

QUANTEL

Société Anonyme

2 bis Avenue du Pacifique
91940 Les Ulis

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'augmentation de capital réservée aux salariés

Assemblée générale extraordinaire du 12 juin 2014
(11^{ème} résolution)

ACEFI CL
48 avenue du Président Wilson
75116 Paris

Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

QUANTEL

Société Anonyme

2 bis Avenue du Pacifique
91940 Les Ulis

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'augmentation de capital réservée aux salariés

Assemblée générale extraordinaire du 12 juin 2014
(11^{ème} résolution)

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par l'article L.225-135 et suivants du code de Commerce, nous vous présentons notre rapport sur la proposition de délégation au Directoire de la compétence de décider une augmentation de capital par émission d'actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée aux salariés de la société adhérents à un plan d'épargne entreprise, pour un montant nominal maximal de 500.000 euros, étant précisé que ce montant s'impute sur le plafond global de 20.000.000 euros fixé à la 9ème résolution de l'assemblée générale du 30 avril 2013, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Cette augmentation de capital est soumise à votre approbation en application de l'article L.225-129-6 du Code de commerce et des articles L.3332-18 et suivants du Code de travail.

Votre Directoire vous propose, sur la base de son rapport, de lui déléguer pour une durée de 26 mois la compétence pour décider, en une ou plusieurs fois, une augmentation de capital et supprimer votre droit préférentiel de souscription aux actions ordinaires à émettre.

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 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 Directoire relatif à cette opération et les modalités de détermination du prix d'émission des actions.

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions de l'augmentation de capital proposée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des actions ordinaires à émettre données dans le rapport du Directoire.

Les conditions définitives de l'augmentation de capital n'étant pas fixées, nous n'exprimons pas d'avis sur celles ci 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 délégation par votre Directoire.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 20 mai 2014

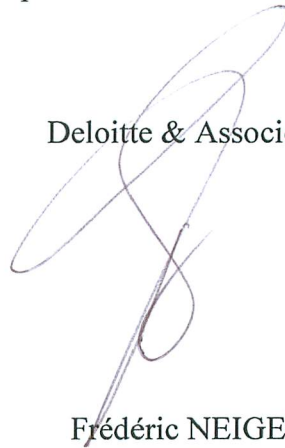
Les Commissaires aux Comptes

ACEFI CL



Philippe SUDOL

Deloitte & Associés



Frédéric NEIGE