

FINANCIÈRE DE PARTICIPATIONS IPPE

55, boulevard Haussmann

75008 PARIS

RCS PARIS 498 018 233

07B 10556
Greffe du Tribunal de
Commerce de Paris
I M R

16 JUIL. 2007

N° DE DÉPOT

63905

RAPPORT DU COMMISSAIRE DÉSIGNÉ

**EN APPLICATION DE L'ARTICLE L.228-39 DU CODE DE COMMERCE
DANS LE CADRE D'ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS PROPOSÉES A L'ASSEMBLÉE**

Mohcine BENKIRANE

19, rue Clément Marot

75008 PARIS

Commissaire aux Comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Paris

FINANCIÈRE DE PARTICIPATIONS IPPE

55, boulevard Haussmann

75008 PARIS

RCS PARIS 498 018 233

RAPPORT DU COMMISSAIRE DÉSIGNÉ

**EN APPLICATION DE L'ARTICLE L.228-39 DU CODE DE COMMERCE
DANS LE CADRE D'ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS PROPOSÉES A L'ASSEMBLÉE**

Mesdames, Messieurs les associés,

En exécution de la mission prévue par l'article L. 228-39 du Code de commerce qui m'a été confiée par Ordonnance de Madame le Président du Tribunal de Commerce de Paris, en date du 18 juin 2007, j'ai établi le présent rapport sur la vérification de l'actif et du passif de votre société, tels qu'ils résultent de l'état et de ses notes annexes joints ci-après.

Cette mission s'inscrit dans le cadre des émissions suivantes qui vous sont proposées :

- emprunt sous forme d'obligations convertibles en actions d'un montant d'environ 17,2 M€,
- emprunt sous forme d'obligations mezzanine à bon de souscription d'actions d'un montant d'environ 20 M€.

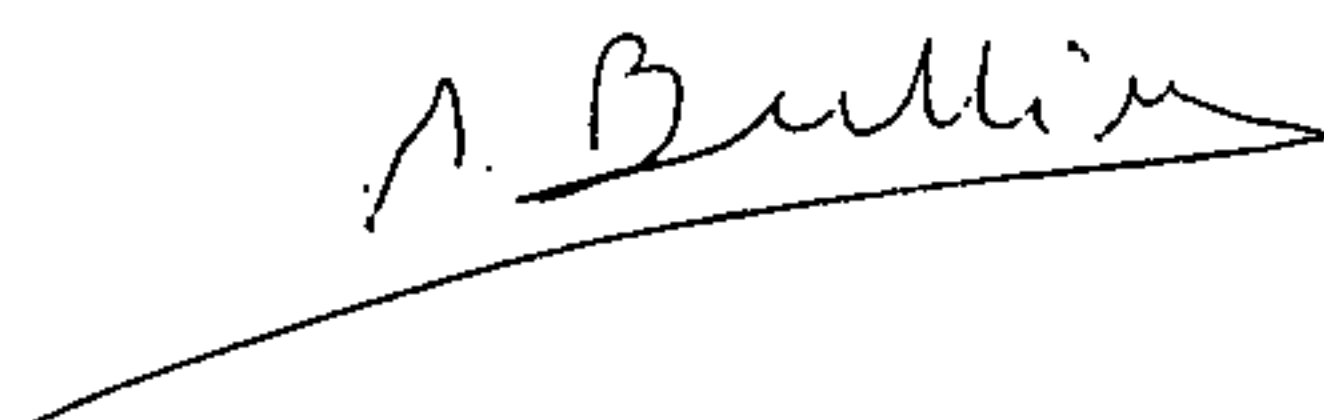
Il convient de souligner que certains de ces montants pourraient être modifiés entre la date de mon rapport et la date de l'assemblée générale appelée à se prononcer sur ces émissions.

L'état de l'actif et du passif de la société au 19 juin 2007, ainsi que ses notes annexes, ont été établis par le Président. Il m'appartient, sur la base de ma vérification, d'exprimer une conclusion au regard de la détermination de cet actif et de ce passif conformément aux règles et principes comptables français.

