



KPMG AUDIT IS
Immeuble Le Palatin
3 cours du Triangle
CS 80039
92939 Paris La Défense Cedex
France



MAZARS
Exaltis
61 rue Henri Regnault
92075 La Défense Cedex
France

STEF S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital

Assemblée générale du 14 mai 2014, résolution n° 10
STEF S.A.
93, boulevard Malesherbes - 75008 Paris
Ce rapport contient 2 pages

STEF S.A.

Siège social : 93, boulevard Malesherbes - 75008 Paris
Capital social : €.13 515 649

Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital

Assemblée générale du 14 mai 2014, résolution n° 10

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.

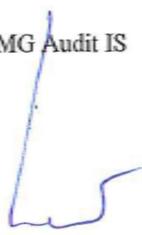
Votre Conseil d'Administration vous propose de lui déléguer, pour une durée de 24 mois à compter du jour de la présente assemblée, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 10 % de son capital par périodes de vingt-quatre mois, les actions achetées au titre de la mise en œuvre d'une autorisation 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.

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 22 avril 2014

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit IS

Benoît Lebrun
Associé

MAZARS

Olivier Thireau
Associé