

Cabinet Antoine LEGOUX

Expert - Comptable
Commissaire aux Comptes
Expert Judiciaire près la Cour d'Appel de Paris
Chargé d'interventions à l'Université Paris 1 Panthéon - Sorbonne
Expert près les Cours Administratives d'Appel de Paris et de Versailles
Membre élu à la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Paris

GAUSSIN SA

Société Anonyme à Conseil d'administration
au capital de 9 051 122,80 euros
11, rue du 47ème Régiment d'Artillerie
70400 HERICOURT
676.250.038 RCS VESOUL

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS
SUR LA VALEUR
DES APPORTS PROPOSEE DANS LE CADRE
DE L'APPORT DE TITRES DE LA SOCIETE
BATTERIE MOBILE EFFECTUE
PAR LA SOCIETE MILESTONE FACTORY
A LA SOCIETE GAUSSIN SA**

(Article L. 225-147 du Code de Commerce)



155, RUE DE LA POMPE - 75116 PARIS - Tél : +33 1 45 53 20 34 - Fax : +33 9 70 06 19 31
ETBS SECONDAIRE : 2, AV. DE BOURGOGNE - 44500 LA BAULE - Tél : +33 2 40 66 57 57 - Fax : +33 9 70 06 19 31

antoine.legoux@legoux-associes.com - www.legoux-associes.com

N° SIRET : 530 999 036 00011 – N° TVA INTRACOMMUNAUTAIRE : FR 70 530 999 036 – CODE APE : 6920Z
Membre d'une Association Agréée – Le règlement des honoraires par chèques est accepté.

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui m'a été confiée par ordonnance du Tribunal de Commerce de Vesoul en date du 29 mars 2017, en qualité de commissaire aux apports dans le cadre de l'opération d'apport de titres de la société BATTERIE MOBILE détenus par la société MILESTONE FACTORY à la société GAUSSIN SA, je vous présente mon rapport sur la valeur des apports devant être effectué dans le cadre de ladite opération, étant précisé que mon appréciation sur la rémunération des apports fait l'objet d'un rapport distinct.

L'actif net apporté a été arrêté dans le projet de traité d'apport signé par les représentants des sociétés concernées en date du 5 mai 2017. Il m'appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports n'est pas surévaluée. A cet effet, j'ai effectué mes diligences selon la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes applicables à cette mission ; cette doctrine requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la valeur des apports, à s'assurer que celle-ci n'est pas surévaluée et à vérifier qu'elle correspond au moins à la valeur du nominal des actions à émettre par la société augmentée de la prime d'apport.

A aucun moment, je ne me suis trouvé dans l'un des cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéance prévus par la loi.

J'ai accompli ma mission conformément aux dispositions de l'article L. 225-147 du Code de Commerce et vous prie de trouver, ci-après, mes constatations et conclusions présentées dans l'ordre suivant :

I. DESCRIPTION GENERALE DE L'OPERATION

- I.1 Présentation des sociétés**
- I.2 Motifs et but de l'opération**
- I.3 Charges et conditions de l'opération**
- I.4 Conditions suspensives**

II. DESCRIPTION ET REMUNERATION DES APPORTS

- II.1 Description et Evaluation des apports**
- II.2 Rémunération des apports**

III DILIGENCES EFFECTUEES ET APPRECIATION DE LA VALEUR DES APPORTS

- III.1 Diligences effectuées par le commissaire aux apports**
- III.2 Appréciation de la valeur des apports**

IV. CONCLUSION

I DESCRIPTION GENERALE DE L'OPERATION

I.1. Présentation des sociétés

I.1.1 Société bénéficiaire : la société GAUSSIN SA

La société GAUSSIN SA est une Société Anonyme à Conseil d'administration au capital de 9.051.122,80 €, dont le siège social est sis 11, rue du 47ème Régiment d'Artillerie, 70400 HERICOURT, est immatriculé au RCS de Vesoul sous le numéro 676.250.038 et est inscrite sur Alternext Paris sous le Code ISIN FR0010342329– ALGAU.

I.1.2 Société dont les titres sont apportés : la société BATTERIE MOBILE

La société BATTERIE MOBILE est une société par actions simplifiée, dont le siège social est situé au 11, Rue du 47ème Régiment d'Artillerie, 70400 HERICOURT, et est immatriculée au RCS de Vesoul sous le numéro 750 953 267.

Son capital s'élève à la somme de 1.000.000 € divisé en 1.000.000 actions de 1 € et est détenues à hauteur de 51% par l'Apporteur.

I.1.3 La société apporteuse : MILESTONE FACTORY

La société MILESTONE FACTORY est une société anonyme de droit suisse au capital de 100.000 CHF dont le siège social est situé à LAUSANNE (SUISSE) – Avenue de Gratta-Paille, 1-2 World Trade Center, immatriculée au registre du commerce suisse sous le n° CH-550-1052843-6, réf. 2007-14553.

