



Paris, le 12 décembre 2011, 19h30

Programme de rachat d'actions

Descriptif du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale du 11 mai 2011 et mis en œuvre par le Directoire du 8 décembre 2011.

PAREF

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 25.183.325 euros.

Siège social : 8, rue Auber 75009 Paris

412 793 002 RCS Paris

En application des dispositions des articles 241-1 à 241-6 du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») et du règlement européen n°2273/2003, entré en vigueur le 13 octobre 2004, le présent descriptif a pour objet de décrire les finalités et les modalités du programme de rachat d'actions autorisé par l'assemblée générale mixte des actionnaires de la société PAREF du 11 mai 2011 et mis en œuvre par le Directoire du 8 décembre 2011.

I. BILAN DU PRECEDENT PROGRAMME

Le pourcentage de capital auto-détenu (directement et indirectement) représente 18.746 actions, soit 1,86% du capital. L'auto-détention représente 834.197 € au 30 novembre 2011 en valeur de marché.

Les opérations résultant du programme de rachat ont été menées exclusivement dans le cadre du contrat de liquidité.

	du 21/06/10 au 30/11/11				
	stock initial au 21/06/10 (contrat de liquidité)	Stock initial d'actions détenues en vue de la couverture d'options d'achat	Contrat Liquidité		stock final au 30/11/11
			Achats	Ventes	
nbre de part	1 586	17 100	5 958	5 898	18 746
cours moyen			50,69	50,34	
montant			302 011	296 905	

II. RESUME DES PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

1. Part maximale du capital à acquérir

La part maximale du capital que PAREF est autorisée à acquérir est de 10 %.

2. Nombre maximal de titres

Le nombre maximal d'actions susceptible d'être rachetées par PAREF est de **100.725** actions. Compte tenu des **18.746** actions déjà détenues (**1,86 %** du capital) au 30 novembre 2011, PAREF a la faculté théorique d'acquérir **81.979** actions, représentant **8,14%** de son capital.

Cependant et sauf indication contraire, la Société n'envisage pas, dans le cadre de ce nouveau programme de rachat, d'agir sur son capital autrement que dans le cadre des objectifs visant à assurer la liquidité des actions de la société et la couverture d'options d'achat d'actions.

3. Caractéristiques des titres susceptibles d'être rachetés par la Société

Les titres susceptibles d'être rachetés par PAREF sont des actions ordinaires – Code ISIN FR0010263202 – Mnémo : PAR (Compartiment C).

4. Prix d'achat unitaire maximum

Le prix maximum d'achat est fixé à **87** euros par action.

5. Objectifs du programme par ordre décroissant :

- assurer la liquidité et animer le marché des actions de la Société par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement intervenant en toute indépendance dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'Association Française des Entreprises d'Investissements reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers.
- (i) consentir des options d'achat d'actions aux salariés et mandataires sociaux de la Société et/ou de son groupe dans le cadre de l'article L.225-179 et suivants du Code de commerce, (ii) leur attribuer des actions gratuites dans le cadre de l'article L.225-197-1 et suivants du Code de commerce, ou (iii) leur proposer d'acquérir des actions dans les conditions prévues aux articles L.443-1 et suivants du Code du travail, conformément à l'article L.225-209 du Code de commerce ;
- livrer des actions à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des titres donnant droit par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière, à l'attribution d'actions de la Société dans le cadre de la réglementation boursière ;
- annuler les actions achetées ;
- acheter des actions pour conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe conformément à la pratique de marché reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers ;
- mettre en oeuvre toute pratique de marché qui viendrait à être admise par l'Autorité des Marchés Financiers et, plus généralement, réaliser toute autre opération conforme.

7. Durée du programme

La durée de ce programme de rachat d'actions est de 18 mois à compter de l'assemblée générale mixte du 11 mai 2011, soit jusqu'au 10 novembre 2012.

Alain Perrollaz, Président du Directoire