



DOSSIER DÉTAILLÉ

Innovation et Mobilité

Un projet porté par GAUSSIN



www.lumo-france.com

SAS Lumo -investissement, 132 Rue Fondaudège
33000 Bordeaux, RCS bordeaux 749 957 486

L'OPÉRATION EN BREF

Soutenez la croissance du groupe GAUSSIN et le développement de ses activités innovantes : des véhicules zéro émission (électriques et à hydrogène), intelligents et connectés, pour le transport de marchandises et la mobilité.

Type de produit	Obligations simples
Enveloppe globale	8 millions d'euros
Seuil d'accès	50 €
Nominal de l'obligation	50 €
Rendement	9% bruts
Versement du coupon	Annuel
Durée d'investissement	5 ans
Remboursement	In fine
Emetteur	GAUSSIN SA
Eligibilité	Personnes physiques, morales, associations...

FRAIS

Aucun frais d'entrée ni de gestion

FISCALITÉ

Pour une personne physique
Prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30%

Pour une personne morale à l'impôt sur les sociétés
Revenu soumis à l'impôt sur les sociétés

Les investisseurs sont informés que ce document ne donne pas lieu à un prospectus soumis au visa de l'Autorité des marchés financiers. Les informations utilisées pour l'analyse financière, technique et juridique du projet ont été fournies par le porteur de projet.

Lumo vous recommande d'être vigilant avant tout investissement. Les investissements comportent un risque d'illiquidité, un risque d'avoir un rendement inférieur aux attentes et un risque de perte totale ou partielle du montant investi.

Diversifiez votre épargne, n'investissez que l'argent dont vous n'avez pas besoin à court terme et n'investissez pas dans ce que vous ne comprenez pas.



INVESTIR AUTREMENT

Les offres proposées visent à rechercher une rentabilité financière, l'accélération des transformations justes et durables de notre économie et un impact environnemental positif et mesurable.

Plus qu'un placement, il s'agit d'accompagner des entreprises françaises expertes de leur secteur, dans leur stratégie de développement et de les aider à valoriser leurs projets d'ampleur.



Investir au sein d'une entreprise de manière désintermédiée et lui donner les moyens de sa croissance, c'est possible avec Lumo !

Une stratégie de moyen terme, non liquide, traditionnellement réservée aux investisseurs institutionnels et désormais accessible au plus grand nombre.

La dette privée utilise le plus souvent des titres de créances (obligations) et représente une solution de financement innovante, pour les entreprises non cotées en bourse.

Il s'agit donc d'une forme de prêt directement conclue entre des entreprises et des investisseurs. Votre épargne contribue ainsi en toute transparence, au financement de l'économie réelle en lien avec vos valeurs.

La proposition de valeur pour ce type d'actif est forte : diversification de son patrimoine, prévisibilité des rendements, impact et absence de volatilité.

En effet l'investissement en direct dans un actif réel non-côté, représente une diversification de son patrimoine vis-à-vis des placements financiers traditionnels. Ces investissements, décorrélés des marchés financiers et donc de leur volatilité, génèrent, en contrepartie d'une prise de risque en capital, un complément de revenu régulier.

Réaliser un placement tangible à court ou moyen terme

Choisir un investissement durable qui accélère la transition écologique

Soutenir les entreprises qui construisent un avenir neutre en CO2

LE PROJET EN QUELQUES MOTS

Nous avons le plaisir de vous proposer une nouvelle offre d'investissement, qui vise à soutenir la croissance du groupe GAUSSIN et le développement de ses activités innovantes : des véhicules zéro émission (électriques et à hydrogène), intelligents et connectés, pour le transport de marchandises et la mobilité.

Lumo a choisi le savoir-faire de Gaussin pour sa première offre de diversification, élargissant ainsi son univers d'investissement des énergies renouvelables à celui de la transition écologique, en vous proposant cette offre qui favorise la mobilité douce électrique et à hydrogène.

Cette offre « Innovation et Mobilité » présente un rendement attendu supérieur à nos offres habituelles dans le secteur des énergies renouvelables, ce qui reflète un risque de perte en capital que nous avons jugé plus élevé.

L'entreprise Gaussin, fondée en 1880, a connu une évolution stratégique en se spécialisant dans le transport de marchandises lourdes et en devenant leader français de la remorque industrielle sur mesure. Depuis 2006, Gaussin s'est concentré sur la R&D pour concevoir des véhicules zéro émission (électriques et à hydrogène) intelligents et connectés, afin de favoriser la mobilité durable. Avec une croissance significative, le management de Gaussin vise un chiffre d'affaires de 400 millions d'euros d'ici 2027. Le Groupe souhaite continuer à proposer des solutions innovantes pour accroître l'efficacité, tout en réduisant l'empreinte environnementale du secteur du transport.

En investissant sur cette collecte, vous apporterez des moyens supplémentaires au Groupe GAUSSIN pour lui permettre de réaliser ses ambitions d'augmenter sa capacité de production, afin de répondre à la dynamique commerciale prometteuse et d'accompagner la montée en puissance de la gamme hydrogène.



LE GROUPE GAUSSIN

Une entreprise axée sur l'innovation et la technologie

Forte de plus de **140 ans d'existence**, Gaussin est une entreprise technologique employant 280 collaborateurs, travaillant dans le domaine des véhicules zéro émission et intelligents pour le transport de marchandises et la mobilité des personnes. Dirigée par Christophe Gaussin, cette entreprise familiale est cotée sur **Euronext Paris depuis 2006**.

Pendant plus d'une décennie, le Groupe a investi un total de **140 millions d'euros** dans le développement de son portefeuille de technologies, qui bénéficient aujourd'hui de plus de **100 brevets**.

La gamme de produits du groupe est exclusivement **électrique**. Gaussin a également développé des groupes électrogènes à base d'**hydrogène** (réservoirs d'hydrogène couplés à une pile à combustible) et des technologies logicielles destinées à la conduite autonome.

GAUSSIN bénéficie d'une forte notoriété internationale, avec des clients comme Amazon, UPS, Dubaï Port World, Maersk, Leroy Merlin, Decathlon, Leclerc, Airbus, qui lui font déjà confiance.



Zoom sur l'hydrogène

Dès 2013, Gaussin a développé un module compact de pile à combustible à hydrogène baptisé Hydrogen POWERPACK. Pour promouvoir son savoir-faire, **le Groupe a construit le premier et le plus puissant camion hydrogène au monde** – le H2 Racing Truck – pour participer au **Rallye Dakar**. Malgré le climat hostile auquel sont soumis les véhicules en course, le camion a atteint un taux de disponibilité remarquable de 99,9% et une autonomie de 400 km.



Aujourd'hui, tous les véhicules de Gaussin sont "H2 ready", ce qui signifie qu'un client peut changer le système électrique du véhicule en un hydrogène, même après la livraison du véhicule.

Concentration sur l'assemblage

Gaussin se concentre sur l'assemblage, ce qui lui permet de bénéficier des meilleures technologies sur les composants achetés auprès de divers fournisseurs tiers et de travailler avec les meilleurs acteurs dans chaque domaine.

Par exemple, ses véhicules ont été conçus par la célèbre firme italienne Pininfarina.