I.2. Motifs et but de l'opération

Dans le cadre d'une restructuration, l'Apporteur propose d'apporter l'intégralité des actions qu'il détient dans le capital de la société BATTERIE MOBILE au Bénéficiaire soit 510.000 actions.

I.3. Charges et conditions de l'opération

I.3.1 Date d'effet de l'apport

Les Parties ont décidé de ne pas donner d'effet rétroactif audit apport lequel interviendra à la date de l'approbation de l'apport par l'assemblée générale du Bénéficiaire qui est prévue de se tenir le 15 juin 2017.

I.3.3 Régime fiscal

L'apport des droits sociaux étant exclusif de tout passif, seul sera dû le droit fixe à la charge du Bénéficiaire.

I.4. Conditions suspensives

L'apport est consenti et accepté sous les conditions ordinaires de fait et de droit en pareille matière et en particulier sous les charges et conditions suivantes :

1°/ La Bénéficiaire aura la propriété des actions apportées à compter du jour de la réalisation définitive de l'opération d'apport.

L'apport est consenti tous coupons attachés de sorte que la Bénéficiaire percevra tous dividendes qui pourront être mis en distribution à compter de la réalisation définitive de l'apport.

2°/ L'Apporteur a déclaré que les actions apportées sont partiellement libérées et ne sont grevées d'aucun gage ou nantissement quelconque ; de même elles ne sont susceptibles de faire l'objet d'aucun droit de retour en nature que ce soit.

3°/ Dès la réalisation définitive de l'apport par son approbation par l'assemblée générale de la société Bénéficiaire, celle-ci sera seule habilitée, aux lieu et place de l'Apporteur à effectuer toutes opérations relatives à la propriété des actions apportées ou en résultant, sauf à requérir, en cas de besoin, l'assistance de l'Apporteur.

4°/ L'Apporteur consentira au Bénéficiaire tous concours et signatures nécessaires pour réaliser le transfert des actions apportées et l'accomplissement de toutes formalités.

5°/ La Bénéficiaire supportera tous les frais et droits afférents au présent apport, y compris ceux des actes et pièces appelés à constater la réalisation définitive de l'opération, ainsi que tous frais et impôts qui en seront la conséquence, directe ou indirecte.

6°/ Les actions de la société Bénéficiaire remises en rémunération de l'apport porteront jouissance courante.

De plus, l'apport ne sera définitif qu'après l'approbation de l'évaluation des apports et constatation de la réalisation de l'augmentation de capital par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société Bénéficiaire.

La réalisation de cette dernière condition devra intervenir au plus tard le 30 juin 2017. A défaut le Traité d'apport sera considéré comme non avenu, sans indemnité de part ni d'autre.

II DESCRIPTION ET REMUNERATION DES APPORTS

II.1 Description et Evaluation des apports

L'Apporteur entend transmettre à la société Bénéficiaire 510.000 actions de la société BATTERIE MOBILE.

Les actions de la société BATTERIE MOBILE apportées ne sont pas libérées pour la moitié de leur valeur nominale. En conséquence, conformément à l'article L.228-28 de commerce GAUSSIN SA deviendra tenu à l'égard de la société BATTERIE MOBILE du montant non-libéré des actions.

La valorisation de l'apport retenue a été effectuée à sa valeur nette, prenant en compte l'apport du passif en question.

L'apport est donc consenti sur la base d'une valeur nette de 4.324.290 €.

II.2 Rémunération des apports

a) La société Batterie Mobile a été valorisé en distinguant :

- la valeur associée aux brevets et savoir-faire estimée par une méthode de redevances avec un taux d'actualisation,
- la valeur de l'équipe de R&D, estimée par une méthode de coûts de reconstitution,
- la valeur des économies d'impôt,
- la valeur des immobilisations corporelles et du BFR (source Bilan au 31/12/2016),
- la valeur de la dette nette. La dette a été calculée à partir des données du bilan.

Il a été envisagé deux scénarii d'évolution des redevances.

Après analyse de sensibilité une décote de prudence a été appliquée à la valeur de Batterie Mobile.

Ainsi, les 1.000.000 d'actions de la société Batterie Mobile ont été valorisées à 8.979.000 €, soit 8,979€ par action.

Dans la mesure où l'apporteuse, la société MILESTONE FACTORY, doit encore libérer la moitié du capital des 510.000 actions qu'elle détient, soit la somme de 255.000 €, cette somme a été déduite de la valorisation globale des actions apportées qui est de 4.579.290 € pour aboutir à une valorisation nette de 4.324.290 €. Suite à l'apport, la société GAUSSIN SA, bénéficiaire de l'apport, sera en charge de la libération du solde du capital, soit de la somme de 255.000 €.

