



Résultats semestriels et objectif de résultat opérationnel courant pour l'exercice 2006/2007

- Au 1^{er} semestre 2006/2007, une amélioration du résultat net part du Groupe de 17,1 millions d'euros
- Pour l'exercice 2006/2007, un objectif de résultat opérationnel courant en progression, à 105 millions d'euros à périmètre comparable

I. ACTIVITE ET RESULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2006/2007 (1^{er} octobre 2006 au 31 mars 2007)

1. Chiffre d'affaires consolidé : 748,1 millions d'euros, en progression de 21% à données comparables

1.1 Stabilité du chiffre d'affaires des activités touristiques à 419,4 millions d'euros

A données comparables et retraité de l'impact favorable d'un calendrier de vacances de Pâques en Allemagne avancé au 2^{ème} trimestre 2006/2007, le chiffre d'affaires touristique du 1^{er} semestre 2006/2007 est en léger retrait (-0,6%), par rapport à la même période de l'exercice précédent, résultant :

- pour le pôle Pierre & Vacances / Maeva / Résidences MGM / Hôtels Latitudes, d'une légère progression du chiffre d'affaires de location (+0,7%). Les bonnes performances des destinations mer (+12,6%), villes (+4,0%) et Antilles (+12,7%) permettent de compenser le retrait de 4,7% de l'activité des sites montagne (désengagement sur certains sites non rentables et manque d'enneigement en janvier) ;
- pour Center Parcs Europe, d'une diminution de 1,2% du chiffre d'affaires de location. Les clientèles néerlandaise et française sont en progression alors que celles en provenance d'Allemagne et de Belgique sont en retrait. A noter, que l'activité se redresse au 2^{ème} trimestre.

1.2 Progression de 67% du chiffre d'affaires immobilier à 328,7 millions d'euros

Les rénovations représentent 55% du chiffre d'affaires et les résidences neuves 45% contre respectivement 59% et 41% au 1^{er} semestre 2005/2006.

Les principales contributions au chiffre d'affaires du semestre concernent :

- en neuf : le Domaine Center Parcs du Lac d'Ailette, l'extension du Domaine des Bois-Francis, les résidences d'Eguisheim, Le Crotoy, Branville, Montrouge, Bonmont (Espagne) et Audierno ;
- en rénovation : les résidences de Paris Tour Eiffel, Val d'Isère, Méribel, Avoriaz, Courchevel, La Plagne et Alpe d'Huez.

2. Résultats du 1^{er} semestre 2006/2007

(en millions d'euros)	1er semestre 2006/2007	1er semestre 2005/2006 (1)
Chiffre d'affaires	748,1	611,3
Résultat opérationnel courant	-11,3	-22,4
Résultat financier	-1,2	-4,0
Impôts (2)	3,3	6,4
Résultats des mises en équivalence	0,0	0,1
Intérêts minoritaires	0,0	-0,1
Résultat net courant part du Groupe (2)	-9,2	-20,0
Autres ch. et produits opérationnels nets d'impôts (2)	1,4	-4,9
Résultat net part du Groupe	-7,8	-24,9

(1) pro-forma 2005/2006 retraité de l'incidence de -8,8 millions d'euros liée à la comptabilisation des frais de publicité dès qu'ils sont encourus (-4,0 millions d'euros sur Pierre & Vacances et -4,8 millions d'euros sur Center Parcs)

(2) Les autres charges et produits opérationnels sont présentés nets d'impôts. Ils intègrent également les éléments non récurrents liés à l'impôt (économies d'impôts, mise à jour de la position fiscale du Groupe) qui sont reclassés de l'impôt comptable.

Rappelons que la saisonnalité de l'activité du pôle Pierre & Vacances / Maeva / Résidences MGM / Hôtels Latitudes et, dans une moindre mesure, de Center Parcs Europe, conduit structurellement à un résultat opérationnel touristique déficitaire au 1^{er} semestre, en raison d'un chiffre d'affaires de la saison hiver plus faible que celui réalisé sur la saison été, alors que les charges fixes (en particulier les loyers) sont enregistrées de façon linéaire.

2.1 Un résultat opérationnel courant de -11,3 millions d'euros, en amélioration de 11,1 millions d'euros

- La contribution des activités touristiques est de -48,2 millions d'euros à comparer à -45,7 millions d'euros :
 - Les activités de Pierre & Vacances / Maeva / Résidences MGM / Hôtels Latitudes enregistrent un résultat opérationnel courant de -33,4 millions d'euros, à comparer à -32,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005/2006 en pro-forma. La légère progression du chiffre d'affaires de location et les économies de coûts générées (1,5 million d'euros) ont quasiment permis de couvrir l'augmentation des charges liée à l'inflation et à l'indexation des loyers.
 - La contribution du sous-groupe Center Parcs Europe au résultat opérationnel courant est stable à -13,4 millions d'euros. Les économies de coûts réalisées (5 millions d'euros) ont permis de compenser le léger retrait du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre et l'évolution des coûts liée à l'inflation.
 - Les frais de pré-ouverture du Domaine du Lac d'Ailette représentent -1,4 million d'euros sur le semestre.
- Le résultat opérationnel courant du développement immobilier est de 36,9 millions d'euros (soit une marge d'exploitation de 11%), en progression de 13,6 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2005/2006.

2.2 Résultat net courant part du Groupe : -9,2 millions d'euros (+10,8 millions d'euros)

L'amélioration du résultat financier (de -4,0 à -1,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006/2007) est liée au désendettement du Groupe.

Au total, le résultat net courant part du Groupe (soit le résultat net part du Groupe avant autres charges et produits opérationnels nets d'impôts) s'élève à -9,2 millions d'euros, en amélioration de 10,8 millions d'euros.

2.3 Progression de 17,1 millions d'euros du résultat net part du Groupe à -7,8 millions d'euros

Les autres charges et produits opérationnels nets d'impôts s'élèvent à +1,4 million d'euros. Ils correspondent principalement à la plus-value réalisée par le Groupe sur la cession de sa participation de 25 % dans Domaine Skiable de Valmorel, société de remontées mécaniques de Valmorel.

Rappelons qu'au 1^{er} semestre 2005/2006, les autres charges et produits opérationnels nets d'impôts (-4,9 millions d'euros) intégraient principalement les charges de restructuration liées à la mise en place de programmes d'économies pour le pôle tourisme.

II. OBJECTIF DE RESULTAT OPERATIONNEL COURANT POUR L'EXERCICE 2006/2007 (1^{er} octobre 2006 au 30 septembre 2007)

Compte tenu des tendances de réservations à date pour le 2^{ème} semestre sur les activités touristiques (en croissance de 5 % sur Center Parcs Europe et stables pour Pierre & Vacances / Maeva / Résidences MGM / Hôtels Latitudes), du niveau d'activité prévu pour le développement immobilier sur la même période, le Groupe a pour objectif une croissance du résultat opérationnel courant à 105 millions d'euros (hors incidence des coûts exceptionnels d'ouverture du Center Parcs de l'Ailette et de la contribution des sociétés acquises : Sunparks et Les Senioriales).

Pour toute information :

Direction Financière Groupe Patricia Damerval / Claire Plais +33 (0) 1 58 21 53 72 infofin@pierre-vacances.fr	Relations presse et publiques Valérie Lauthier +33 (0) 1 58 21 54 61 vlauthier@pierre-vacances.fr
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------