

# Rapport des Commissaires aux comptes sur la réduction du capital

**Pierre et Vacances**  
Société Anonyme  
au capital de 98.017.230 €  
11, rue de Cambrai  
75947 Paris Cedex 19

Assemblée générale extraordinaire du 7 février 2019  
Vingtième résolution

## **Grant Thornton**

Membre français de Grant Thornton  
International  
29, rue du Pont  
92200 Neuilly-sur-Seine  
SA au capital de 2 297 184 €  
**Commissaire aux Comptes**  
**Membre de la compagnie régionale**  
**de Versailles**

## **ERNST & YOUNG et Autres**

Tour First  
TSA 14444  
92037 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. à capital variable  
438 476 913 R.C.S. Nanterre  
**Commissaire aux Comptes**  
**Membre de la compagnie régionale**  
**de Versailles**

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur la réduction du capital

## PIERRE ET VACANCES

Assemblée générale extraordinaire du 7 février 2019

### Vingtième 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, par période de 18 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 16 janvier 2019

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**

Membre français de Grant Thornton International



Virginie Palethorpe  
Associée

**ERNST & YOUNG et Autres**



Bruno Bizet  
Associé