2 usines en France

UN GROUPE EN FORTE CROISSANCE

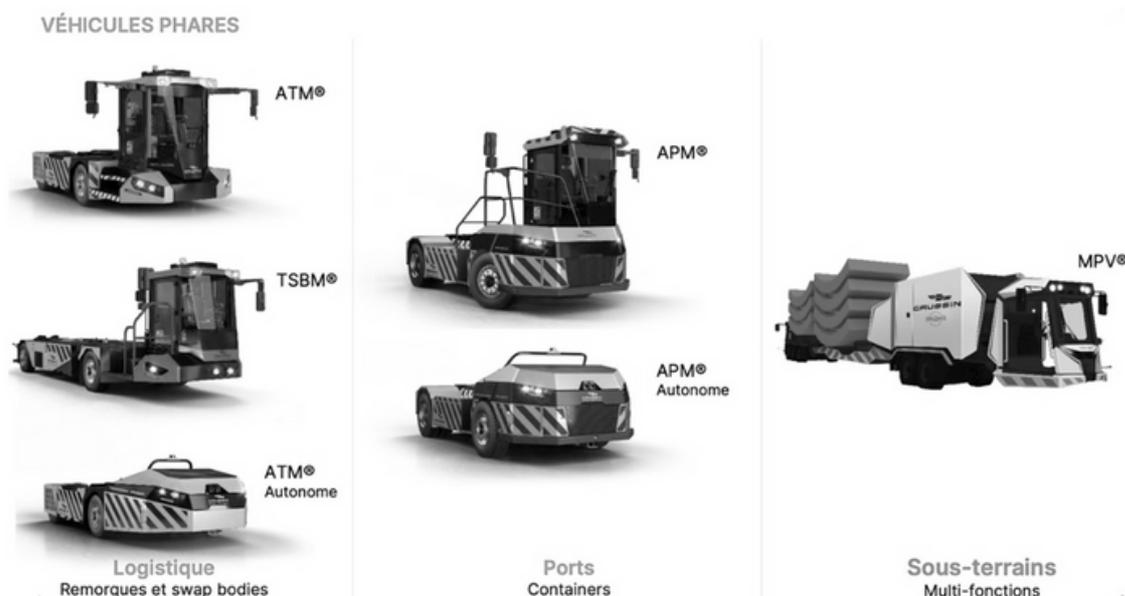
Un changement d'échelle

Gaussin s'apprête à changer d'échelle, avec un chiffre d'affaires qui est déjà passé de 8 m€ en 2018 à **57 m€ en 2022**, avec un objectif du management d'atteindre 400 m€ d'ici 2027.

Les technologies de Gaussin sont facilement adaptables à différents types de véhicules, ce qui a permis au groupe de tirer parti de ses efforts de R&D passés pour favoriser les économies d'échelle et fournir une large gamme de produits auprès d'une clientèle diversifiée dans plusieurs secteurs. **Grâce au pari engagé il y a plus de 15 ans, Gaussin bénéficie de plusieurs années d'avance sur ses technologies de véhicules zéro émissions et autonomes.**

D'ailleurs, les véhicules Gaussin se distinguent par leur conception unique qui fait table rase du passé, là où les concurrents ont plutôt adopté une approche de « retrofit » sur les modèles conventionnels. Ainsi, les véhicules Gaussin sont prisés par les clients pour leur ergonomie, leur excellent rapport qualité / prix et leurs 400 kg de moins que les autres alternatives électriques.

Fin 2022, le Groupe dispose d'un **carnet de commandes de 130 M€**, avec notamment la signature en décembre 2022 d'une commande importante pour fournir à **Amazon 329 véhicules pour le marché américain**. Les livraisons débuteront dès cette année. Cette commande représente une étape prometteuse vers l'expansion de l'empreinte commerciale de Gaussin en Amérique du Nord.



Gaussin est pionnier dans un secteur aujourd'hui en plein essor, avec des produits qui répondent au principal défi auquel est confrontée l'industrie du transport : **comment gagner en efficacité tout en réduisant l'empreinte environnementale ?**

LES VALEURS DE GAUSSIN

L'innovation au service de la durabilité

La mobilité est un élément central de nos vies et a une importance et a donc un impact sur le développement économique et social.

Dans le même temps, le secteur des transports est la principale source de pollution de l'environnement. C'est le premier secteur d'émission de gaz à effet de serre et de consommation de produits pétroliers.

L'entreprise Gaussin veut faire partie de la solution et des initiatives lancées pour le climat. Cet esprit visionnaire et pionnier fait partie de l'ADN du Groupe depuis quatre générations. Pour le Groupe, chacun a le droit de respirer un air pur et, en tant que leader avant-gardiste des technologies propres pour la mobilité, il est convaincu qu'il peut contribuer à inverser cette tendance négative.

En explorant les matériaux renouvelables, les concepts de fabrication durable par le biais de licences, de processus innovants et en développant de nouvelles technologies d'énergie propre, Gaussin souhaite œuvrer à un monde plus durable.

Le Groupe travaille sur des solutions pour répondre aux besoins de ses clients avec un impact minimal sur l'environnement : des matières premières à la fabrication et au service ; à la réutilisation ou au recyclage en fin de vie.



L'augmentation des émissions de CO₂ est un effet collatéral de la mondialisation et l'industrie du transport figure parmi les principaux pollueurs (environ 30 % des émissions mondiales de CO₂), ce qui signifie que l'empreinte environnementale de l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement doit être réduite

LE PROJET DE DÉVELOPPEMENT

Une entreprise Franc-Comtoise au rayonnement international

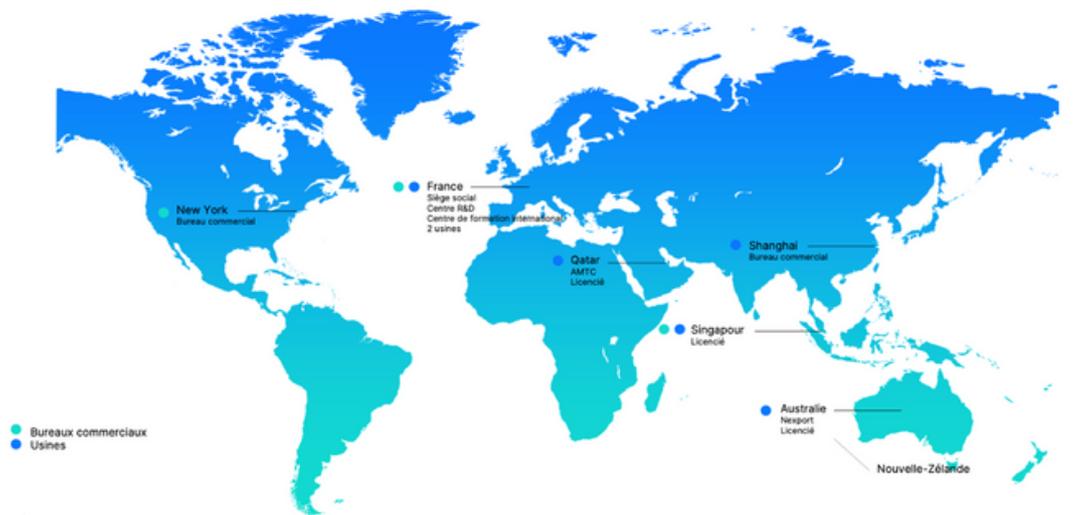
Gaussin se concentre actuellement sur le développement de ses deux produits phares :

- l'ATM (ports) : l'enjeu est de développer les ventes directes en Europe et d'accélérer les ventes aux États-Unis
- et l'APM (logistique) : l'entreprise est amenée à avoir une empreinte géographique plus diversifiée en vente directe ou grâce à un système de licences

Le modèle économique hybride de Gaussin intègre :

- La **vente directe** (véhicules produits et vendus par Gaussin),
- Un **système de licences et de joint-ventures avec des partenaires locaux pour accompagner son expansion géographique**. Gaussin permet ensuite à chaque licencié d'utiliser son portefeuille technologique et sa méthode d'exécution d'assemblage. La rémunération de Gaussin prend alors la forme d'un paiement initial et/ou de redevances annuelles basées sur les ventes du licencié.

