avons aujourd'hui des discussions pour lesquelles le calendrier d'industrialisation est un élément clé et reste donc confidentiel.

S'agissant du Butanol qui est actuellement en phase de pré-pilotage, il est aujourd'hui trop tôt pour s'avancer sur un calendrier précis d'industrialisation.

IV) Nouveaux produits :

14) Quelles sont les autres molécules inscrites dans le plan de R&D de METEX et leur stade d'avancement ?

15) Dans une interview sur le site de tradinsat, vous avez laissé entendre le lancement cette année de deux nouveaux produits. Quelles sont les commodités chimiques concernées par ces molécules et leurs marchés estimés ?

Concernant les nouvelles molécules, METEX a mis en place un processus d'innovation pour sélectionner les programmes les plus attractifs à partir de critères technico-économiques. En 2011, 3 familles de brevet ont été déposées concernant 3 nouvelles molécules pour porter l'ensemble du portefeuille PI de nouveaux produits potentiels à 6. A ce stade de nos travaux et pour des raisons stratégiques de concurrence, la nature des produits demeure confidentielle.

16) METabolic EXplorer a-t-il répondu à l'appel d'offres du programme « investissements d'avenir » sur la chimie du végétal ?

METabolic EXplorer n'a pas répondu directement à l'appel d'offres du programme « investissements d'avenir », la société a participé à cet appel d'offres au côté d'un partenaire chef de file. Il n'a finalement pas été donné de suite à ce projet.

CORPORATE

V) Corporate – Business development :

17) Pouvez-vous communiquer un état sur la recherche de partenaires pour les trois produits développés en « propre » par la société sur le même modèle que la présentation SFAF du 04 avril 2011 ?

Comme vous le savez, pour le PDO, des discussions allant jusqu'à des lettres d'intention non engageantes contractuellement ont été engagées. Certaines discussions ont été arrêtées et d'autres se poursuivent. Contrairement à d'autres sociétés, nous ne souhaitons pas communiquer sur ces lettres d'intention, elles confirment cependant les discussions que nous avons avec des partenaires potentiels.

Pour le MPG, nous avons initié des discussions mais cela reste confidentiel.

Pour le Butanol qui est actuellement en phase de pré-pilotage, ce n'est pas à l'ordre du jour.

18) Dans le cadre de sa participation à Polymer Exchange 2011 du 25 au 30 septembre 2011, METabolic EXplorer mentionne un partenariat avec le chimiste ASHLAND. Pouvez-vous nous apporter des précisions sur ce partenariat et est-il toujours en cours ?

Nous ne savons pas pas d'où vient cette information. Il n'y a pas de partenariat annoncé avec le chimiste Ashland, vous faites référence au congrès Polymer Exchange auquel nous avons participé au côté de la société Ashland mais aussi aux côtés d'autres sociétés du domaine.

19) Dans le rapport technologies clés 2012, page 279, la société METabolic EXplorer est citée en tant que numéro 2 mondial en tant que BioSynTechs. Merci d'apporter votre éclairage sur ce point et sur le positionnement de METabolic EXplorer par rapport à ces concurrents ?

Ce rapport technologies clé 2012 traite de tout un certain nombre d'entreprises, celles-ci n'étant malheureusement pas toutes comparables les unes aux autres. En ce qui concerne METabolic EXplorer, nous considérons que nos comparables sont des sociétés internationales pionnières dans le secteur, (comme notre société), cotées en bourse dans le secteur des biotechnologies ; soient des sociétés telles que Metabolix, Amyris ou Gevo.

VI) Corporate – Trésorerie et financement :

20) Le budget 2012 de cash burn de METEX est-il révisé ou maintenu ? Montant ?

Les comptes 2011 mettent en évidence un cash burn récurrent voisin de 8 millions d'euros par an et METEX a indiqué lors de sa réunion SFAF en mars dernier qu'elle ne prévoyait pas une augmentation de ce cash burn.

21) Quelle est la prévision actuelle du montant de trésorerie disponible à fin 2012 ?

Nous ne communiquons pas sur les montants prévisionnels de trésorerie disponible. Ce que nous pouvons vous dire, c'est qu'au 31 mars 2012, METabolic EXplorer disposait d'une trésorerie brute de 23,3 M€ contre 26,8 M€ à fin décembre et que par ailleurs nous avons reçu début juin un montant de 3,032 M€ correspondant à un crédit d'impôt recherche.

22) Le retard de lancement du chantier usine PDO en Malaisie va décaler les recettes attendues. Quelles sont les conséquences sur la capacité financière de METEX en 2012 et en 2013 ?

Compte tenu du niveau de trésorerie, METEX est en mesure d'absorber le décalage du démarrage de la production.

23) METEX pourra-t-elle maintenir un programme soutenu de R&D et de développement industriel en autonomie (par autofinancement, subventions, aides et emprunts) sans recours à une augmentation de capital ?