J'ai effectué ma vérification selon la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. Cette doctrine requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier si l'actif et le passif de la société, tels qu'ils figurent dans l'état établi, sont déterminés conformément aux règles et principes comptables français et font l'objet, dans les notes annexes qui accompagnent cet état, d'une information appropriée compte tenu du contexte dans lequel l'émission d'obligations est proposée à l'assemblée. Une telle vérification s'analyse comme le contrôle des éléments constitutifs du patrimoine de la société, notamment au regard des assertions habituellement retenues pour l'établissement des comptes. Elle consiste également à apprécier l'incidence éventuelle, sur l'actif et le passif, des événements survenus entre la date à laquelle a été établi l'état correspondant et la date de mon rapport.

Je n'ai pas d'observation à formuler sur l'actif et le passif de la société, déterminés conformément aux règles et principes comptables français.

Fait à Paris, le 10 juillet 2007

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Benkirane', with a long horizontal stroke extending to the left.

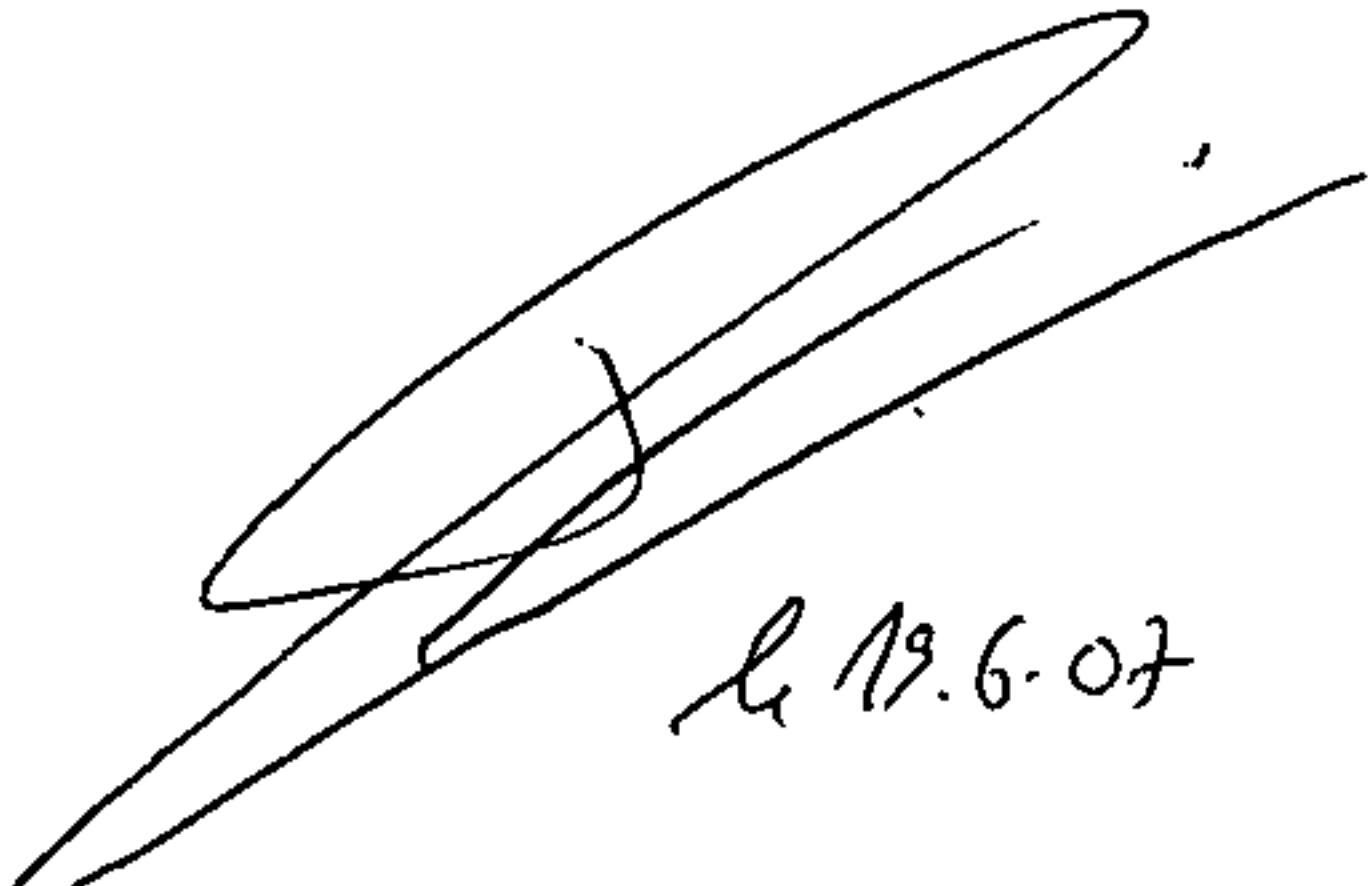
Mohcine BENKIRANE

Commissaire désigné en application
de l'article L.228-39 du Code de Commerce

FINANCIERE DE PARTICIPATIONS IPPE
Société par actions simplifiée unipersonnelle
au capital de 37.000 €
Siège Social : 55, boulevard Haussmann
75008 Paris
498 018 233 de Paris

Etat comptable au 19 juin 2007

<u>Actif</u>		<u>Passif</u>	
Actifs immobilisés	0 €	Capital social	37 000 €
<u>Disponibilités</u>	<u>37 000 €</u>	<u>Dettes</u>	<u>0 €</u>
Total	37 000 €	Total	37 000 €



Le 19.6.07

Annexe à l'état comptable au 19 juin 2007

Règles et méthodes comptables

L'état comptable a été établi à la date du 19 juin 2007 et présenté conformément aux principes comptables français.

Éléments particuliers de l'exercice

La Société a été immatriculée le 15 mai 2007 au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 498 018 233.

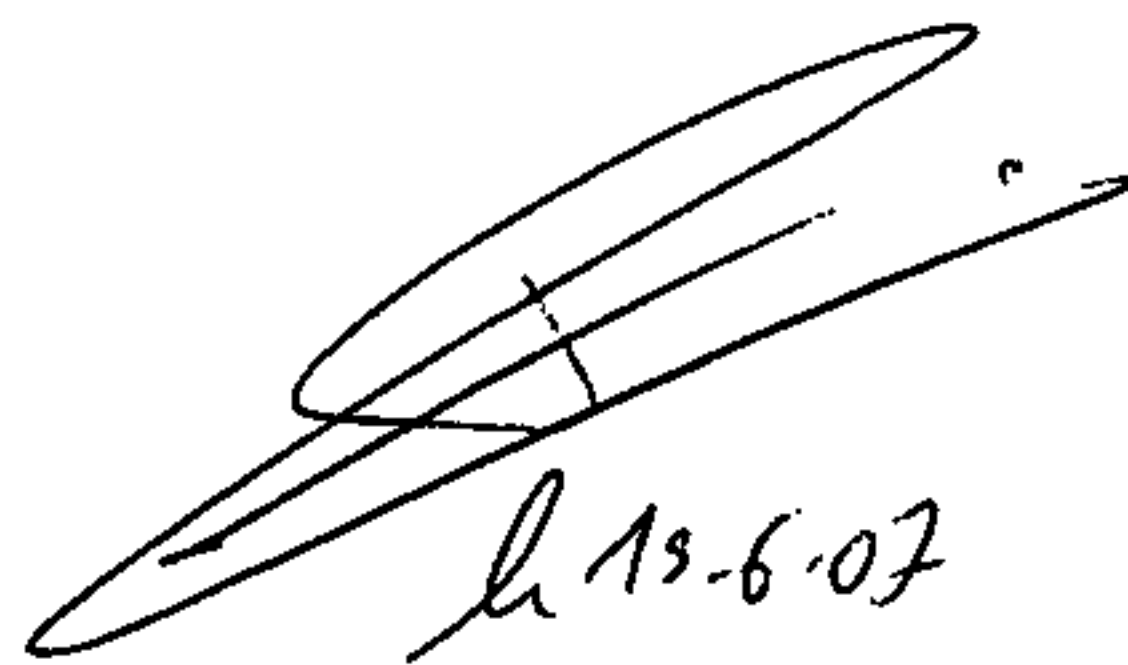
Depuis sa date de création, la Société n'a eu aucune activité.

Actif circulant

Les disponibilités correspondent au versement du capital social.

Capitaux Propres

Le capital social s'élève à 37.000 euros divisé en 37.000 actions de 1 euro chacune, entièrement libérées.



Handwritten signature and date: 19-6-07