

KPMG Audit

1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Mazars

61, rue Henri Regnault  
92075 Courbevoie  
France

**Icade - Société anonyme**

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur la réduction du capital par annulation  
d'actions**

Assemblée générale extraordinaire du 7 avril 2011  
(dix-neuvième résolution)  
Icade - Société anonyme  
35, rue de la Gare - 75019 Paris  
*Ce rapport contient 2 pages*

---

## KPMG Audit

1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

## Mazars

61, rue Henri Regnault  
92075 Courbevoie  
France

### Icade - Société anonyme

Siège social : 35, rue de la Gare - 75019 Paris

Capital social : € 78 975 899,17

### Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital par annulation d'actions

Assemblée générale extraordinaire du 7 avril 2011 (dix-neuvième résolution)

Mesdames, Messieurs les Actionnaires

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue à l'article L. 225-209 du Code de commerce en cas de réduction du capital par annulation d'actions achetées, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Votre Conseil d'administration vous propose de lui déléguer pour une durée de dix-huit (18) mois à compter de la présente Assemblée générale, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 10 % de son capital, par période de vingt-quatre (24) mois, les actions achetées au titre de la mise en œuvre d'une autorisation d'achat par votre société de ses propres actions dans le cadre des dispositions de l'article précité.

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 conduisent à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, qui n'est pas de nature à porter atteinte à l'égalité des actionnaires, sont régulières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Paris La Défense, le 4 mars 2011

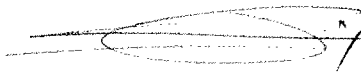
Courbevoie, le 4 mars 2011

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

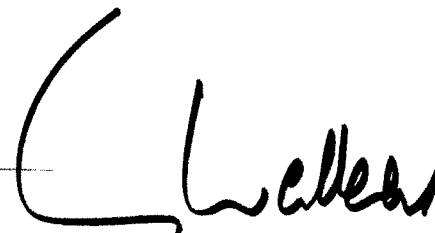
Mazars



Isabelle Goalec  
Associée



Denis Grison  
Associé



Loïc Wallaert  
Associé