
Des résultats semestriels en progression

- Un résultat opérationnel courant en hausse de 14,5%¹, impulsé par une forte amélioration de la contribution des activités touristiques (+20%),
 - Un résultat net en progression de 14,5%
 - Un endettement net en réduction sensible (-57 M€ par rapport au 31 mars 2015)
-

I. Principaux faits marquants du 1^{er} semestre 2015/2016

Refinancement du Groupe

Le 14 mars 2016, le Groupe Pierre et Vacances-Center Parcs a signé avec ses partenaires bancaires une nouvelle ligne revolving de 200 millions d'euros refinançant par anticipation le crédit syndiqué à échéance 2019.

Le Groupe dispose ainsi d'une ligne de crédit confirmée, remboursable in fine, d'un montant supérieur au résiduel de l'ancien crédit syndiqué amortissable (142,5 millions d'euros au 30 septembre 2016), et à un taux inférieur. La maturité est allongée à 2021, postérieure à celle de l'ORNANE (2019).

Opérations sur le capital

Le 30 mars 2016, le Groupe chinois HNA Tourism a souscrit à une augmentation de capital réservée représentant 10,00% du capital de Pierre et Vacances SA post opération, soit 980 172 actions nouvelles au prix unitaire de 25,18 euros. A l'issue de cette opération, la participation individuelle en capital et en droits de vote de la société S.I.T.I (holding contrôlée par M. Gérard BREMOND) s'établissent respectivement à 39,83% et 56,42% de Pierre et Vacances SA².

La prise de participation du Groupe HNA Tourism au capital de Pierre et Vacances SA s'inscrit dans le cadre des accords de partenariat signés le 6 novembre dernier, visant à développer en Chine des destinations touristiques inspirées des concepts Center Parcs et Pierre & Vacances.

Croissance externe

Acquisition de la société « La France du Nord au Sud »

Le 27 avril 2016, le Groupe Pierre et Vacances-Center Parcs a annoncé l'acquisition de « La France du Nord au Sud », acteur reconnu du marché de la distribution en ligne de la location de vacances en France et en Espagne.

L'intégration de cette société permet à Maeva.com d'accélérer sa montée en puissance en multipliant par 10 son offre de produits touristiques, soit un portefeuille global de 25 000 hébergements (résidences de tourisme, villages de vacances, maisons, villas, campings, chalets, hôtels, appartements de particuliers). D'ici à 2020, Maeva.com a pour objectif la distribution de 50 000 références.

En proposant une offre unique et totalement intégrée allant de la gestion d'appartements et maisons à leur commercialisation optimisée et leur exploitation sur site, Maeva.com se positionne ainsi en acteur de premier plan sur le marché B2C et C2C de la location de vacances.

¹ Les éléments de résultat commentés dans ce communiqué sont issus du reporting opérationnel, avec la présentation des co-entreprises en intégration proportionnelle

² Sur la base d'un capital avant opération composé de 8 821 551 actions représentant 12 856 840 droits de vote bruts (données au 29 février 2016).

Projets de développement / rénovation de Center Parcs

Financement de l'extension du 6^{ème} Center Parcs allemand d'Allgäu (Baden Württemberg).

Le 11 mars 2016, dans le cadre de la diversification européenne de ses SCPI, le Groupe « La Française » s'est porté acquéreur, en extension du futur Center Parcs allemand d'Allgäu, de 250 cottages ainsi que d'un bâtiment commercial comprenant des équipements de loisirs d'accompagnement.

Cette acquisition complète celle du Groupe Eurosic en novembre 2015, portant sur 750 cottages et les équipements récréatifs centraux du Domaine.

L'ouverture du Domaine est prévue fin 2018.

Extension du Domaine Center Parcs des Trois Forêts en Moselle-Lorraine

Le 24 mars 2016, le Groupe Pierre & Vacances-Center Parcs a vendu en état futur d'achèvement au Groupe MACSF un bloc de 141 cottages constituant la dernière tranche du Domaine des Trois Forêts.