Objectif du management : 400 m€ de ventes en 2027



L'objectif consiste maintenant à augmenter la capacité de production pour répondre à la dynamique commerciale prometteuse.

Pionnier des véhicules électriques et à hydrogène Gaussin entend poursuivre son action avec :

- L'élargissement de sa gamme de véhicules propres
- Le déploiement massif de ses véhicules existants
- Le développement de son activité de licences

Pour soutenir son activité, le Groupe prévoit une centaine de recrutements en 2023, en complément de la trentaine de recrutements déjà effectuée en 2022.

Le Groupe souhaite également poursuivre des investissements importants et réguliers en R&D, afin de toujours proposer une offre innovante et durable.

POURQUOI INVESTIR ?

Soutenir un acteur engagé dans la transition écologique



En investissant sur ce projet, vous soutenez le plan de développement du pionnier des véhicules propres industriels et **contribuez ainsi à la décarbonation des activités de transport et de logistique.**

Plus que jamais, la mission du groupe s'inscrit dans la lutte contre le dérèglement climatique en trouvant un **équilibre entre les exigences environnementales et les besoins du commerce international.** Pour Gaussin, cet objectif, qui est au cœur des enjeux du XXI^e siècle, passe par une **mobilité propre.**

**3 000 tonnes
de CO2 sont évitées par million
de kilomètres parcourus avec un
engin GAUSSIN VS un engin
conventionnel***

*Selon le Groupe Gaussin

LE SAVIEZ-VOUS ?

L'hydrogène peut-il répondre aux enjeux des mobilités logistiques dans le cadre de la transition énergétique ?

Au niveau mondial, la consommation d'énergie finale des transports est fortement dépendante des carburants pétroliers, particulièrement les transports routiers et aériens. Selon l'Agence européenne pour l'environnement, les automobiles, les camionnettes, les camions et les bus génèrent plus de 70 % des émissions globales de gaz à effet de serre du secteur des transports.¹

Pour réduire l'empreinte carbone de la logistique en Europe, plusieurs initiatives ont été mises en place, telles que le déploiement de véhicules bas carbone ou le développement de technologies de gestion et d'optimisation des tournées. De plus en plus d'entreprises se fixent également des objectifs de neutralité carbone et cherchent à réduire les émissions de gaz à effet de serre de leurs opérations logistiques.

Dans le secteur de la Supply Chain, l'hydrogène peut être utilisé pour alimenter des flottes de camions, de trains, de navires et même d'avions (même si pour l'instant il ne s'agit que de prototypes). Les avantages de l'hydrogène sont particulièrement importants pour les véhicules lourds qui ont besoin d'une grande quantité d'énergie pour fonctionner or, l'hydrogène présente une densité énergétique élevée.

En utilisant l'hydrogène vert comme carburant, ces véhicules peuvent réduire considérablement leurs émissions de gaz à effet de serre et contribuer à une logistique plus durable. Il existe toutefois encore de nombreux défis à relever pour que le secteur des véhicules à hydrogène soit réellement durable et en phase avec une stratégie énergétique réellement décarbonée.



Envie d'en savoir plus sur les avantages et les limites de cette technologie ? [Découvrez notre article de blog sur le sujet.](#)

MODALITÉS D'INVESTISSEMENT

La collecte est ouverte du 15 juin 2023 au 13 juillet 2023 à toute la France

L'investissement est disponible à partir de 50 €

L'émission des obligations aura lieu au plus tard le 27 juillet 2023

Pour un investissement de 1 000 € sur ce projet, il est prévu que :

- vous perceviez 90€ d'intérêts bruts chaque année pendant 4 ans
- puis un versement de 1 000 € de capital et 90€ d'intérêts bruts au bout de 5 ans
- soit une performance hors fiscalité de +45 % sur la durée du placement

Exemple d'échéancier

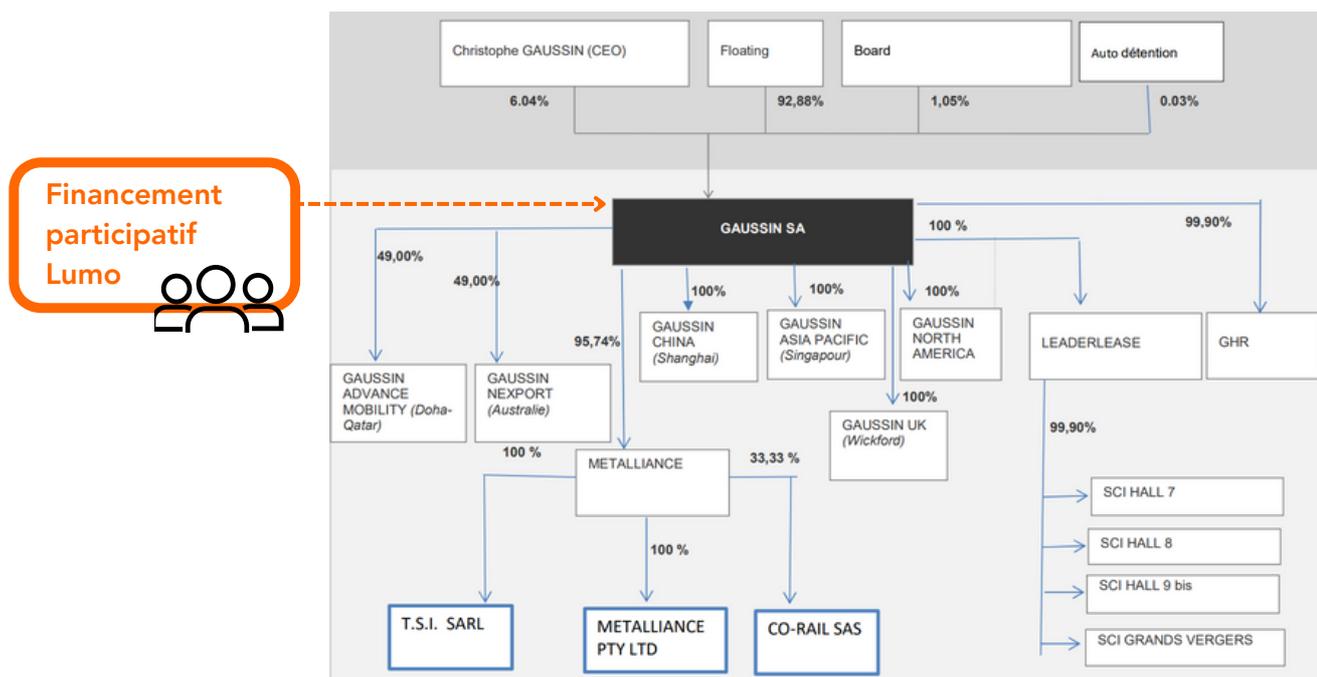
<i>Période</i>	<i>Date</i>	<i>Capital</i>	<i>Intérêts</i>	<i>Annuité</i>
1	2024	0 €	90€	90€
2	2025	0 €	90 €	90 €
3	2026	0 €	90 €	90€
4	2027	0 €	90 €	90€
5	2028	1 000€	90 €	1 090€
<i>Total</i>		1 000€	450 €	1 450€

