



GVA AUDIT SAS

105 Avenue Raymond Poincaré
BP 2115
75 771 Paris



Deloitte & Associés

7 Impasse Augustin Fresnel
BP 20039
44801 Saint-Herblain

VERGNET

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA MODIFICATION ENVISAGEE DU CONTRAT D'EMISSION DES
14.289.258 OBLIGATIONS CONVERTIBLES EMISES EN 2012 AU PROFIT DE
BPIFRANCE PARTICIPATIONS ET DE NASS & WIND (CI-APRES LES « OC1 »)**

(Assemblée Générale Extraordinaire du 23 décembre 2014 – 3^{ème} résolution)



GVA AUDIT SAS

105 Avenue Raymond Poincaré
BP 2115
75 771 Paris



Deloitte & Associés

7 Impasse Augustin Fresnel
BP 20039
44801 Saint-Herblain

VERGNET

Société Anonyme

1 rue des Châtaigniers
45 140 Ormes

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA MODIFICATION ENVISAGÉE DU CONTRAT D'ÉMISSION DES
14.289.258 OBLIGATIONS CONVERTIBLES EMISES EN 2012 AU PROFIT DE
BPIFRANCE PARTICIPATIONS ET DE NASS & WIND (CI-APRES LES « OC1 »)**

(Assemblée Générale Extraordinaire du 23 décembre 2014 - 3^{ème} résolution)

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. 228-92 du code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur la modification envisagée du contrat d'émission des obligations convertibles (« OC1 »), opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

L'assemblée avait décidé en date du 29 novembre 2012, l'émission de 14.289.258 obligations convertibles d'une valeur nominale de 0,40 euro. Le montant nominal maximum de l'augmentation du capital susceptible de résulter de cette émission s'élève à 5.715.703,20 euros. Nous avons présenté un rapport à cette assemblée.

Il est désormais proposé à votre assemblée générale extraordinaire d'apporter une modification au contrat d'émission des obligations convertibles (« OC1 »), signer en date du 3 décembre 2012, afin de préciser les modalités générales de conversion des OC1 et en particulier de prévoir la conversion de 6.755.000 OC1 à hauteur de 4.552.073 OC1 pour Bpifrance Participations et de 2.202.927 OC1 pour Nass & Wind avant le 31 décembre 2014.

Il appartient au Directoire d'établir un rapport conformément aux articles R. 225-113 et suivants du code de commerce. Il nous appartient de donner notre avis sur la modification envisagée du contrat d'émission des obligations convertibles (« OC1 »).

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 les informations fournies dans le rapport du Directoire sur la modification envisagée du contrat d'émission des obligations convertibles (« OC1 »).

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la modification envisagée du contrat d'émission des obligations convertibles (« OC1 »).

Paris et Nantes, le 5 décembre 2014

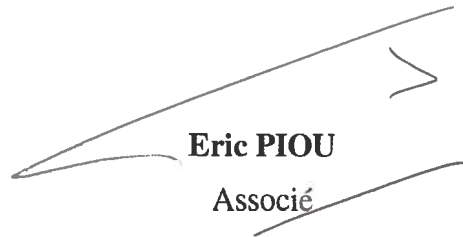
Les Commissaires aux Comptes

GVA AUDIT SAS



Philippe BONNIN
Associé

Deloitte & Associés



Eric PIOU
Associé