

Bellot Mullenbach & Associés

11, rue de Laborde
75008 Paris

Guilleret & Associés

48, quai Alphonse le Gallo
92100 Boulogne

Bellot Mullenbach & Associés

11, rue de Laborde
75008 Paris

Guilleret & Associés

48, quai Alphonse le Gallo
92100 Boulogne

MONTUPET SA

Société anonyme au capital de 17 440 440 €

**202, Quai de Clichy
92112 Clichy Cedex**

=====

**Rapport des commissaires aux comptes
sur la réduction du capital résultant de l'annulation d'actions**

Assemblée générale mixte du 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Montupet Sa et en exécution de la mission prévue à l'article L. 225-204 du Code de commerce en cas de réduction du capital, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes, relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée sont régulières.

Dans le cadre des dispositions de l'article L. 225-209 du Code de commerce, votre société détient 691.205 actions propres dont la valeur comptable au 31 décembre 2008 s'établit à 9.946.439 €. Votre société ne disposant plus de réserves lui permettant de conserver à son actif les 691.205 actions auto-détenues, le conseil d'administration a décidé de soumettre à votre approbation leur annulation pour se conformer aux dispositions de l'article L. 225-210 alinéa 3 du Code de commerce.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de cette opération qui n'est pas de nature à porter atteinte à l'égalité des actionnaires et qui réduira le capital de votre société de 17.440.440 € à 16.389.808 €.

Paris et Boulogne, le 15 juin 2009

Les Commissaires aux Comptes

Bellot Mullenbach & Associés

Guilleret & Associés

Thierry Bellot
Membres de la Compagnie
Régionale de Paris

Jean-Luc Loir

Marie-José Rochereau
Membre de la Compagnie
Régionale de Versailles