NB : simulation réalisée sur la base d'un investissement de 1 000€, d'une émission en 2023 et de versement brut de fiscalité.

IDENTITÉ DE L'ÉMETTEUR

L'émetteur des obligations est la holding de tête Gaussin SA

Gaussin SA est une Société Anonyme à conseil d'administration au capital de 36 885 864 € immatriculée au RCS de Vesoul sous le numéro 676 250 038 dont le siège social est situé 11 rue du 47ème régiment d'artillerie, 70400 Héricourt, représentée par Christophe Gaussin, en sa qualité de Président du conseil d'administration.



- **Metalliance** : leader dans la conception et la fabrication d'équipements industriels et de machines mobiles pour le secteur des infrastructures, notamment les tunnels, les routes, le rail et le métro
- **Leaderlease** : gestion du parc foncier du groupe et solution leasing des véhicules Gaussin
- **Gaussin Asia Pacific Pte Ltd** : société de droit singapourien pour gérer le développement commercial en Asie
- **Gaussin H2 Racing Truck – GHR** : a vocation à porter les activités liées à l'évènementiel autour de l'hydrogène et de la course du rallye Raid du DAKAR
- **Gaussin China Co Lpt** : société de droit chinois, basée à Shanghai, détenue à 100% par Gaussin SA, destinée à nouer des partenariats de licences afin de déployer la gamme de véhicules électriques et à hydrogène sur le plus grand marché de camions du monde
- **Gaussin North America** : filiale pour mener le déploiement commercial outre-Atlantique
- **Gaussin Advance Mobility – Game (Qatar) et Gaze (Australie)** : JV avec les licenciés



En tant qu'investisseur

Vous devenez ainsi obligataire de la société Gaussin SA, de droit français et rejoignez une masse obligataire, propre au produit souscrit.

Lumo étant le représentant de cette masse des obligataires.

L'ÉQUIPE

Les dirigeants



Christophe Gaussin Président - Directeur Général

Christophe Gaussin rejoint en 1992 la société familiale, fondée par son arrière-arrière-grand-père Eugène Gaussin en 1880. Nommé Directeur Général de la société au cours de l'année 1994, il insuffle une nouvelle vision et fait le pari de l'innovation, en dotant l'entreprise d'un positionnement agile et innovant. Certain de l'émergence d'un nouveau marché auprès des opérateurs portuaires, Christophe Gaussin crée des systèmes modernes veillant au respect de l'environnement et replaçant la sécurité des individus au coeur du métier de la manutention.

Christophe Gaussin est diplômé de l'Institut de Contrôle de Gestion de Paris et obtient en 2005 un executive MBA à l'Université Concordia de Montréal.

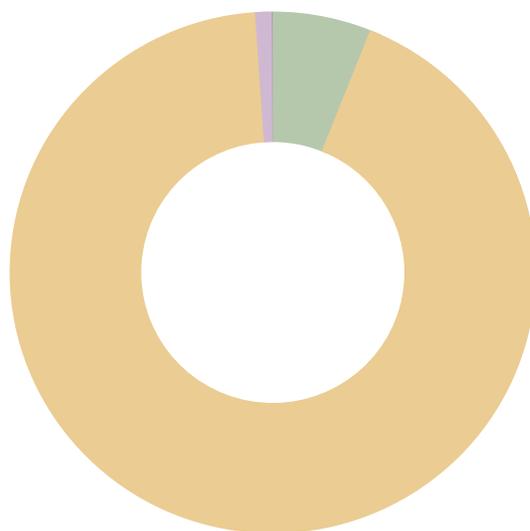


- **Jean-Claude Bailly - Vice-Président exécutif et Directeur de l'activité camions et bus** : 30 ans d'expérience, majoritairement dans l'industrie automobile, où il a été directeur général de Renault Trucks Europe et Senior VP de Volvo Group avant de rejoindre Gaussin en 2020.
- **Jean-François Sturmel - Directeur Financier** : a rejoint Gaussin SA en mars 2022. Après un début de carrière en audit chez Arthur Andersen en 1994, il exerce des fonctions de DAF dans des groupes familiaux et grands groupes depuis 1999 : CML Innovative Technologies (3 ans, 30m€ CA), Valeo (7 ans, 3 filiales), Vicat (5 ans, 2bn€), Lohr (de 100 à 600m€ en 8 ans).
- **Denis Sirier - Directeur Technique** : 30 ans d'expérience, dont 7 ans chez Gaussin.

Les actionnaires

- Christophe Gaussin : 6,04%
- Flottant en bourse : 92,88%
- Board : 1,05%
- Auto-détention : 0,03%

Situation au 31/12/2022

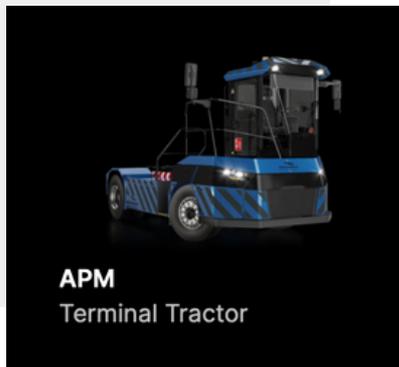


LES RÉUSSITES

Retrouvez quelques unes des réalisations du Groupe dans ses différents domaines d'expertise

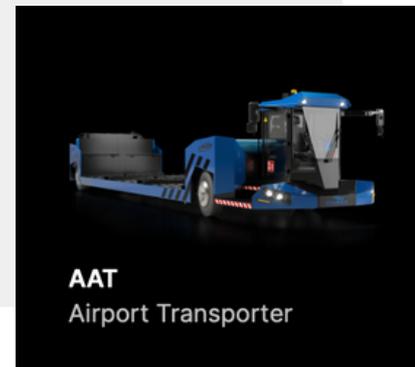
Terminaux portuaires

L'APM75T : tracteur de terminal électrique dédié aux terminaux à conteneurs et aux applications industrielles lourdes. Entièrement électrique ou à hydrogène, il permet des opérations à zéro émission, des conditions de travail meilleures et plus silencieuses.



Terminaux aéroportuaires

L'AAT® : transporteur aéroportuaire zéro émission, conçu pour le transport de bagages.



