

BCRH & Associés

1 rue Courcelles
75008 PARIS

CONSTANTIN ASSOCIES

Membre de Deloitte Touche Tohmatsu

185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

Aubay S.A.

**Rapport spécial des Commissaires aux
Comptes
sur le projet d'attribution d'actions gratuites
aux salariés et aux mandataires sociaux visé à
la quatorzième résolution**

Assemblée générale mixte du 20 mai 2011
Aubay S.A.
13, rue Louis Pasteur– 92651 Boulogne-Billancourt

Aubay S.A.

Siège social : 13, rue Louis Pasteur – 92651 Boulogne-Billancourt

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur le projet d'attribution d'actions gratuites aux salariés et aux mandataires sociaux visé à la quatorzième résolution

Assemblée générale du 20 mai 2011

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société et en exécution de la mission prévue à l'article L.225-197-1 du Code de commerce, nous avons établi le présent rapport sur le projet d'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre au profit des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux de la société AUBAY SA et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L.225-192-2 du Code de Commerce, dans la limite de 3% du capital social, soit un nombre de 416.686 actions sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2010.

Votre Conseil d'administration vous propose de l'autoriser, et ce pour une durée de trente huit mois, à attribuer gratuitement des actions existantes ou à émettre. Il lui appartient d'établir un rapport sur cette opération à laquelle il souhaite pouvoir procéder. Il nous appartient de vous faire part, le cas échéant, de nos observations sur les informations qui vous sont données sur l'opération envisagée.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier notamment que les modalités envisagées et données dans le rapport du Conseil d'administration s'inscrivent dans le cadre des dispositions prévues par la loi.



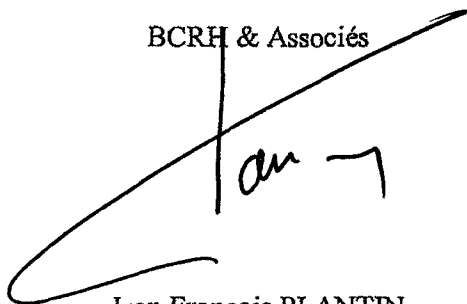
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport du Conseil d'administration portant sur l'opération envisagée d'attribution gratuite d'actions et sur les modalités proposées.

Les Commissaires aux Comptes

Paris et Neuilly, le 27 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

BCRH & Associés

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jean François PLANTIN', written over the company name.

Jean François PLANTIN

CONSTANTIN ASSOCIES

A stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'Philippe SOUMAH', written over the company name.

Philippe SOUMAH