RCS : LYON
Code greffe : 6901

Actes des sociétés, ordonnances rendues en matière de société, actes des personnes physiques

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de LYON atteste l'exactitude des informations transmises ci-après**

Nature du document : Actes des sociétés (A)

Numéro de gestion : 2016 B 04967
Numéro SIREN : 821 859 154
Nom ou dénomination : ABGI GROUP

Ce dépôt a été enregistré le 05/12/2016 sous le numéro de dépôt A2016/032627

*GREFFE DU TRIBUNAL DE COMMERCE LYON*

4801258

**Dénomination :** ABGI GROUP
**Adresse :** 52 quai Rambaud 69002 Lyon -FRANCE-

**n° de gestion :** 2016B04967
**n° d'identification :** 821 859 154

**n° de dépôt :** A2016/032627
**Date du dépôt :** 05/12/2016

**Pièce :** Rapport du commissaire aux apports du 30/11/2016

TRIBUNAL DE COMMERCE DE LYON (RHÔNE)

4801258

Greffe du Tribunal de Commerce de Lyon - 44 rue de Bonnel
69433 LYON Cedex 03
Tél : 08 91 02 69 69 - Fax : 04 72 60 69 81

EKYLIS
SOCIÉTÉ D'EXPERTISE COMPTABLE
COMMISSARIAT AUX COMPTES

Yves BAILLON
Bernard BEZAUD
Frédérique DROIN
Pascale GENTIL
Jean-Brice JOLY
Paul PACAUD
Pierre-Henri PACAUD
Anthony PETER

# ABGI GROUP

SAS au capital de 5 000 euros

Siège social : 52, Quai Rambaud, 69002 LYON

821 859 154 RCS LYON

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

A l'associée unique,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'associée unique en date du 25 octobre 2016, nous vous présentons notre rapport de commissaire aux apports établi dans le cadre des dispositions des articles L.225-147, R 225-7 et R.225-136 du Code de commerce.

## PRÉSENTATION DE LA MISSION

Par acte sous seing privé, la société DUVARRY DEVELOPPEMENT, société à responsabilité limitée, au capital de 17 187 500 euros dont le siège est sis 52, Quai Rambaud - 69002 LYON, et représentée par **Monsieur Patrick DUVARRY** s'est engagée à apporter à la société ABGI GROUP, sous les garanties ordinaires de fait et de droit :

- **343 750 actions** de la société ACIES CONSULTING GROUP au capital de 3 592 650 euros, dont le siège social est 52, Quai Rambaud à LYON (69002), immatriculée au Registre du commerce et des sociétés sous le numéro 490 817 897 RCS Lyon.

Pour un apport total évalué à **11 386 000 euros**.

Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports n'est pas surévaluée. A cet effet, nous avons effectué nos diligences selon la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des commissaires aux comptes applicable à cette mission.



11, rue GUILLOUD
69442 LYON CEDEX 03
04 72 68 87 87

MEMBRE DE
JEAN-FREYS HENRY INTERNATIONAL
SARL AU CAPITAL DE 2 241 240 €
INSCRITE AU TABLEAU DE L'ORDRE
B 302 095 716 RCS LYON
www.ekylis.com

Cette doctrine requiert la mise en œuvre de diligences destinées, d'une part, 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 nominale des actions à émettre par la société bénéficiaire des apports, majorée de la prime d'émission et, d'autre part, à apprécier les avantages particuliers éventuellement stipulés.

Notre mission prenant fin avec le dépôt du présent rapport, il ne nous appartient pas d'apporter, le cas échéant, une mise à jour pour tenir compte de faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

## PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION ET DESCRIPTION DES APPORTS

La société **ACIES CONSULTING GROUP**, créée le 5 juillet 2006, a pour objet principal la création et l'exploitation de toutes entreprises de conseil en management, gestion et organisation facilitant la détermination et la mise en place de stratégies de développement , et de création de valeurs d'entreprises industrielles et commerciales, d'établissements publics, de collectivités territoriales, d'organisations et d'institutions et, plus généralement, de tous organismes quelconques et/ou favorisant l'obtention de financements d'actions d'innovation et de recherche.

La société ACIES CONSULTING GROUP est un acteur reconnu dans le conseil en innovation et notamment le Crédit d'Impôt Recherche.

Son capital est composé de 359 265 actions et son exercice social est clos le 30 juin.

L'opération envisagée vise à améliorer la visibilité du groupe et à consolider un pôle « conseil » de référence sur la société ABGI Group.

A cette fin, la société DUVARRY DEVELOPPEMENT envisage d'apporter à la société ABGI GROUP **343 750 actions de la SAS ACIES CONSULTING GROUP**, soit 95,68 % de son capital.

La SAS ACIES CONSULTING GROUP a été évaluée conventionnellement à 11 900 000 euros, soit 33,12 € par titre.

L'apport de **la société DUVARRY DEVELOPPEMENT** s'établit en conséquence à **11 386 000 euros** (343 750 x 33,124 €).



www.ekylis.com

## DILIGENCES MISES EN ŒUVRE

Nous avons examiné la documentation juridique et comptable disponible.