Logistique

L'ATM 38T : tracteur de chantier électrique pour les mouvements de remorques et de semi-remorques dans les centres de distribution, les centres logistiques, les dépôts de conteneurs et les applications industrielles.



Smart Cities

La Cit-e : première navette zéro émission dédiée à la mobilité des personnes. Elle peut accueillir jusqu'à 22 passagers et dispose de 180km d'autonomie.



LES ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Une montée en puissance de Metalliance

La filiale de GAUSSIN, qui affiche de beaux succès en 2022 – **métros de Sidney et de Singapour, ligne ferroviaire Naples-Bari** - est un acteur reconnu dans le domaine des véhicules destinés aux constructions souterraines. Sur ce marché en expansion au niveau mondial, Metalliance vise une croissance de 20% de son activité sur l'année 2023.

GAUSSIN lauréat du « Monaco Prize for Innovation in Renewable Hydrogen and Transportation » pour son offre H2 Mobility As A Service

Le Monaco Hydrogen Forum a récompensé GAUSSIN parmi 8 finalistes sélectionnés pour leur innovation dans la décarbonation du transport maritime via l'hydrogène. Ce prix récompense la capacité de GAUSSIN à décarboner les activités maritimes et portuaires grâce à la mobilité hydrogène, avec son offre globale H2 Mobility As A Service (MAAS).



LES ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

GAUSSIN et PLASTIC OMNIUM signent un partenariat pour accélérer le développement de la gamme d'équipements portuaires hydrogène de GAUSSIN

Le contrat de partenariat signé par Gaussin et Plastic Omnium porte sur l'intégration de systèmes complets H2 de ce dernier au sein des véhicules APM® de Gaussin. Pour le constructeur, il s'agit « *d'accroître la performance des véhicules* » et « *accélérer leur mise sur le marché* ». Quant à Plastic Omnium, il espère ainsi diversifier les débouchés de sa technologie tout en mettant « *son savoir-faire au service de pionniers de la mobilité zéro-émission* ».

Les navettes autonomes et électriques Navaa reprennent du service avec le duo Gaussin-Macnica

Gaussin a été désigné par le tribunal de commerce de Lyon pour la reprise des actifs de Navaa, spécialiste français de la mobilité autonome, en situation de redressement judiciaire, conjointement avec Macnica, géant technologique japonais. Ces navettes autonomes peuvent transporter jusqu'à 15 personnes, et peuvent permettre le désengorgement des centres urbains. Elles sont utilisées dans le monde entier.

Cette reprise confirme la position de leader de Gaussin sur son marché.



BILAN CONSOLIDÉ

La structure du bilan de Gaussin est différente de celle de nos clients dans l'industrie des énergies renouvelables.

En effet, les centrales d'énergies renouvelables constituent des volumes importants d'actifs immobilisés, qui peuvent être revendus assez facilement pour rembourser les investisseurs. Ici, les actifs immobilisés ne représentent que 26 m€ sur un total de bilan consolidé de 86 m€, dont une partie est constituée de brevets et de frais de recherche et développement, mais également d'un actif industriel devant lui permettre de produire 2 400 véhicules par an (plus que son objectif 2027). Le reste de l'actif est notamment composé de stocks (26 m€), de créances clients (15 m€) et de 10 m€ de trésorerie.

Au passif, l'endettement financier brut de Gaussin est de 34 m€, relativement stable par rapport à 2021, tandis que les fonds propres ont été impactés par le résultat négatif réalisé sur l'exercice 2022. Toutefois, les ratios présentés ne prennent pas en compte les augmentations de capital récemment annoncées par Gaussin (voir encadré ci-dessous).

BILAN

ACTIF en k€	2020	2021	2022
Immobilisations corporelles	10 119	17 736	17 705
Immobilisations incorporelles	8 373	7 353	7 068
Immobilisations financières & autres	885	1 627	1 734
Total immobilisations	19 377	26 717	26 507
Stocks et avances	19 933	25 507	26 364
Créances et compte de régulation	18 855	30 763	23 121
Disponibilités et VMP	16 317	20 467	10 169
Total actif circulant	55 105	76 737	59 654
TOTAL ACTIF	74 482	103 454	86 162

PASSIF en k€	2020	2021	2022
Capital, réserves, primes d'émission	28 397	40 451	50 603
Résultat de l'exercice	1 282	(7 313)	(29 718)
Report à nouveau, subventions	(10 144)	(8 887)	(16 139)
Total fonds propres	19 536	24 252	4 746
Intérêts minoritaires	397	432	436
Provisions	2 874	3 966	6 856
Dettes financières	25 425	30 471	34 495
Autres dettes	26 250	44 332	39 629
Total dettes	54 946	79 201	81 416
TOTAL PASSIF	74 482	103 454	86 162

ENDETTEMENT

en k€ au 31/12/2022	< 1 an	1 - 5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	347	1 598	3 835
Emprunts bancaires	3 707	11 288	1 666
Autres dettes (sociales, etc.)	3 568	7 006	1 480
Total endettement	7 622	19 892	6 981

-1,7x

Levier d'endettement
(dette nette /
excédent brut d'exploitation)

5,1x

Gearing
(dette nette /
capitaux propres)

Le virage pris par Gaussin à partir de 2006 a été un choix fort du management, avec plus de 140 m€ investis dans la recherche et développement pour ses véhicules innovants, qui bénéficient de plusieurs années d'avance sur les technologies de véhicules zéro émissions et autonomes au niveau mondial. Cette stratégie a été très consommatrice en capitaux, et en attendant d'atteindre la rentabilité, ces besoins de financement sont principalement couverts via l'endettement et les augmentations de capital.

Outre les appels publics à l'épargne en bourse, Gaussin a démontré la confiance que lui témoignent les investisseurs avec la signature au printemps 2023 d'une levée de 15 m€ de fonds propres avec Tablon, une société d'investissement tchèque, permettant de rétablir un niveau de fonds propres satisfaisant, et la signature d'un partenariat stratégique avec Amazon incluant l'attribution de 7,6m de BSA (Bons de Souscription d'actions).

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En 2022, le Groupe a atteint un chiffre d'affaires de 57m€, principalement liés à la vente de biens en France (15,8M€) et à l'étranger (35,5M€), en-dessous de la cible de chiffre d'affaires de 75 m€ initialement prévue.