La livraison des cottages est prévue à l'été 2017.

Rénovation du Domaine Sunparks de Vielsalm (Ardennes belges)

Dans le cadre d'accords conclus avec le propriétaire actuel du Domaine de Vielsalm, Foncière des Murs, la banque KBC s'est portée acquéreur, dans le cadre de la rénovation du Domaine, d'un bloc de 177 cottages en octobre 2015. Cette vente s'ajoute à la commercialisation immobilière des cottages rénovés auprès d'investisseurs individuels.

Projets de développement en Espagne

En décembre 2015, la filiale espagnole du Groupe Eurosic a signé un accord-cadre avec le Groupe Pierre & Vacances-Center Parcs pour se porter acquéreur de sites touristiques, les faire exploiter par le Groupe Pierre & Vacances-Center Parcs, puis les revendre auprès d'une clientèle individuelle.

Dans le cadre de cet accord, le Groupe Pierre & Vacances-Center Parcs a cédé début avril 166 appartements qu'il détenait sur le site de Manilva.

II. Activité et résultats du 1^{er} semestre 2015/2016 (1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016)

La norme IFRS 11 « Partenariats », applicable pour le Groupe à compter de l'exercice 2014/2015, entraîne la consolidation des co-entreprises (partenariats Adagio et Villages Nature principalement) selon la méthode de la mise en équivalence et non plus de l'intégration proportionnelle. Pour son reporting opérationnel, le Groupe continue d'intégrer les co-entreprises selon la méthode proportionnelle, considérant que cette présentation traduit mieux la mesure de sa performance. Les éléments de compte de résultat et les indicateurs commerciaux commentés ci-après sont issus du reporting opérationnel. Des tableaux de réconciliation avec les comptes de résultat IFRS sont présentés au paragraphe IV.

Chiffre d'affaires

en millions d'euros	2015/2016	2014/2015	Evolutions	<i>Evolutions à données comparables ^(*)</i>
Tourisme	521,8	476,2	+9,6%	
<i>dont chiffre d'affaires de location</i>	<i>339,1</i>	<i>311,2</i>	<i>+9,0%</i>	<i>+2,4%</i>
- Pierre & Vacances Tourisme Europe	251,4	243,8	+3,1%	
- Center Parcs Europe	270,4	232,4	+16,3%	
Immobilier	63,8	174,5	-63,5%	
Total 1^{er} semestre	585,5	650,7	-10,0%	

(*) A données comparables, le chiffre d'affaires de location est retraité de l'incidence :

- du décalage, d'avril en 2015 à mars en 2016, du week-end de Pâques et d'une partie des vacances de Pâques (pour la majorité de la clientèle allemande),
- de la réduction nette du parc exploité sur le pôle PVTE (non-renouvellement de baux et désengagements de sites déficitaires),
- de l'ouverture du Domaine du Bois aux Daims (à compter de juillet 2015).

En normes IFRS, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre de l'exercice 2015/2016 s'élève à 559,5 millions d'euros (509,5 millions d'euros pour les activités touristiques et 50,0 millions d'euros pour les activités immobilières), à comparer à 631,7 millions d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice 2014/2015 (466,4 millions d'euros pour le tourisme et 165,3 millions d'euros pour l'immobilier).

Le chiffre d'affaires touristique du Groupe au 1^{er} semestre de l'exercice 2015/2016 s'élève à 521,8 millions d'euros, **en progression de +9,6%** par rapport au 1^{er} semestre 2014/2015, avec une **croissance sur le 2^{ème} trimestre qui s'est accélérée** par rapport au 1^{er} trimestre.

