



**Un chiffre d'affaires en progression de 11% à données comparables (*)
sur le 3^{ème} trimestre de l'exercice 2010/2011**

1. Faits marquants

➤ Acquisition de Citéa par Adagio

En mai 2011, le Groupe a acquis auprès de Lamy (Groupe Nexity) :

- 50% de Citéa (gestionnaire en mandats de résidences de Tourisme urbaines 2*), portant ainsi sa participation dans Citéa à 100% ;
- la branche d'activité d'exploitation de 31 résidences de Tourisme gérées par Citéa.

Le 1^{er} juillet 2011, le Groupe a cédé 100% de Citéa à Adagio.

Par cette opération, Adagio renforce sa position de leader en Europe avec la gestion de 84 résidences, représentant près de 10 000 appartements et un volume d'affaires d'environ 160 millions d'euros.

A horizon 2015, Adagio prévoit d'exploiter près de 130 résidences pour un volume d'affaires de 330 millions d'euros.

➤ Développement de Center Parcs en Allemagne

Le 2 mai 2011, le Groupe a signé un contrat cadre avec la municipalité de Leutkirch pour le développement d'un nouveau Center Parcs au sud de l'Allemagne (Baden Württemberg), ainsi que l'acquisition du terrain afférent. Cette signature fait suite à l'octroi d'une subvention d'équipement par le gouvernement du Baden Württemberg fin avril. L'ouverture de ce village de 800 cottages est prévue au printemps 2015.

➤ Cession des hôtels Latitudes

Le 1er juin 2011, le Groupe a cédé le fonds de commerce de l'Hôtel Latitudes du Golf de Courchevel 1650, poursuivant ainsi son désengagement de l'activité hôtelière après la cession de l'hôtel Latitudes de Trouville en décembre dernier.

2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre de l'exercice - du 1^{er} avril au 30 juin 2011 -, s'élève à 319,0 millions d'euros, en hausse de 11% à données comparables résultant d'une croissance de 3,4% du chiffre d'affaires touristique et de 50,9% du chiffre d'affaires du développement immobilier.

<i>en millions d'euros</i>	2010/2011	2009/2010 à données comparables (*)	Variation à données comparables (*)	2009/2010 à périmètre courant	Variation à périmètre courant
Tourisme	249,2	241,1	+3,4%	270,1	-7,7%
<i>dont chiffre d'affaires de location</i>	<i>151,6</i>	<i>143,8</i>	<i>+5,4%</i>	<i>142,4</i>	<i>+6,5%</i>
- Pierre & Vacances Tourisme Europe	114,1	113,4	+0,7%	114,4	-0,2%
- Center Parcs Europe	135,1	127,7	+5,8%	155,7	-13,2%
Immobilier	69,8	46,3	50,9%	46,3	50,9%
Total 3^{ème} trimestre	319,0	287,4	+11,0%	316,4	+0,8%
Tourisme	689,5	662,8	+4,0%	748,6	-7,9%
<i>dont chiffre d'affaires de location</i>	<i>416,9</i>	<i>395,6</i>	<i>+5,4%</i>	<i>395,6</i>	<i>+5,4%</i>
- Pierre & Vacances Tourisme Europe	336,7	334,8	+0,6%	335,8	+0,3%
- Center Parcs Europe	(**) 352,8	328,0	+7,6%	412,8	-14,5%
Immobilier	282,8	196,9	43,6%	196,9	43,6%
Total des 9 premiers mois	972,3	859,7	+13,1%	945,5	+2,8%

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

- de l'externalisation de la restauration dans les domaines Center Parcs (soit 29,9 millions d'euros au 3^{ème} trimestre et 84,8 millions d'euros sur les 9 premiers mois). Ces partenariats n'ont pas d'incidence sur les marges, reversées au groupe sous forme de commissions par les prestataires ;

- pour Center Parcs Europe, du décalage des vacances de Pâques de mars en 2010 à avril en 2011 pour la majorité de la clientèle allemande.

(**) Dont 20,9 millions d'euros de chiffre d'affaires de location générés par le Domaine des Trois Forêts.

Chiffre d'affaires touristique

Au 3^{ème} trimestre de l'exercice 2010/2011, il s'établit à 249,2 millions d'euros, en progression de 3,4% à données comparables.

Le chiffre d'affaires de location s'élève à 151,6 millions d'euros, en croissance de 5,4% à données comparables par rapport au 3^{ème} trimestre 2009/10 :

- **Pierre & Vacances Tourisme Europe** y contribue à hauteur de 69,8 millions d'euros, en croissance de 3,7%.

Cette progression provient principalement :

- de la destination mer (+7,5%), avec de bonnes performances notamment sur la façade Atlantique Nord, et le développement de l'offre en Espagne,
- des résidences urbaines, qui affichent une croissance de près de 10% hors nouvelles résidences ;

La baisse du chiffre d'affaires sur la destination montagne, essentiellement en avril, est en partie liée à une offre en retrait (cession des hôtels Latitudes et réduction du nombre d'appartements commercialisés) et à un faible enneigement.

La croissance du chiffre d'affaires est tirée par la progression des clientèles étrangères, néerlandaises et allemandes en particulier.

- **Center Parcs Europe** a généré 81,8 millions d'euros de chiffre d'affaires, en croissance de 7,0% à données comparables, grâce à la contribution du Domaine des Trois Forêts (8,3 millions d'euros de chiffre d'affaires location sur le trimestre contre 2,1 M€ au 3^{ème} trimestre 2010). Hors Domaine des Trois Forêts, le chiffre d'affaires de location est quasi stable.

La croissance du chiffre d'affaires est liée aux villages français et allemands.

Chiffre d'affaires du développement immobilier

Sur le 3^{ème} trimestre de l'exercice 2010/2011, le chiffre d'affaires immobilier s'élève à 69,8 millions d'euros, à comparer à 46,3 millions d'euros sur la même période de l'exercice précédent, soit une croissance de 50,9%.

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre provient notamment de l'extension d'Avoriaz (19,7 M€), de la livraison d'une résidence Adagio à Aix en Provence et des Senioriales (Gonfaron, Equemauville, Montagnac...).

3. Perspectives

A ce jour, les réservations touristiques pour le 4^{ème} trimestre sont en avance par rapport à celles de l'exercice précédent, sur l'ensemble des destinations.

Pour le pôle Pierre & Vacances Tourisme Europe, l'avance constatée sur la destination mer en France est essentiellement liée à une bonne tenue des prix moyens de vente. Les résidences urbaines continuent d'afficher de bonnes progressions.

En ce qui concerne Center Parcs Europe, le groupe enregistre une avance de réservations par rapport à l'exercice précédent (hors Domaine des Trois Forêts) sur l'ensemble des destinations et des clientèles.

Le niveau de chiffre d'affaires immobilier attendu sur l'ensemble de l'exercice 2010/2011 devrait conserver un taux de progression significatif par rapport à l'exercice 2009/2010.

Pour toute information :

Relations Investisseurs et Opérations Stratégiques	Relations presse
Emeline Lauté +33 (0) 1 58 21 54 76 infofin@pierre-vacances.fr	Valérie Lauthier +33 (0) 1 58 21 54 61 vlauthier@pierre-vacances.fr