COMPTE DE RESULTAT

en k€	2020	2021	2022
Chiffre d'Affaires	40 635	52 760	57 076
Autres produits d'exploitation	17 556	21 732	16 328
Total produits d'exploitation	58 191	74 492	73 404
Achats & variation des stocks	(34 835)	(54 481)	(69 101)
Frais de personnel (salaires..)	(10 667)	(15 222)	(17 576)
Autres	(1 309)	(1 335)	(867)
Excédent brut d'exploitation	11 380	3 452	(14 142)
en % du chiffre d'affaires	20%	5%	-19%
Dotation aux amortissements	(8 031)	(10 523)	(16 718)
Résultat d'exploitation	3 348	(7 071)	(30 860)
en % du chiffre d'affaires	6%	-9%	-42%
Charges financières	(895)	(565)	(1 839)
Revenus financiers	88	343	284
Résultat financier	(807)	(222)	(1 555)
Résultat exceptionnel	(1 123)	4	2 699
Impôt sur les sociétés	(122)	(7)	-
Intérêts minoritaires	(14)	(17)	(1)
RÉSULTAT NET PART DU GRO	1 282	(7 313)	(29 717)
en % du chiffre d'affaires	2%	-10%	-40%

- 19%

Marge d'EBE
(EBE / CA)

- 40%

Marge nette
(résultat net / CA)

Les résultats 2022 de GAUSSIN (résultat net de -29,7m€) ont été fortement impactés par une série d'éléments conjoncturels pour lesquels le Groupe a mis en place des actions correctrices à partir du second semestre 2022 :

- La dénonciation unilatérale par Charbone Hydrogene en octobre 2022 de l'accord de licence pour le Canada signé en mai 2022, pour lequel Gaussin a initié une réclamation sur 14,1m\$ CAD.
- La vente des véhicules logistiques ATM et portuaires APM a notamment souffert de la hausse des coûts des matières premières et du transport maritime. Confronté à la dégradation de la rentabilité des véhicules phares de sa gamme, GAUSSIN a décidé à l'automne 2022, une hausse significative de ses prix de vente.

Un retour à la rentabilité est prévu dès l'exercice 2023, avec un objectif de chiffre d'affaires et de revenus de licences supérieur à 100m€, qui s'appuie sur un carnet de commandes fermes de 130m€.

La Marge nette reflète la rentabilité globale d'une entreprise.

EBE : Exédent ou bénéfice Brut d'Exploitation, correspond à la ressource d'exploitation dégagée par une entreprise. Il ne prend pas en compte les produits et charges exceptionnels, ni les amortissements ni la politique de financement de l'entreprise.

La marge d'EBE permet d'avoir une idée de ce que représente l'EBE dans l'activité de l'entreprise

FLUX DE TRÉSORERIE

ATTENTION

La société présente un risque de liquidité élevé, ce qui justifie un taux de rendement affiché supérieur aux offres habituellement proposées par LUMO.

Malgré tout, les investisseurs continuent de témoigner leur confiance à Gaussin avec la signature au printemps 2023 d'une levée de 15 m€ de fonds propres avec Tablon, une société d'investissement tchèque, permettant de rétablir un niveau de fonds propres satisfaisant, et la signature d'un partenariat stratégique avec Amazon incluant l'attribution de 7,6m de BSA.

FLUX DE TRÉSORERIE

en k€	2020	2021	2022
Résultat net	1 936	(7 050)	(29 535)
Amortissements, provisions...	(3 256)	(5 752)	(9 403)
Marge brute d'autofinancement	5 192	(1 298)	(20 132)
Variation du BFR	(765)	985	3 402
Flux de trésorerie opérationnelle	4 427	(313)	(16 730)
Flux de trésorerie d'investissement	(430)	(12 502)	(10 367)
Augmentation de capital	4 639	11 805	8 986
Emission de dettes	5 875	1 689	20 151
Remboursement de dettes	(1 736)	(2 773)	(6 448)
Subventions et autres	141	243	57
Flux de trésorerie de financement	8 919	10 964	22 746
VARIATION DE TRÉSORERIE T	12 915	(1 852)	(4 351)
Trésorerie de début de période	3 384	16 299	14 448
Trésorerie de fin de période	16 299	14 448	10 096

Capacité d'autofinancement : -20 M€

Les activités de Gaussin n'ont pas encore atteint leur seuil de rentabilité, la capacité d'autofinancement est donc négative, à l'image du résultat net de -29,5m€.

L'objectif de chiffre d'affaires 2023 devrait permettre d'atteindre la rentabilité et de retrouver une CAF positive (ce qui était déjà le cas en 2020).

En attendant, la société doit se financer par le biais de l'endettement et des augmentations de capital, ce qui génère un risque de liquidité élevé et un risque sur la continuité de l'activité de la société.

FCFF : -21 M€

Le FCFF est également négatif, malgré une légère amélioration du BFR par le recouvrement des créances clients en 2022 qui a généré 3,4m€.

On constate également la poursuite par Gaussin de ses efforts d'investissement, pour 10m€ en 2022.

Le FCFF actuel de la société ne permettrait pas de rembourser ses dettes financières, dont la majorité ont une échéance inférieure à 5 ans, ce qui génère un risque de crédit et/ou de refinancement élevé.

L'atteinte du plan d'affaires constituera un élément important pour s'assurer du bon remboursement du financement participatif réalisé via LUMO.

Le Free Cash-Flow to Firm correspond au montant d'argent disponible provenant de l'activité de l'entreprise, après la comptabilisation des dépréciations & amortissements, des taxes, des variations du besoin en Fonds de Roulement et des investissements. Autrement dit, le FCFF rémunère tous les apporteurs en fonds propres et tous les apporteurs en dettes.

Pour plus de détails, vous pouvez consulter les [comptes de l'émetteur](#), GAUSSIN SA ainsi que les [comptes consolidés](#) de GAUSSIN.

LE BUSINESS PLAN

Source : business plan selon le consensus de brokers au 15 mai 2023

Business Plan Consolidé Gaussin

en k€	2022 réalisé	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Chiffre d'affaires	57 076	113 000	145 000	165 000	183 000	200 000	216 000
Coût des ventes et personnel	-75 043	-97 000	-116 000	-130 000	-141 000	-148 000	-159 000
EBITDA	-17 967	16 000	29 000	35 000	42 000	52 000	57 000
Amortissements & dépréciations	-12 893	-9 000	-10 000	-7 000	-8 000	-8 000	-9 000
EBIT	-30 860	7 000	19 000	28 000	34 000	44 000	48 000
Résultat financier, exception	1 144	-1 000	-2 000				
Résultat net	-29 716	6 000	17 000				

Avertissement : Ces projections financières s'appuient sur des hypothèses de revenus et de charges fournies par l'émetteur. Elles doivent s'entendre pour une activité telle que prévue et un fonctionnement normal des installations. Si ces éléments devaient être remis en cause de façon défavorable, les projections financières seraient dégradées.

L'avis de l'analyste

Gaussin est une société technologique axée sur la conception, la fabrication et la concession de licences de véhicules électriques (VE), de véhicules à pile à combustible (FCEV) et de technologies de conduite autonome.

Ses véhicules sont principalement destinés à une utilisation hors route et à l'industrie du fret, avec pour clients cibles les ports, les aéroports et les centres logistiques qui doivent (i) faire face à la croissance des volumes du commerce mondial tout en (ii) optimisant les coûts et en (iii) réduisant l'impact environnemental de l'industrie.

Après une décennie d'investissements intensifs en recherche et développement et en marketing, le momentum commercial semble s'intensifier, avec un carnet de commandes de 130m€ auprès de clients de référence tels que Amazon, UPS, Dubaï Port World, Maersk, Leroy Merlin, Decathlon, Leclerc, Airbus qui lui font déjà confiance.