- **Pierre & Vacances Tourisme Europe** affiche une hausse d'activité sur l'ensemble des destinations mer et montagne (+8,6% de croissance du chiffre d'affaires de location à données comparables - i.e. hors effet décalage des vacances de Pâques et hors effet stock - dont respectivement +13,1% pour les sites « mer » et +6,7% pour les destinations « montagne »). Seule l'activité des résidences Adagio est en retrait (-5,1%), affectée par les attentats terroristes principalement à Paris / région parisienne et à Bruxelles.
- **Center Parcs Europe** bénéficie d'une croissance de l'activité des Domaines néerlandais, belges et allemands (+4,0% de progression du chiffre d'affaires de location à données comparables), des très bonnes performances sur le nouveau Domaine du Bois aux Daims et d'un rebond d'activité sur les autres Domaines français au 2^{ème} trimestre (+4,2% à données comparables).
- **Le chiffre d'affaires des autres activités touristiques** est par ailleurs en forte hausse (+10,7%), liée, pour Pierre & Vacances Tourisme Europe, au succès des mandats de commercialisation, et, pour Center Parcs Europe, à la croissance des activités d'animation et de restauration.

Le chiffre d'affaires du développement immobilier s'établit à 63,8 millions d'euros, principalement par la contribution de Villages Nature (12,1 millions d'euros) et des résidences Senioriales (27,8 millions d'euros). La diminution du chiffre d'affaires sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2015/16 par rapport à celui de 2014/15 est liée au phasage des programmes immobiliers (le 1^{er} semestre de l'exercice 2014/15 enregistrait l'essentiel de la contribution annuelle du Center Parcs du Bois aux Daims, soit 96 millions d'euros).

Les réservations immobilières du 1^{er} semestre 2015/16 auprès des investisseurs particuliers représentent un chiffre d'affaires de 168,5 millions d'euros, supérieur à celui du 1^{er} semestre de l'exercice précédent (124,4 millions d'euros).

Résultats

Rappel : la saisonnalité des activités touristiques au 1^{er} semestre de l'exercice et la comptabilisation linéaire des charges conduisent structurellement à un résultat opérationnel déficitaire sur la période.

en millions d'euros	S1 2015/2016	S1 2014/2015 ⁽¹⁾	Evolutions
Chiffre d'affaires	585,5	650,7	-10,0%
Résultat opérationnel courant	-68,8	-80,5	+14,5%
<i>Tourisme</i>	-73,4	-91,2	
<i>Immobilier</i>	4,5	10,7	
Résultat financier	-9,9	-9,3	
Résultat courant avant impôts	-78,7	-89,8	+12,3%
Autres charges et produits nets d'impôts	-2,4	-3,1	
<i>dont coût du remboursement anticipé du crédit bancaire</i>	-1,1		
QP de résultat des sociétés mises en équivalence	0,3	0,1	
Impôts	5,3	4,4	
Résultat net	-75,5	-88,4	+14,5%
Variation de juste valeur de l'ORNANE	-0,3	0,1	
Résultat net après variation de JV de l'ORNANE	-75,8	-88,3	+14,1%
<i>Part du Groupe</i>	-75,8	-88,4	
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	0,0	0,1	

⁽¹⁾ retraité de l'incidence de l'application de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » relative à la comptabilisation d'un passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible : -1,2M€ sur le ROC et le résultat net S1 2014/2015.

Un résultat opérationnel courant en hausse de 14,5%

- Le résultat opérationnel courant des activités touristiques ressort à -73,4 millions d'euros, à comparer à -91,2 millions d'euros au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Il bénéficie notamment de la croissance de l'activité (+14 millions d'euros) ainsi que de la réduction de la charge de loyers lors des renouvellements de baux (8 millions d'euros sur le semestre, en ligne avec les prévisions). Ces gains sont supérieurs à l'incidence de l'inflation sur les charges (estimée à 4 millions d'euros).

- Le résultat opérationnel courant des activités immobilières s'établit à 4,5 millions d'euros.

Il dégage une marge de 7% sur le chiffre d'affaires réalisé.

