

FERMENTALG

Rapport des commissaires aux comptes sur
l'émission d'actions ou de diverses valeurs mobilières
avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel
de souscription

Assemblée générale mixte du 27 mai 2020

14^{ème}, 15^{ème}, 16^{ème}, 18^{ème}, 19^{ème}, 20^{ème} et 22^{ème} Résolutions

EXCO ECAF

SIEGE SOCIAL : 174 AVENUE DU TRUC - 33700 MERIGNAC

MAZARS

SIEGE SOCIAL : 61, QUAI DE PALUDATE - 33088 BORDEAUX

FERMENTALG

Société anonyme au capital de 769 927,96 €

Siège social : 4 rue rivière 33 500 Libourne

R.C.S : Libourne 509 935 151

Rapport des commissaires aux comptes sur l'émission d'actions ou de diverses valeurs mobilières avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel de souscription

Assemblée générale mixte du 27 mai 2020

14^{ème}, 15^{ème}, 16^{ème}, 18^{ème}, 19^{ème}, 20^{ème} et 22^{ème} Résolutions

FERMENTALG

*Rapport des commissaires
aux comptes sur l'émission
d'actions et de diverses
valeurs mobilières avec
maintien et/ou suppression
du droit préférentiel de
souscription*

Rapport des commissaires aux comptes sur l'émission d'actions ou de diverses valeurs mobilières avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel de souscription

A l'assemblée générale de la société Fermentalg,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par les articles L. 228-92 et L. 225-135 et suivants du code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur la proposition de délégation au conseil d'administration de différentes émissions d'actions ou de valeurs mobilières, opérations sur lesquelles vous êtes appelés à vous prononcer.

Votre conseil d'administration vous propose, sur la base de son rapport :

- de lui déléguer, avec faculté de subdélégation, pour une durée de 26 mois à compter du jour de la présente assemblée la compétence pour décider des opérations suivantes et fixer les conditions définitives de ces émissions et vous propose le cas échéant de supprimer votre droit préférentiel de souscription :
 - o l'émission, en une ou plusieurs fois, avec maintien du droit préférentiel de souscription (14^{ième} résolution), d'actions ordinaires de la société, , ou de toutes valeurs mobilières régies par les dispositions des articles L. 228-91 et suivants du code de commerce, donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions ordinaires de la société, étant précisé que :
 - ces valeurs mobilières pourront consister en des titres de créances, être associées à l'émission de tels titres ou en permettre l'émission comme titre intermédiaire ;
 - l'émission d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès à des actions de préférence est expressément exclue de la présente délégation
 - o l'émission, en une ou plusieurs fois, avec suppression du droit préférentiel de souscription par voie d'offre au public (15^{ième} résolution), d'actions ordinaires de la société ou de toutes valeurs mobilières régies par les dispositions des articles L. 228-91 et suivants du code de commerce, donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions ordinaires de la société, étant précisé que :
 - les titres financiers émis en vertu de la présente délégation pourront consister en des titres de créances, être associées à

FERMENTALG

*Rapport des commissaires
aux comptes sur l'émission
d'actions et de diverses
valeurs mobilières avec
maintien et/ou suppression
du droit préférentiel de
souscription*

l'émission de tels titres ou en permettre l'émission comme titre intermédiaire ;

- l'émission d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès à des actions de préférence est expressément exclue de la présente délégation
- l'émission, , en une ou plusieurs fois, , avec suppression du droit préférentiel de souscription, par voie d'offres au public visées au 1° de l'article L. 411-2 du code monétaire et financier et dans la limite de 20% du capital social par an, (18^{ième} résolution) d'actions ordinaires de la société ou de toutes valeurs mobilières régies par les dispositions des articles L. 228-91 et suivants du code de commerce, donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions ordinaires de la société, étant précisé que :
 - ces valeurs mobilières pourront consister en des titres de créances, être associées à l'émission de tels titres ou en permettre l'émission comme titre intermédiaire ;
 - l'émission d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès à des actions de préférence est expressément exclue de la présente délégation
- de l'autoriser, par la 16^{ième} résolution, sauf en période d'offre publique, et dans le cadre de la mise en œuvre de la délégation visée à la 15^{ème} résolution à fixer le prix d'émission dans la limite légale annuelle de 10 % du capital social.
- de lui déléguer, pour une durée de 26 mois, les pouvoirs nécessaires à l'effet de procéder à une émission d'actions ordinaires de la société ou de toutes valeurs mobilières régies par les dispositions des articles L. 228-91 et suivants du code de commerce, donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions ordinaires de la société, en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la société et constitués de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, lorsque les dispositions de l'article L. 225-148 du code de commerce ne sont pas applicables (19^{ème} résolution), dans la limite de 10 % du capital social au moment de l'émission ;