Gaussin semble donc être à un tournant de son histoire, comme le démontre l'objectif de CA de 110 m€ en 2023, et de 400m€ à horizon 2027. Sa capacité à honorer ses commandes sera son prochain défi, sachant que le groupe doit passer d'une soixantaine de véhicules livrés en 2022 à plus de 300 véhicules dès 2023. Le modèle de licences, déjà éprouvé au Moyen-Orient, devrait aussi aider le groupe à réussir son internationalisation rapide.

Cette capacité à passer à l'échelle sera essentielle pour (i) gagner des parts de marché avant que les principaux concurrents dans le transport logistique ne rattrapent leur retard technologique et (ii) atteindre la rentabilité pour s'affranchir du risque de liquidité et de refinancement qui pèse sur la continuité de l'activité de la société.

A noter que le consensus des brokers présenté ci-dessus est plus conservateur que les objectifs de Gaussin.

Points forts

- Marché à fort potentiel
- CA en forte croissance depuis 4 ans, et breakeven (hors licences) prévu en 2024
- Recapitalisations réussies et financements auprès d'institutionnels
- Clients de prestige (Ikea, Qatar Airways, DP World, Bolloré, UPS, Amazon)
- Avance technologique : des produits reconnus et compétitifs

Points faibles

- Concurrence à un horizon 3-5 ans : l'arrivée de concurrents est une question d'années, mais Gaussin a accumulé de l'avance sur ses technologies (conduite autonome, design véhicules) pour défendre sa part de marché.
- Résultat net négatif 7 fois en 9 ans car l'Émetteur était en phase de fort investissement
- Business plan ambitieux et dépendant de la capacité de l'Émetteur à lever des fonds en 2023
- Un modèle économique qui se cherche encore mais qui reste flexible



LES ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Afin de sécuriser le remboursement des obligations, Gaussin s'est engagé à respecter certains engagements au sein des Termes et Conditions, signés entre le Groupe et Lumo.

Rang et subordination des obligations

Le nominal et les intérêts des Obligations constituent des engagements directs, inconditionnels, venant, à tout moment, au même rang entre elles et, sous réserve des dispositions impératives du droit français et du présent contrat, au même rang que tous les autres engagements chirographaires, présents ou futurs, de l'Émetteur.

L'Émetteur s'engage, jusqu'au remboursement de la totalité des Obligations, à ne conférer ni ne permettre que subsiste un quelconque nantissement, hypothèque, gage ou autre sûreté de quelque nature que ce soit sur l'un de ses actifs ou revenus, présents ou futurs, en garantie d'un endettement souscrit ou garanti par l'Émetteur, sans en faire bénéficiaire pari-passu les Titulaires d'Obligations Lumo, en consentant les mêmes garanties et le même rang aux Titulaires d'Obligations, sauf (i) dans le cadre du cours normal de ses affaires, ou (ii) pour l'acquisition ou la construction de nouveaux actifs par l'Émetteur ou ses affiliés.

Vente des actifs

L'Émetteur s'interdit de céder tout ou partie des actifs essentiels à la poursuite du Projet.

Distribution

En cas d'impayé (et tant que l'impayé perdure) d'une somme due par l'Émetteur aux Obligataires et à compter de la date d'exigibilité du montant en principal et/ou intérêt des Obligations et jusqu'à la date de leur paiement intégral par l'Émetteur, l'Émetteur s'interdit :

- toute distribution de dividendes ou d'acomptes sur dividendes ou autre paiement de sommes aux associés de l'Émetteur représentant tout ou partie du bénéfice distribuable de l'Émetteur et toute distribution de sommes affectées à des comptes de réserves ou primes de l'Émetteur ; et
- de rembourser à ses associés tout ou partie des avances en compte courant consenties par ces derniers à l'Émetteur.

Pour plus d'informations rendez-vous sur les Termes & Conditions du projet disponibles en ligne

LES RISQUES

Depuis sa création, l'expertise de Lumo réside dans son processus, stricte et rigoureux, de sélection et d'analyse des opportunités d'investissement. Cette grande sélectivité fait partie de notre ADN, afin de vous offrir le meilleur équilibre rendement / risque. Néanmoins, tout investissement comporte des risques, nous avons listés les principaux que vous supportez en tant qu'investisseur.

Risque de perte en capital découlant d'un risque de crédit

Le risque de crédit désigne le risque que l'Émetteur soit dans l'incapacité de remplir ses obligations financières au titre des Obligations, entraînant, de fait, une perte partielle ou totale pour l'investisseur et/ou une incapacité pour ce dernier à percevoir le rendement attendu au titre des Obligations.

Risque de liquidité / Absence de marché de négociation

Les Obligations ne feront pas l'objet d'une admission aux négociations sur un quelconque marché et il n'existe aucune garantie que les porteurs soient en mesure de céder leurs Obligations à un tiers avant leur Date d'Echéance.

Risques liés à l'activité de l'émetteur et à son projet

L'activité de l'Émetteur relève d'un domaine dans lequel la rentabilité est directement liée au succès des projets portés par l'Émetteur et ses filiales. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs de l'Émetteur.

Avec le temps, de nouveaux risques pourront apparaître et ceux présentés pourront évoluer.

Avant tout investissement, l'investisseur doit prendre connaissance de le DIRS présentant l'ensemble des facteurs de risques, les modalités de l'obligation, la description de l'Émetteur, les détails de Souscription et Vente et les Informations Générales

Pour plus d'informations rendez-vous sur le DIRS du projet disponible en ligne

UN PEU DE TECHNIQUE

Les énergies renouvelables c'est technique, on vous aide à y voir plus clair !

Kilowatt, megawatt, gigawatt : qu'est-ce que c'est ?

Le watt, comme ses multiples déclinaisons : kilowatt, mégawatt, gigawatt etc., mesure la capacité de production d'une installation électrique (ferme éolienne, panneau solaire, centrale nucléaire, ...)

1 gigawatt = 1000 megawatts = 1 000 000 kilowatts

Ça représente quoi 1 GW ? C'est la puissance moyenne d'un réacteur nucléaire de 2ème génération !

• Et les kilowatt heure dans tout ça ?

Le kilowattheure (KWh) exprime la quantité d'énergie produite en une heure par un kilowatt.

Pour convertir des kW en kWh, le calcul à réaliser est le suivant : puissance de l'appareil (en kW ou en watts divisé par 1 000) x nombre d'heures d'utilisation par jour x nombre de jours d'utilisation dans l'année.

Avec 1 kWh, il est possible de s'éclairer entre une journée et une journée et demie, selon la consommation de nos ampoules.

• Le rapport entre KWh et consommation d'électricité ?

La consommation électrique moyenne par personne en France était de 2219,58 kWh en 2020 *

D'après le Groupe, 3 000 tonnes de CO₂ sont évitées par million de kilomètres parcourus avec un engin GAUSSIN SA par rapport à un engin conventionnel.

C'est beaucoup, mais concrètement, qu'est ce que cela représente ?

C'est autant d'émissions que pour fabriquer, consommer ou parcourir ***:

489
T shirts



1 271 186
Km en TGV



6 628
litres d'eau en bouteille



5 882
Repas végétarien



*Source : <https://www.hellowatt.fr/suivi-consommation-energie/consommation-electrique/moyenne>

**Source : MyCO₂ par carbone 4 d'après le ministère de la Transition écologique, le Haut Conseil pour le Climat, le CITEPA, Agribalyse et INCA 3)

****Source : <https://www.data.gouv.fr/fr/reuses/mon-convertisseur-co2-convertissez-tonnes-et-kg-de-co2-en-objets-tangibles-du-quotidien/>

VOS QUESTIONS, NOS RÉPONSES

Lumière sur quelques questions les plus fréquentes.

