



Société anonyme au capital de 507 316 736 €
Siège Social : 10, avenue Hoche – 75008 Paris
552 075 020 R.C.S. Paris

**DESCRIPTIF DU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS
SOUMIS A AUTORISATION DE L' ASSEMBLEE GENERALE MIXTE
DU 19 MAI 2011**

I. Cadre juridique

Conformément aux dispositions de l'article 241-2 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers ainsi que du règlement européen n° 2273/2003 du 22 décembre 2003, le présent descriptif a pour objectif de décrire les finalités et les modalités du programme de rachat par PPR de ses propres actions, soumis à autorisation de son Assemblée générale mixte du 19 mai 2011.

Le présent document est mis à la disposition des actionnaires sur le site internet de la société.

II. Répartition par objectif des titres détenus par la société :

Au 18 mai 2011, les 819 022 actions détenues par la société concernent :

- 2 152 actions en vue de leur attribution aux salariés dans le cadre de plans d'actions gratuites ;
- 7 315 actions en vue de leur attribution aux salariés dans le cadre de plans d'options d'achat ;
- 809 555 actions en vue de leur annulation et/ou de leur remise dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
- aucune action n'est détenue par la Société dans le cadre du contrat de liquidité.

III – Positions ouvertes sur produits dérivés

	Positions ouvertes au 18 mai 2011 *			
	Positions ouvertes à l'achat		Positions ouvertes à la vente	
	Options d'achats achetées	Achats à terme	Options d'achat vendues	Ventes à terme
Nombre de titres	423 237			
Echéance maximale moyenne ⁽¹⁾	10/06/2011			-
Prix d'exercice moyen en €	144,44 €			

⁽¹⁾ Le programme de rachat antérieur est clos le 19 mai 2011.

* les positions ouvertes comprennent les achats et ventes à terme non échus ainsi que les options d'achat non exercées

IV. Objectifs du programme de rachat soumis à autorisation de l'Assemblée générale du 19 mai 2011

Les objectifs de ce programme sont :

- d'assurer la liquidité ou animer le marché du titre par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement agissant de manière indépendante, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie établie par l'Association française des marchés financiers (AMAFI) et approuvée par l'Autorité des Marchés Financiers,
- d'utiliser tout ou partie des actions acquises pour la couverture des plans d'options d'achat, plans d'attribution gratuite d'actions, attribution d'actions au titre de la participation aux fruits de l'entreprise et de la mise en œuvre de plans d'épargne d'entreprise consentis en faveur des salariés et des mandataires sociaux du Groupe et leur céder ou attribuer des actions dans le cadre des dispositions légales,
- de permettre la réalisation d'investissements ou de financements par la remise d'actions dans le cadre, soit d'opérations de croissance externe de fusion, scission et apport, soit d'émissions de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière,
- de procéder à l'annulation des actions acquises, en conformité de l'autorisation conférée par l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 19 mai 2011.

V. - Part maximale du capital, nombre maximal et caractéristiques des titres de capital que l'émetteur se propose d'acquérir, prix maximum d'achat des titres dans le cadre dudit programme :

- **Part maximale du capital de la société susceptible d'être rachetée – caractéristiques des titres de capital**

10 % du capital social à quelque moment que ce soit, ce pourcentage s'appliquant à un capital ajusté en fonction des opérations l'affectant postérieurement à ladite Assemblée générale, soit, à titre indicatif, au 18 mai 2011, 12 682 918 actions. Compte tenu des actions auto-détenues à cette date, soit 819 022 actions, le nombre résiduel d'actions susceptible d'être rachetées est de 11 863 896 actions, soit 9,35 % du capital.

- **Prix maximum d'achat et montant maximal autorisé des fonds pouvant être engagés**

Le prix maximum d'achat est fixé à 160 € par action (ou la contrevaletur de ce montant). En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution gratuite d'actions ainsi qu'en cas de division ou de regroupement des actions, ce montant sera ajusté par un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre d'actions composant le capital avant l'opération et ce nombre après l'opération.

Le montant maximal consacré à ces acquisitions est fixé par l'Assemblée générale à 2 029 266 880 € (sur la base du capital au 31 décembre 2010).

- **Modalités des rachats**

Les achats, cessions et transferts pourront être effectués par tous moyens sur le marché ou de gré à gré, y compris par l'utilisation de tous produits dérivés ou sous forme de blocs de titres (la part de ces derniers n'étant pas limitée par la résolution adoptée). Ces opérations pourront être réalisées à tout moment, y compris en période d'offre publique.

Concernant l'éventuel recours aux instruments dérivés dans le cadre du programme, celui-ci s'effectuerait dans le respect de la réglementation applicable et pourrait viser, notamment, la couverture des engagements pris par la Société dans le cadre de plans d'options d'achat en faveur des salariés du Groupe.

VI. Durée du programme de rachat

Le programme a une durée de 18 mois à compter de l'approbation de la résolution adoptée par l'Assemblée générale, soit jusqu'au 18 novembre 2012.

L'Assemblée générale a conféré tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation, à l'effet de procéder à ces opérations, d'en arrêter les conditions définitives, de conclure tous accords et d'effectuer toutes formalités.

* * *