

# Rapport des Commissaires aux comptes

## sur la réduction du capital

**Pierre et Vacances**  
Société Anonyme  
au capital de 88.215.510 €  
11, rue de Cambrai  
75947 Paris Cedex 19

**Assemblée générale extraordinaire du 4 février 2016**  
**Vingt-sixième résolution**

**A.A.C.E. Ile-de-France**  
Membre français de Grant Thornton  
International  
**Commissaire aux Comptes**  
100, rue de Courcelles  
75849 Paris Cedex 17

**ERNST & YOUNG et Autres**  
**Commissaire aux Comptes**  
1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie – Paris-La Défense 1

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur la réduction du capital

## PIERRE ET VACANCES

Assemblée générale extraordinaire du 4 février 2016

### Vingt-sixième résolution

Aux 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 période de dix-huit mois à compter du jour de la présente assemblée, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 10 % de son capital, 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 et Paris-La Défense, le 13 janvier 2016

Les Commissaires aux Comptes

**A.A.C.E. Ile-de-France**

Membre français de Grant Thornton International

  
**Virginie PALETHORPE**  
Associée

  
**Michel RIGUELLE**  
Associé

**ERNST & YOUNG et Autres**

  
**Bruno BIZET**  
Associé