

KPMG Audit

1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Mazars & Guérard

61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie  
France

**ICADE EMGP - société anonyme**

## Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital

Assemblée générale mixte du 30 novembre 2007

(sixième résolution)

ICADE EMGP - société anonyme

45, avenue Victor Hugo

93300 Aubervilliers

*Ce rapport contient 2 pages*

KPMG Audit

1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Mazars & Guérard

61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie  
France

**ICADE EMGP - société anonyme**

Siège social : 45, avenue Victor Hugo  
93300 Aubervilliers  
Capital social : €20.556.288,02

**Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital**

Assemblée générale mixte du 30 novembre 2007 (sixième 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. 225-204 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 conduisent à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée sont régulières. Elles ont consisté notamment à vérifier que la réduction du capital ne ramène pas le montant du capital à des chiffres inférieurs au minimum légal et qu'elle ne peut porter atteinte à l'égalité des actionnaires.

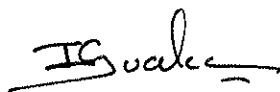
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de cette opération qui réduira le capital de votre société de €130.237.293,23 (nouveau montant du capital social après adoption des première et deuxième résolutions de votre assemblée) à €74.995.434,29.

Paris La Défense, le 14 novembre 2007

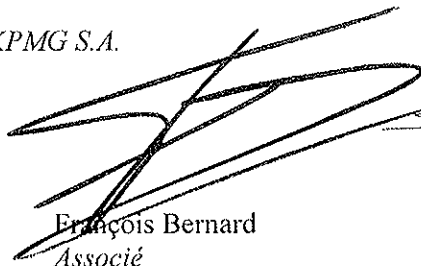
Courbevoie, le 14 novembre 2007

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

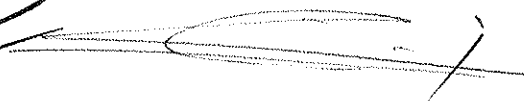
Mazars & Guérard



Isabelle Goalec  
Associée



François Bernard  
Associé



Denis Grison  
Associé