24) Une augmentation de capital est-elle envisagée sur la base des informations dont vous disposez à ce jour entre le 14 juin 2012 et le 14 juin 2016 ? Dans l'affirmative, quel est le montant prévu pour cette augmentation de capital ?

Ce n'est pas à l'ordre du jour et la trésorerie dont nous disposons aujourd'hui nous permet de développer nos programmes indépendamment d'une augmentation de capital. Dans tous les cas, diverses options peuvent être envisagées si toutefois nous avons besoin de financements supplémentaires.

25) Quelle est la motivation précise pour proposer des résolutions au vote de l'AG visant à autoriser des augmentations de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription ?

Il s'agit simplement d'une délégation permettant de réagir très rapidement en cas d'opportunité notamment dans le cadre de discussions de partenariat.

26) Quelle est la répartition actuelle du capital et quel est en % la part du flottant ?

Nous communiquons sur la répartition du capital de façon semestrielle.

Par ailleurs, au 31 mai 2012, nos actionnaires de référence sont :

- Crédit Agricole Private Equity qui détient environ 7 % du capital
- Seventure qui détient environ 7 % du capital
- Vivéris qui détient environ 7 % du capital

Les autres actionnaires historiques (4%) et le management de l'entreprise (8%) détiennent environ 12% du capital. Les investisseurs industriels en détiennent 3%. Le Flottant était au 31/05/2012 de près de 64 %.

VII) Corporate – Dirigeants :

27) Pouvez-vous rappeler en synthèse quels sont les droits acquis et en cours des Salariés, du Président et des Administrateurs pour la souscription ou l'attribution d'actions METEX à conditions privilégiées ?

Les informations que vous demandez sont répertoriées dans le rapport annuel 2011 de la société accessible sur notre site internet www.metabolic-explorer.com dans la rubrique Relations Investisseurs puis *Information Réglementée* ou *Rapport Annuel*.

Pour le Président et le Directeur général délégué: tableaux 5 et 6 du rapport de gestion du conseil d'administration (page 43) et pour les salariés : tableau 8 du rapport de gestion du conseil d'administration (page 44).

28) Philippe Soucaille est-il toujours salarié de la société. Dans l'affirmative quel est son temps de travail pour la société ?

Oui Monsieur Philippe Soucaille occupe toujours le poste de Directeur Scientifique depuis 2003 et par ailleurs, nous avons communiqué qu'il travaille depuis fin 2009 à hauteur de 20% de son temps pour METabolic EXplorer. Le reste de son temps étant consacré au laboratoire de l'INSA de Toulouse avec lequel METEX a un partenariat académique historique.

VIII) Corporate – Valorisation boursière et communication :

29) Il est évident que les marchés boursiers sont tourmentés pour des raisons multiples, qui tendent à peser plus que les fondamentaux du titre et entraînent une tendance baissière injustifiée. Pourquoi la direction de METEX semble vouloir ostensiblement s'en accommoder ? (sauf exception au mois d'avril ; merci pour cette intervention qui fut très opportune à ce moment là)

La direction ne s'accommode pas d'une tendance baissière qui serait dé-corrélée sans raison du secteur ; ce qui était le cas en avril et c'est pour cela que nous avons communiqué.

30) Si le CA n'est pas significatif pour l'instant, qu'est-ce qui est alors significatif pour apprécier la valeur de METEX ?

La valorisation de la société se calcule par sa probabilité d'obtenir des flux financiers significatifs issus de ses technologies. Cette probabilité est d'autant plus grande que deux de nos technologies sont au stade industriel (le PDO et la L-Méthionine), qu'elles sont protégées, que le marché est existant et en croissance, que les applications sont validées. Le PDO et la Méthionine sont des procédés qui respectivement adressent un marché total de plus de 2 milliards d'€.

31) La société a-t-elle fait l'objet de propositions de rachat ? Dans l'affirmative, pouvez-vous communiquer le nombre de proposition de rachat et/ou de marque d'intérêt reçue au cours des années 2010 à 2012 ainsi qu'une fourchette sur les valorisations proposées ?

Non, la société n'a pas fait l'objet de proposition de rachat.

32) Pourquoi la société n'intervient pas à rendez-vous réguliers pour communiquer quelques mots sur le déroulement de son activité ?

En dehors de la ligne ouverte par mail dédiée aux actionnaires, METEX communique trimestriellement en faisant un point sur son activité. Cette communication est complétée par des annonces lorsque l'actualité de la société le justifie.

33) Est-il possible d'envisager une communication plus régulière de la société lors de la participation à des congrès à travers une information sur le site internet de la société ?

Non, nous ne voyons pas l'intérêt de communiquer notre participation aux quelques dizaines de congrès ou conférences par an auxquels nous sommes présents depuis des années.