

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 spécial des commissaires aux
comptes sur la reprise par ICADE
EMGP des engagements pris au titre des
options de souscription d'actions
consenties par ICADE SA

Assemblée générale mixte du 30 novembre 2007

(Cinquième résolution)

ICADE EMGP - société anonyme

45, avenue Victor Hugo

93300 Aubervilliers

Ce rapport contient 3 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 spécial des commissaires aux comptes sur la reprise par ICADE EMGP des engagements pris au titre des options de souscription d'actions consenties par ICADE SA

Assemblée générale mixte du 30 novembre 2007 (Cinquième résolution)

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par l'article L.225-177 du Code de commerce et par l'article R.225-144 du Code de commerce, nous avons établi le présent rapport sur la reprise des options de souscription d'actions, consenties par ICADE SA, au bénéfice des membres du personnel salarié et des dirigeants sociaux de la société et des sociétés ou groupements qui lui sont liés au sens de l'article L.225-180 du Code de commerce.

Il appartient au conseil d'administration d'établir un rapport sur les motifs de la reprise par votre société des engagements d'ICADE SA au titre des options de souscription d'actions ainsi que sur les modalités proposées pour la fixation du nouveau prix de souscription. Il nous appartient de donner notre avis sur les modalités proposées pour la fixation du nouveau prix de souscription.

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 vérifier que les modalités proposées pour la fixation du nouveau prix de souscription sont mentionnées dans le rapport du conseil d'administration, qu'elles sont conformes aux dispositions prévues par les textes, de nature à éclairer les actionnaires et qu'elles n'apparaissent pas manifestement inappropriées.

ICADE EMGP - société anonyme
Rapport spécial des commissaires aux comptes sur la
reprise par ICADE EMGP des engagements pris au
titre des options de souscription d'actions consenties
par ICADE SA
8 novembre 2007

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités proposées.

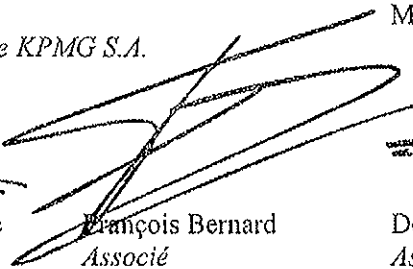
Paris La Défense, le 8 novembre 2007

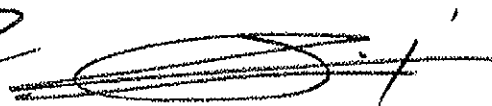
Courbevoie, le 8 novembre 2007

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Mazars & Guérard


Isabelle Goalec
Associée


François Bernard
Associé


Denis Grison
Associé