



PIERRE ET VACANCES
Société anonyme au capital de € 88.109.110
Siège social : L'Artois - Espace Pont de Flandre -
11 rue de Cambrai - 75947 PARIS Cedex 19
316 580 869 R.C.S. PARIS

**Descriptif du programme de rachat d'actions qui sera soumis aux actionnaires
lors de l'Assemblée Générale Mixte du 14 février 2008**

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 de ses propres actions par la société. Ce programme sera soumis à l'autorisation de l'assemblée générale du 14 février 2008. L'avis de réunion a été publié au Bulletin des annonces légales obligatoires du 9 janvier 2008.

Nombre de titres et part du capital détenus par la société

Au 8 janvier 2008, le capital de l'émetteur est composé de 8.810.911 actions.

A cette date, la société détenait 84.480 actions propres, soit 0,96 % du capital.

Répartition par objectif des titres détenus par la société

Au 8 janvier 2008, les 84.480 actions propres détenues par la société étaient réparties comme suit par objectif :

- contrat de liquidité : 3.086,
- couverture de plans d'options d'achat d'actions ou attribution gratuite d'actions : 81.394.

Objectifs du nouveau programme de rachat

Les objectifs de ce programme seraient par ordre de priorité décroissante :

- 1) d'animer le marché au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEL,
- 2) d'attribuer des actions gratuites et/ou des options d'achat d'actions aux mandataires sociaux ou aux salariés, ou de céder des actions aux salariés dans le cadre de la participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise, de plans d'actionnariat salariés ou de plans d'épargne d'entreprise,
- 3) de remettre des titres à l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant droit par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière à l'attribution d'actions de la société,
- 4) de remettre des actions à titre de paiement ou d'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe, en vue de minimiser le coût d'acquisition ou d'améliorer, plus généralement, les conditions d'une transaction,
- 5) d'annuler des actions, sous réserve dans ce dernier cas, du vote par l'Assemblée Générale Extraordinaire d'une résolution spécifique.

Part maximale du capital de la société susceptible d'être rachetée - Caractéristiques des titres de capital

- Part maximale du capital de la société susceptible d'être rachetée - Caractéristiques des titres de capital

10 % du capital social actuel, soit 881.091 actions. Compte tenu des actions autodétenues à la date du 8 janvier 2008, soit 84.480 actions, le nombre résiduel d'actions susceptibles d'être rachetées est de 796.611, soit 9,04 % du capital.

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

Le prix maximum d'achat serait de € 130 par action.

Le montant maximal consacré à ces acquisitions ne pourrait dépasser € 103.559.430.

Durée du programme de rachat

Le programme a une durée de 18 mois à compter de l'approbation de la résolution présentée à l'assemblée générale, soit jusqu'au 14 août 2009.

Bilan du précédent programme - Tableau de déclaration synthétique

Nombre de titres composant le capital de l'émetteur au début du programme :	8.784.836
Capital autodétenu de manière directe et indirecte au début du programme (en titres + en pourcentage) :	76.519 / 0,87 %
Informations cumulées depuis le début du programme jusqu'à la date du 8 janvier 2008 :	
Nombre de titres achetés	17.268
Nombre de titres vendus	9.307
Nombre de titres transférés	/
Nombre de titres annulés	/
Rachat auprès de personnes détenant plus de 10 % du capital ou des dirigeants	/
Nombre de titres annulés au cours des 24 derniers mois	/
Nombre de titres détenus au 8 janvier 2008 (en titres + en pourcentage) :	84.480 / 0,96 %
Valeur comptable du portefeuille au 8 janvier 2008	5.984.769,07
Valeur de marché du portefeuille au 8 janvier 2008	7.152.921,60