

AUBAY SA

Société Anonyme

13, rue Louis Pasteur

92513 - BOULOGNE-BILLANCOURT

Rapport des Commissaires aux Comptes sur le projet d'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription visé à la 17^{ème} résolution

Assemblée Générale du 7 mai 2013

BCRH & Associés

1, rue de Courcelles
75008 - PARIS

Constantin Associés

Membre de Deloitte Touche Tohmatsu
185 avenue Charles de Gaulle
92524 - NEUILLY-SUR-SEINE CEDEX

AUBAY SA

Société Anonyme

13, rue Louis Pasteur
92513- BOULOGNE-BILLANCOURT

Rapport des Commissaires aux Comptes sur le projet d'émission de valeurs mobilières avec suppression du droit préférentiel de souscription visé à la 17^{ème} résolution

Assemblée Générale du 7 mai 2013

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par les articles L. 225-197 et suivants du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur la proposition de délégation au Conseil d'Administration de la compétence de décider une ou plusieurs augmentations de capital par l'émission de valeurs mobilières avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée au bénéfice d'investisseurs qualifiés ou d'un cercle restreint d'investisseurs dans les conditions prévues à l'article L. 225-136 du Code de commerce, pour un montant maximum de 20 % du capital social par an, le tout dans le limite de la fraction non utilisée des plafonds fixés à la 12^{ème} résolution, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Votre Conseil d'Administration vous propose, sur la base de son rapport, de lui déléguer, pour une durée de 26 mois, la compétence pour décider une ou plusieurs augmentations de capital par l'émission de valeurs mobilières et de supprimer votre droit préférentiel de souscription. Le cas échéant, il lui appartiendra de fixer les conditions définitives d'émission de cette opération



Il appartient au Conseil d'Administration d'établir un rapport conformément aux articles R. 225-113 et R. 225-114 du Code de commerce. Il nous appartient de donner notre avis sur la sincérité des informations chiffrées tirées des comptes, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription et sur certaines autres informations concernant l'émission, données dans ce rapport.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé 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 le contenu du rapport du Conseil d'Administration relatif à cette opération et les modalités de détermination du prix d'émission.

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions de l'augmentation de capital qui seraient décidées, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission données dans le rapport du Conseil d'Administration.

Le montant du prix d'émission n'étant pas fixé, nous n'exprimons pas d'avis sur les conditions définitives dans lesquelles les augmentations de capital seraient réalisées et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite.

Conformément à l'article R. 225-116 du Code de commerce, nous établirons un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'usage de cette autorisation par votre Conseil d'Administration.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 11 avril 2013

Les Commissaires aux Comptes

BCRH & Associés



Jean-François PLANTIN

Constantin Associés



Philippe SOUMAH