Nos travaux ont porté, dans le cadre d'un examen limité, sur les documents de synthèse 2016 et sur les méthodes de valorisation utilisées.

Nos travaux ont consisté à :

- étudier, dans le cadre d'un examen limité, les comptes annuels 2016 ;
- apprécier les méthodes d'évaluation retenues pour la valorisation globale de la société de laquelle il découle la valorisation spécifique de l'apport, objet de notre mission.

Nous avons consulté la documentation spécifique sur l'activité, l'historique et les perspectives du groupe et avons complété nos diligences par un entretien avec sa direction financière.

## VALORISATION DE L'APPORT CONSENTI À LA SOCIÉTÉ ABGI GROUP

L'évaluation de la société ACIES CONSULTING GROUP est basée sur deux méthodes distinctes :

a. Une approche basée sur la rentabilité attendue, méthode traduite par les DCF (Discounted Cash Flow), très couramment utilisée.
b. Une approche fondée sur les comparables de transactions, traduite par l'application de multiples sur des agrégats économiques (ici EBITDA et Chiffre d'affaires).

### a. Valeur de rentabilité - Méthode des DCF

Elle repose sur un Business Plan représentant une séquence de flux projetée sur cinq ans (période explicite), complétée par une projection à l'infini (valeur terminale).

Les flux de trésorerie prévisionnels, après avoir été diminués des investissements et des variations de BFR, font l'objet d'une actualisation dont le taux retenu ici est de 14 %.

La valeur terminale quant à elle a fait l'objet d'une projection sur la base de – 0,35 % par an. Compte tenu des hypothèses retenues, la valeur qui en découle pour les titres est de 13 000 000 euros.

La pertinence de cette méthode prospective repose essentiellement sur la qualité du Business plan construit et des hypothèses qui le sous-tendent ; il ne nous appartient pas dans le cadre de notre mission d'apprécier le bien fondé de ces hypothèses.

Toutefois, nous avons relevé qu'au regard des données comptables de l'exercice clos le 30 juin 2016, celles-ci n'apparaissaient pas incohérentes.

**b. <u>Approche par la valeur de marché : méthode des comparables</u>**

Un multiple de 5,5 a été appliqué à l'EBITDA constaté au 30 juin 2016, et de 1,17 sur le chiffre d'affaires relevé à cette date. Les résultats ainsi obtenus doivent être impactés de l'endettement financier net pour déterminer la valorisation des actions.

La moyenne arithmétique des valeurs découlant des deux agrégats ci-dessus ressort à 11 200 000 euros.

Si les multiples proposés nous paraissent conformes aux usages, à l'activité de la société, à sa taille, et à son environnement au regard de transactions comparables, il convient de noter que l'EBITDA et le CA retenus n'ont pas fait l'objet d'un calcul moyen sur les trois derniers exercices ; au regard des résultats des exercices clos en 2014 et 2015, une telle moyenne aurait conduit a une valorisation sensiblement inférieure.

Toutefois, au cours de l'exercice 2014-2015, la société ACIES CONSULTING GROUP a profondément modifié son modèle économique pour restaurer de façon significative sa rentabilité au cours de l'exercice clos le 30 juin 2016. Les fondamentaux de cette restructuration doivent permettre de pérenniser l'assainissement de la structure, par la réduction des coûts et un renforcement des méthodes de travail et des compétences internes.

Dans ce contexte, il ne nous paraît pas incohérent de retenir le seul exercice 2015-2016 pour apprécier la valeur de la société.

La valeur globale des actions, au regard des deux méthodes brièvement exposées ci avant peut être déterminée par une moyenne arithmétique pondérée (coefficient 1 sur la valeur de rentabilité et coefficient 2 sur la valeur de marché) soit une valorisation d'environ 11 900 000 euros pour la totalité des actions. L'application à la valeur prospective d'un coefficient atténué, traduit le fait que cette approche repose sur des prévisions ; qui imposent, par nature, une certaine prudence dès lors que de nombreux paramètres sont susceptibles de faire varier plus ou moins sensiblement les simulations produites.

Il résulte de cette pondération une valeur unitaire de 33,12 € et une **valeur d'apport de 11 386 000 euros.**

## RÉMUNÉRATION DE L'APPORT

En rémunération de l'apport consenti par la société DUVARRY DEVELOPPEMENT, **il lui sera attribué 1 138 600 actions nouvelles de la société ABGI GROUP**, d'une valeur nominale de 10 euros, entièrement libérées.

## CONCLUSION

Sur la base de nos travaux, et à la date du présent rapport, nous sommes d'avis que la valeur nette de l'apport retenu, s'élevant à **11 386 000 euros**, n'est pas surévaluée et, en conséquence, que l'actif net apporté est au moins égal au montant de l'augmentation du capital de la société bénéficiaire de l'apport.

Nous n'avons pas relevé d'avantages particuliers.

Fait à Lyon,

Le 30 novembre 2016

**Pour EKYLIS, Commissaire aux apports,**

**Anthony PETER**