Les 510.000 actions de la société BATTERIE MOBILE apportées sont valorisées à 4.324.290 €.

b) Les 63.949.031 actions de la société GAUSSIN SA ont été valorisées pour 55.068.000 €, soit 0,861 € par action.

La société apporteuse recevra en échange des 510.000 actions BATTERIE MOBILE apportées 5.022.404 actions de la société GAUSSIN SA.

Il sera créé 5.022.404 actions de la société GAUSSIN SA pour rémunérer les apports des titres de la société Batterie Mobile.

Le montant de l'augmentation de capital de la société GAUSSIN SA ainsi que le montant de la prime d'apport figure dans le tableau ci-dessous. Les montants sont fonctions du résultat du vote qui sera présenté à l'assemblée générale sur la réduction du capital par réduction de la valeur nominale des actions (soit 0,20€ soit 0,10€).

La différence entre, d'une part, le montant de l'apport et, d'autre part, le montant de l'augmentation de capital constituera une prime au titre de l'apport.

Apports des 510.000 actions de la société BATTERIE MOBILE	
Valorisation de l'Apport:	4.324.290
Nombre d'Actions à créer chez GAUSSIN SA:	5.022.404
Montant de l'augmentation de capital de GAUSSIN SA à 0,20€:	1.004.480,80
Montant de la prime d'Apport:	3.319.809,20
Montant de l'augmentation de capital de GAUSSIN SA à 0,10€	502.240,40
Montant de la prime d'Apport:	3.822.049,60

III DILIGENCES EFFECTUEES ET APPRECIATION DE LA VALEUR DES APPORTS

III.1 Diligences effectuées par le commissaire aux apports

J'ai effectué les diligences que j'ai estimées nécessaires selon la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes à l'effet de :

- contrôler la réalité des apports;
- analyser les valeurs individuelles proposées dans le projet de traité de fusion ;
- vérifier la valeur des apports considérés dans son ensemble ;
- vérifier jusqu'à la date d'émission du présent rapport l'absence de faits ou d'événements susceptibles de remettre en cause la valeur des apports.

Ma mission a pour objet d'éclairer les actionnaires de la société GAUSSIN SA sur la valeur des apports consentis par la société MILESTONE FACTORY. Elle ne saurait être assimilée à une mission de due diligence effectuée pour un prêteur ou un acquéreur et ne comporte pas tous les travaux nécessaires à ce type d'intervention. Mon rapport ne peut donc être utilisé dans ce contexte.

Par ailleurs, cette mission est ponctuelle et prend fin avec le dépôt de mon rapport ; il ne m'appartient donc pas d'assurer un suivi des événements postérieurs survenus éventuellement entre la date de mon rapport et l'approbation de l'opération par les actionnaires de la société GAUSSIN SA.

Enfin, l'opération qui est soumise à votre approbation s'inscrit dans le cadre d'une restructuration sur laquelle il vous appartient de vous prononcer et sur laquelle je ne formule aucun avis d'ordre financier, fiscal, patrimonial, juridique ou comptable, de quelque nature que ce soit.

Mes diligences ont notamment été les suivantes :

- je me suis entretenu avec les dirigeants et les conseils de la GAUSSIN SA en charge de l'opération tant pour appréhender le contexte de l'opération proposée que pour en analyser les modalités économiques, comptables, juridiques et fiscales ;
- j'ai pris connaissance des activités et des marchés des deux sociétés en présence ;
- j'ai pris connaissance des documents communiqués par les sociétés GAUSSIN SA et BATTERIE MOBILE.
- j'ai vérifié la pleine et entière propriété des actifs apportés et obtenu confirmation que ces derniers étaient libres de tout nantissement ou privilège ;
- j'ai pris connaissance des conclusions des commissaires aux comptes de la société GAUSSIN SA sur les comptes clos au 31 décembre 2016 ;

- j'ai pris connaissance des conclusions des commissaires aux comptes de la société BATTERIE MOBILE sur les comptes clos au 31 décembre 2016 ;
- j'ai pris connaissance de l'évaluation faite des sociétés GAUSSIN SA et BATTERIE MOBILE par un expert indépendant ;
- je me suis entretenu à plusieurs reprises avec l'expert indépendant ;
- j'ai procédé à différentes analyses desdites évaluations ;
- j'ai examiné le projet de traité d'apport et ses annexes ;
- je me suis appuyé sur les travaux menés dans le cadre de mon appréciation du caractère équitable de la rémunération des apports proposée ;
- je me suis assuré, auprès des dirigeants des sociétés GAUSSIN SA et BATTERIE MOBILE et ai obtenu confirmation de leur part qu'aucun événement intervenu durant la période intercalaire n'était de nature à remettre en cause la valeur des apports.