Le montant nominal global des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement ou à terme ne pourra selon la 22^{ième} résolution, excéder 690.000 € au titre des 14^{ème}, 15^{ème}, 17^{ème} et 18^{ème} résolutions, étant précisé que dans la limite de ce montant, le montant nominal maximum des augmentations du capital susceptibles d'être réalisées, immédiatement ou à terme, au titre des 14^{ème}, 15^{ème}, 18^{ème} résolutions est fixé à 600.000 €.

FERMENTALG

*Rapport des commissaires
aux comptes sur l'émission
d'actions et de diverses
valeurs mobilières avec
maintien et/ou suppression
du droit préférentiel de
souscription*

Le montant nominal global des titres de créances susceptibles d'être émis ne pourra, selon la 22ème résolution excéder 30.000.000 euros au titre des 14ème , 15ème , 17ème et 18ème résolutions, étant précisé que ce plafond de 30.000.000 euros est également le plafond individuel des titres de créance susceptibles d'être émis, immédiatement ou à terme, au titre des 14ème , 15ème , 18ème résolutions

ces plafonds tiennent compte du nombre supplémentaire de titres à créer dans le cadre de la mise en œuvre des délégations visées aux 14ème, 15ème et 17ème résolutions dans les conditions prévues à l'article L. 225-135-1 du code de commerce, si vous adoptez la 20ème résolution.

- De l'autoriser, par la 20ème résolution, à augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation du capital social de la Société avec ou sans droit préférentiel de souscription, en application des 14ème, 15ème et 17ème résolutions visées ci-avant, au même prix que celui retenu pour l'émission initiale, dans les délais et limites prévus par la réglementation applicable au jour de l'émission (à ce jour, dans les trente jours de la clôture de la souscription et dans la limite de 15 % de l'émission initiale)

Il appartient au conseil d'administration 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 certaines autres informations concernant ces opérations, 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 conseil d'administration relatif à ces opérations et les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre.

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions des émissions qui seraient décidées, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre données dans le rapport du conseil d'administration au titre des 15ème et 18ème.

Le rapport du conseil d'administration appelle de notre part l'observation suivante :

Ce rapport vous propose, au titre de la 16ème résolution, de fixer le prix d'émission des titres qui seraient émis en vertu des délégations visées par la quinzième résolution de la présente assemblée et dans la limite de 10 % du capital social (apprécié à la date d'émission) sur une période de douze (12) mois, dans les conditions suivantes :

FERMENTALG

*Rapport des commissaires
aux comptes sur l'émission
d'actions et de diverses
valeurs mobilières avec
maintien et/ou suppression
du droit préférentiel de
souscription*

- le prix d'émission des actions sera au moins égal à la moyenne des cours pondérée par les volumes des trois (3) dernières séances de bourse précédant la fixation du prix de l'émission éventuellement diminuée d'une décote maximale de 25 % ;
- le prix d'émission des valeurs mobilières donnant accès au capital social, sera tel que la somme perçue immédiatement par la Société, majorée, le cas échéant, de celle susceptible d'être perçue ultérieurement par la société, soit, pour chaque action émise en conséquence de ces valeurs mobilières, au moins égal au prix d'émission défini à l'alinéa précédent ;

Pour autant, le conseil d'administration n'a pas justifié dans son rapport le montant de la décote maximale proposée.

Par ailleurs, ce rapport ne précisant pas les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre dans le cadre de la mise en œuvre des 14^{ème} et 19^{ème} résolutions, nous ne pouvons donner notre avis sur le choix des éléments de calcul de ce prix d'émission.

Les conditions définitives dans lesquelles les émissions seront réalisées 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 dans les 15^{ème} et 18^{ème} résolutions.

Conformément à l'article R. 225-116 du Code de commerce, nous établirons un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'utilisation de ces délégations par votre conseil d'administration en cas d'émissions de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, en cas d'émission de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre et en cas d'émission d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription.

Fait à Mérignac et à Bordeaux, le 6 mai 2020

Les commissaires aux comptes

EXCO ECAF



PIERRE GOGUET

MAZARS

DAVID COUTURIER
