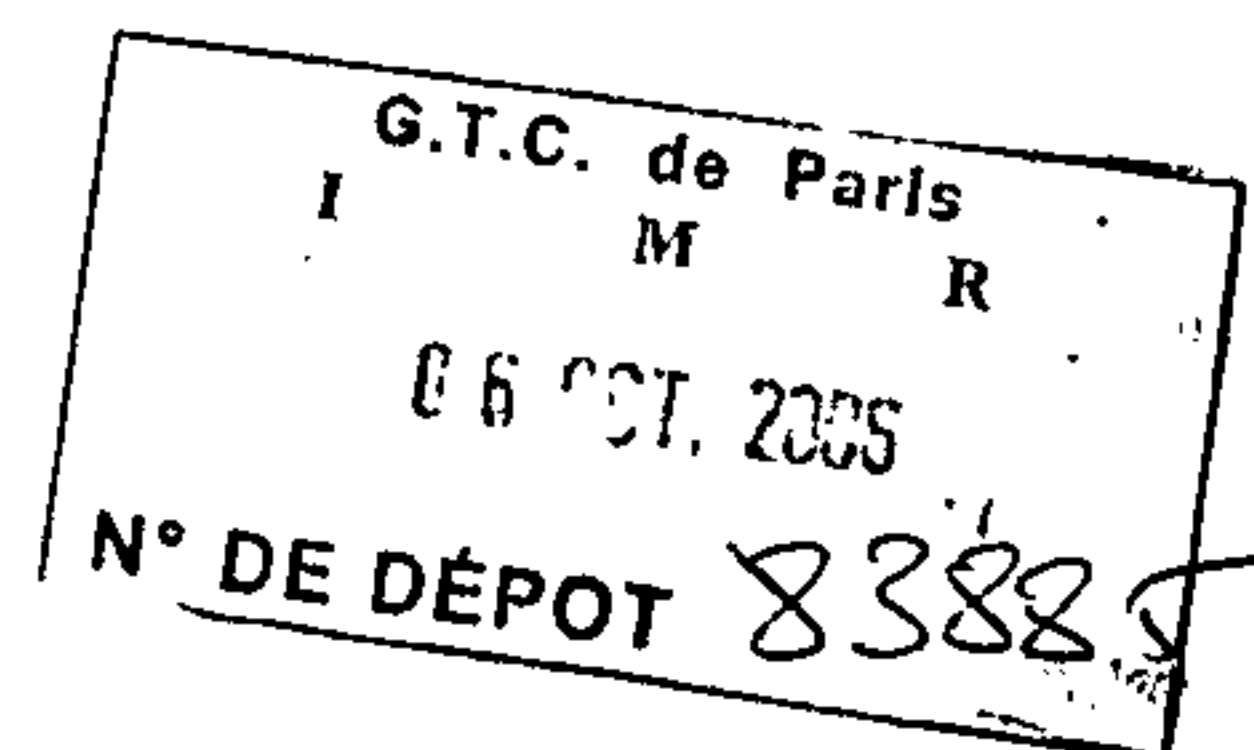




EXPERT-COMPTABLE
COMMISSAIRE AUX COMPTES



SC HOLDING BAELEN-GAILLARD

Société civile au capital de 8 098 090 €

Siège social
11, rue Leconte de Lisle
75016 PARIS
RCS PARIS : B 484 158 779

RAPPORT DU COMMISSAIRE A LA TRANSFORMATION
SUR LA TRANSFORMATION DE LA SOCIETE CIVILE
HOLDING BAELEN-GAILLARD EN SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE

83-85, boulevard de Charonne ■ 75011 PARIS ■ Tél : 01 400 954 54 ■ Fax : 01 400 954 56
E-mail : paris@fcn-sfr.com ■ Web : www.fcn-sfr.com

Société anonyme au Capital de 10.534.400 Euros ■ Siège social : 45, rue des Moissons, 51100 Reims ■ RCS Reims 337 080 089 ■ APE 741 C
Société d'Experts-Comptables inscrite au Tableau de l'Ordre de la Région de Champagne
Société de Commissaires aux Comptes, membre de la Compagnie Régionale de Reims
Membre de MGI, Association Internationale d'Experts-Comptables ■ Société référencée au PCAOB



**EXPERT-COMPTABLE
COMMISSAIRE AUX COMPTES**

SC HOLDING BAELEN-GAILLARD

Société civile au capital de 8 098 090 €

**Siège social
11, rue Leconte de Lisle
75016 PARIS
RCS PARIS : B 484 158 779**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE A LA TRANSFORMATION
SUR LA TRANSFORMATION DE LA SOCIETE CIVILE
HOLDING BAELEN-GAILLARD EN SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE**

Madame, Monsieur les associés,

En exécution de la mission Commissaire à la transformation qui nous a été confiée, en application des dispositions de l'article L. 224-3 du Code de Commerce, par décision unanime des associés en date du 2 octobre 2006, nous avons établi le présent rapport afin de vous faire connaître notre appréciation sur la valeur des biens composant l'actif social et sur les avantages particuliers stipulés et de nous prononcer sur le montant des capitaux propres par rapport au capital social.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à contrôler les éléments constitutifs du patrimoine de la société en termes d'existence, d'appartenance et d'évaluation, à analyser les avantages particuliers

**83-85, boulevard de Charonne ■ 75011 PARIS ■ Tél : 01 400 954 54 ■ Fax : 01 400 954 56
E-mail : paris@fcn-sfr.com ■ Web : www.fcn-sfr.com**

Société anonyme au Capital de 10.534.400 Euros ■ Siège social : 45, rue des Moissons, 51100 Reims ■ RCS Reims 337 080 089 ■ APE 741 C
Société d'Experts-Comptables inscrite au Tableau de l'Ordre de la Région de Champagne
Société de Commissaires aux Comptes, membre de la Compagnie Régionale de Reims
Membre de MGI, Association Internationale d'Experts-Comptables ■ Société référencée au PCAOB

stipulés et à vérifier que le montant des capitaux propres est au moins égal au montant du capital social. Cette vérification a notamment consisté à apprécier l'incidence éventuelle sur la valeur comptable des éléments entrant dans la détermination des capitaux propres, des événements survenus entre la date des derniers comptes annuels et la date de notre rapport.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la valeur des biens composant l'actif social.

Sur la base de nos travaux, nous attestons que le montant des capitaux propres est au moins égal au montant du capital social.

Les avantages particuliers stipulés n'appellent pas d'observation de notre part.

Fait à Paris, le 6 octobre 2006

FCN
Commissaire aux Comptes

Patrick VICENS
Associé