III.2 Appréciation de la valeur des apports

III.2.1 Choix du mode d'évaluation des apports

Les apports de la société MILESTONE FACTORY dans le cadre de cet apport ont été valorisés à leur valeur réelle ainsi qu'il résulte du règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2014-03 du 5 juin 2014.

En conséquence, les titres apportés par l'apporteur au profit de la Société bénéficiaire à l'occasion de l'apport sont évalués à leur valeur réelle.

Ce choix n'appelle pas d'observation particulière de ma part.

III.2.2 Appréciation de la valeur des apports

La société BATTERIE MOBILE a été valorisée par l'expert indépendant en distinguant :

- la valeur associée aux brevets et savoir-faire estimée par une méthode de redevances avec un taux d'actualisation,
- la valeur de l'équipe de R&D, estimée par une méthode de coûts de reconstitution,
- la valeur des économies d'impôt,
- la valeur des immobilisations corporelles et du BFR (source Bilan au 31/12/2016),
- la valeur de la dette nette. La dette a été calculée à partir des données du bilan.

Il a été envisagé deux scénarii d'évolution des redevances.

Après analyse de sensibilité une décote de prudence a été appliquée à la valeur de Batterie Mobile.

Ainsi, les 1.000.000 d'actions de la société Batterie Mobile ont été valorisées à 8.979.000 €, soit 8,979€ par action.

J'ai procédé à une appréciation de la valeur globale des apports considérée dans son ensemble étant précisé que seule la méthode ci-dessus détaillée a été mise en œuvre : les autres méthodes usuellement applicables (transactions comparables – comparables boursiers) n'ayant pu être appliquées faute de comparables.

La méthode préférentielle valorise la société sur la base de ses performances futures et repose sur l'actualisation des flux de trésorerie d'exploitation nets d'impôts, après financement des investissements et du besoin en fonds de roulement, mais ne tient pas compte de la possibilité pour la société BATTERIE MOBILE de signer des contrats de licences, de brevets et/ou de savoir-faire avec des tiers.

La valeur issue de la méthode intrinsèque est constituée de deux éléments :

- La valeur actualisée des flux de trésorerie opérationnels générés par les actifs d'exploitation de la Société sur la période couverte par les prévisions ;
- La valeur actualisée de la valeur terminale. La valeur terminale est déterminée en projetant à l'infini un flux normatif avec une croissance long terme estimée sur la base des prévisions de croissance du secteur (méthode de Gordon Shapiro).

Les flux opérationnels disponibles et la valeur terminale sont actualisés au Coût Moyen Pondéré du Capital (« CMPC ») représentant le rendement moyen attendu par les actionnaires et les créanciers du Groupe. Le CMPC peut être estimé par l'application du Modèle d'Évaluation Des Actifs Financiers (« MEDAF »).

L'approche décrite ci-dessus permet de déterminer la Valeur d'Entreprise, soit la valeur de l'actif économique.

La détermination de la Valeur de Société, soit la valeur de marché des capitaux propres, nécessite de prendre en compte la position de trésorerie nette et des provisions pour risques et charges à la date d'évaluation.

Les études de sensibilité que j'ai menées, dans le cadre de l'approche intrinsèque par l'actualisation de flux disponibles, font ressortir des fourchettes d'évaluation encadrant la valorisation centrale retenue.

Néanmoins, la mise en œuvre de cette méthode d'évaluation et la valeur centrale retenue dépendent donc fortement des hypothèses formulées dans le plan d'affaires prévisionnel.

S'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront différer, parfois de manière significative, des informations prévisionnelles retenues dans le cadre de cette évaluation.

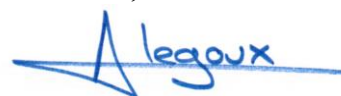
Aussi, la non-réalisation des objectifs prévus dans le plan aboutirait à une valorisation différente de la société.

Dans ces conditions, il n'a pas été porté à ma connaissance d'élément significatif susceptible de remettre en cause la valeur de l'apport, à la date de signature du présent rapport, pour autant que le plan d'affaires prévisionnel se réalise comme le Direction l'envisage.

IV. CONCLUSION

Sur la base de mes travaux, de mon appréciation de la valeur des apports ci-dessus indiquée, et à la date du présent rapport, compte tenu des observations précédemment formulées, je suis d'avis que la valeur des apports s'élevant à 4.324.290 € n'est pas surévaluée et, en conséquence, que l'actif apporté est au moins égal au montant de l'augmentation de capital de la société GAUSSIN SA (société bénéficiaire) majorée de la prime d'apport.

Fait à Paris, le 24 mai 2017



Antoine LEGOUX