

QUANTEL

Société Anonyme
2 Bis Avenue du Pacifique
91940 Les Ulis

**Rapport des Commissaires aux Comptes sur la
réduction du capital**

Assemblée générale extraordinaire du 27 avril 2017 –
13^{ème} résolution

ACEFI CL
48 Avenue du Président Wilson
75116 Paris

Deloitte & Associés
185 Avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly sur Seine

QUANTEL

Société Anonyme
2 Bis Avenue du Pacifique
91 940 Les Ulis

Rapport des Commissaires aux Comptes sur la réduction du capital

Assemblée générale extraordinaire du 27 avril 2017 – 13^{ème} 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.

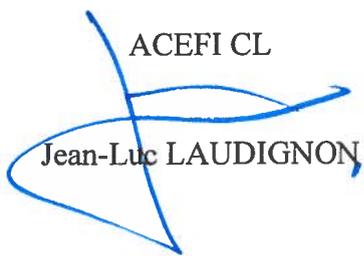
Votre Conseil d'administration vous propose de lui déléguer, pour une durée de 26 mois à compter du jour de la présente assemblée, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 10% de son capital, par période de 24 mois, les actions achetées au titre de la mise en œuvre d'une autorisation d'achat par 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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 6 avril 2017

Les Commissaires aux Comptes

ACEFI CL

Jean-Luc LAUDIGNON

Deloitte & Associés

Alain GUINOT