QUI PEUT INVESTIR ?

Dans le cadre d'offres de financement de société, les particuliers ou personnes morales (sociétés, associations) résidentes fiscales au sein de l'Union Européenne sont éligibles. Les particuliers qui investissent en direct ou les représentants légaux d'une personne morale doivent être majeurs.

QU'EST-CE QU'UNE OBLIGATION ?

L'obligation est un titre de créance (un « titre de dette » du point de vue de l'emprunteur) qui représente une fraction de l'emprunt contracté par une entreprise ou une collectivité publique. Le détenteur de l'obligation -appelé obligataire- perçoit des intérêts qui lui sont versés régulièrement jusqu'à échéance de l'obligation. Le capital lui est remboursé en partie à l'occasion de chaque échéance, ou à l'échéance de l'obligation.

JE SUIS UN PARTICULIER RÉSIDENT FISCAL EN FRANCE, QUELLE EST LA FISCALITÉ DE MES INVESTISSEMENTS LUMO ?

Les intérêts générés par votre placement sont soumis :

- au prélèvement forfaitaire unique de 12,8 %,
- ou, sur option globale et irrévocable, au barème progressif de l'impôt sur le revenu.
- Les intérêts sont par ailleurs soumis aux prélèvements sociaux au taux de 17,2%, qu'ils soient soumis au PFU ou au barème progressif de l'IR.

Le prélèvement forfaitaire et les prélèvements sociaux sont prélevés par Lumo lors du paiement des intérêts et reversés à l'administration fiscale.

Retrouvez plus d'information [ici](#).

LES PRODUITS LIÉS À MON INVESTISSEMENT SONT-ILS IMPOSABLES ?

Oui, en France, les intérêts perçus au titre des obligations, ou actions générées par votre placement sont assujettis à l'impôt sur le revenu ou à l'impôt sur les sociétés en fonction du régime fiscal auquel vous êtes soumis.

Concernant les investisseurs personnes physiques, l'investissement n'entre pas dans le champ de l'Impôt sur la Fortune Immobilière.

Les résidents fiscaux hors de France doivent se rapprocher des autorités fiscales de leur propre pays pour se renseigner sur le régime fiscal des intérêts et les obligations déclaratives y afférentes.

QUE DEVIENNENT MES TITRES LUMO EN CAS DE DÉCÈS ?

En cas de décès, les titres Lumo seront intégrés à votre succession et figureront à son actif. Ils seront transmis à vos héritiers selon la dévolution successorale réalisée par votre notaire. Il s'agira donc d'un transfert de propriété, sans impact sur la nature et le fonctionnement des titres.

Il n'existe pas de cas de sortie anticipée des titres Lumo.

INVESTIR AVEC LUMO

Permettre à chacun d'investir et d'accélérer la transition écologique en finançant des projets à impact positif

Donnez du sens à votre épargne

La plateforme Lumo a été créée en 2012 avec une ambition forte : sélectionner les Entreprises qui portent le changement et permettre au plus grand nombre d'investir collectivement pour accélérer leur développement.

Pour y parvenir notre équipe se mobilise au quotidien pour trouver les meilleures opportunités qui allient sens et performance, en s'appuyant sur plus de 10 ans d'expérience dans l'analyse de projets.

- Une sélection d'experts
- Sans frais pour les investisseurs
- Un impact positif et durable

SG 

Filiale à 100% du Groupe SG depuis 2018 pour servir les clients investisseurs et porteurs de projets

Certified

Corporation

Nous ne voulons pas être la meilleure entreprise du Monde. Nous voulons être meilleure POUR le Monde

lumo — *investissements*



Simplicité

Créer un compte investisseur en moins de 5 min



Transparence

Soutenir les Entreprises et les projets de son choix



Utilité

Mesurer l'impact concret de ses investissements



Rentabilité

Rendements bruts attendus jusqu'à 7,5% / an



L'investissement en titres non cotés peut comporter des risques liés notamment à la perte partielle ou totale du capital investi, une liquidité réduite ou inexistante, un rendement inférieur aux attentes, ainsi que des risques spécifiques à l'activité de chaque projet détaillé dans les supports disponibles sur Lumo.

[Les performances passées ne préjugent pas des performances futures].

Lumo vous recommande d'être vigilant avant tout investissement. Les investissements comportent un risque d'illiquidité, un risque d'avoir un rendement inférieur aux attentes et un risque de perte totale ou partielle du montant investi. Diversifiez votre épargne, n'investissez que l'argent dont vous n'avez pas besoin et n'investissez pas dans ce que vous ne comprenez pas.

Ce document est une information à caractère promotionnel, il ne constitue ni une recommandation d'investissement ni un acte de démarchage. Les informations présentées sont indicatives et ne constituent pas une recommandation personnalisée d'investissement.

L'investisseur choisira son investissement en fonction des propositions adéquates qui lui seront soumises.

Ce document ne doit pas être transmis, directement ou indirectement, à des tiers. Il ne doit pas être reproduit, en totalité ou partiellement, ni être utilisé à d'autres fins sans le consentement préalable et exprès de Lumo.

Le présent disclaimer est régi par le droit français.

Ce document a été émis en France et réalisé par Lumo, société par actions simplifiée ayant pour numéro unique d'identification 749 957 486 RCS Bordeaux, dont le capital social est de 2.174.700 euros et ayant son siège social au 132 Rue Fondaudège - 33000 Bordeaux (FRANCE).

Lumo exerce une activité de Conseiller en Investissements Participatifs (CIP) telle que définie aux articles L 541-1 et suivant du Code monétaire et financier et est régulée par l'AMF. Lumo est enregistrée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en tant qu'agent prestataire de services de paiement de l'établissement de monnaie électronique Treezor SAS (enregistrée auprès du REGAFI, registre des agents financiers sous la référence 88295 et sous la surveillance de l'ACPR) et est immatriculée auprès de l'Organisme gérant le Registre Unique des Intermédiaires en Assurance, Banque et Finance (ORIAS) sous le numéro 13000893.

Dirigez vos investissements

Vers les initiatives qui comptent

Faites de votre épargne une ressource utile
à la transition écologique

lumo — *investissements*

Des questions ? Contactez-nous.

www.lumo-france.com

■ support@lumo-france.com ■

05 79 98 01 57



Lumo est Conseiller en Investissements Participatifs - Société par actions simplifiée au capital de 2 174 700 euros
Lumo - Halle Héméra, 132 Rue Fondaudège 33000, Bordeaux. Immatriculée au RCS de Bordeaux sous le n°749 957 486
Immatriculée auprès de l'ORIAS (organisme gérant le registre unique des intermédiaires en assurance, banque et finance) sous le
numéro 13000893.

Enregistrée par l'ACPR en tant qu'agent prestataire de services de paiement de l'établissement de monnaie électronique Trezor -
33 Avenue de Wagram 75017 Paris.