Un résultat net en amélioration de 14,5%

- Les autres charges et produits nets d'impôts intègrent principalement les éléments non récurrents suivants :
 - 1,1 million d'euros de coûts liés au remboursement anticipé du crédit syndiqué mis en place en février 2014,
 - 1,1 million d'euros de coûts de restructuration et de fermeture de sites déficitaires
- Après prise en compte de la variation de juste valeur du droit d'attribution d'action de l'ORNANE (charge de 0,3 million d'euros), le résultat net est de -75,8 millions d'euros, en amélioration par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent (-88,3 millions d'euros).

Endettement net

en millions d'euros	31 mars 2016	31 mars 2015	Evolutions
Endettement net	286,0	343,4	-57,4
dont dette bancaire nette ⁽¹⁾	181,4	236,8	-55,3
dont engagements de loyers - équipements Ailette	104,6	106,7	-2,1

(1) endettement financier net retraité des engagements de loyers sur les équipements du Center Parcs de l'Ailette.

L'endettement net du Groupe est en réduction de 57 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, bénéficiant notamment de la progression des performances opérationnelles touristiques et de la prise de participation du groupe chinois HNA Tourism au capital de Pierre et Vacances SA (incidence nette de 22 millions d'euros).

III. Perspectives – activité du 2^{ème} semestre

Tourisme

Compte tenu du niveau des réservations à date, le chiffre d'affaires touristique du 3^{ème} trimestre devrait être en croissance à données comparables, avec une progression supérieure à celle du premier semestre, bénéficiant :

- Pour Pierre & Vacances Tourisme Europe, d'une croissance du chiffre d'affaires hors effets stocks tirée à la fois par les destinations mer et montagne,
- Pour Center Parcs Europe, d'une hausse de l'activité sur l'ensemble des Domaines, y compris hors incidence du nouveau Domaine du Bois aux Daims.

Sur la période estivale, les réservations à date sont en croissance sur le cœur de saison pour les marques Pierre & Vacances et Center Parcs.

Immobilier

Le chiffre d'affaires immobilier du 3^{ème} trimestre de l'exercice 2015/16 devrait être supérieur à celui du 3^{ème} trimestre 2014/15, en ligne avec le cadencement anticipé des programmes immobiliers.

IV. Tableaux de réconciliation – Comptes de résultat IFRS

<i>en millions d'euros</i>	S1 2015/2016 reporting opérationnel	Retraitements IFRS 11	S1 2015/2016 IFRS
CHIFFRE D'AFFAIRES	585,5	-26,0	559,5
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-68,8	4,8	-64,1
Résultat financier	-9,9	-0,1	-9,9
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-78,7	4,7	-74,0
Autres charges et produits nets d'impôts	-2,4	0,1	-2,3
Quote-part de résultat net des co-entreprises	0,3	-4,5	-4,3
Impôts	5,3	-0,2	5,0
RESULTAT NET ⁽¹⁾	-75,5	0,0	-75,5

(1) hors variation de juste valeur du droit d'attribution d'action de l'ORNANE

<i>en millions d'euros</i>	S1 2014/2015 reporting opérationnel (*)	Retraitements IFRS 11	S1 2014/2015 IFRS (*)
CHIFFRE D'AFFAIRES	650,7	-19,0	631,7
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-80,5	-0,7	-81,3
Résultat financier	-9,3	0,1	-9,2
RESULTAT NET COURANT	-89,8	-0,6	-90,5
Autres charges et produits nets d'impôts	-3,1	0,0	-3,1
Quote-part de résultat net des co-entreprises	0,1	0,3	0,4
Impôts	4,4	0,4	4,8
RESULTAT NET ⁽¹⁾	-88,4	0,0	-88,4

(1) hors variation de juste valeur du droit d'attribution d'action de l'ORNANE

(*) Retraité de l'incidence de l'interprétation IFRIC 21

Pour toute information :

Relations Investisseurs et Opérations Stratégiques

Emeline Lauté

+33 (0) 1 58 21 54 76

info.fin@groupepvcp.com

Relations Presse

Valérie Lauthier

+33 (0) 1 58 21 54 61

valerie.lauthier@groupepvcp.com