

**Un bénéfice net courant part du Groupe pour l'exercice 2004/2005
de 33 millions d'euros**

- **Le Groupe Pierre & Vacances réalise un bénéfice net courant part du Groupe de 33 millions d'euros, soit + 10 % par rapport à la dernière prévision.**
- **Le dynamisme de l'activité immobilière se poursuit, garantissant, au-delà des marges immobilières, le développement et l'élévation qualitative du parc touristique.**
- **Le Groupe a renforcé son programme d'amélioration de ses performances opérationnelles et de réduction des coûts.**

RESULTATS 2004/2005 (période du 1^{er} octobre 2004 au 30 septembre 2005)

1) Un chiffre d'affaires de 1 176,2 millions d'euros, en progression de 1,2 % à périmètre constant

- Les activités touristiques ont généré un chiffre d'affaires de 951,9 millions d'euros (à comparer à 960,8 millions d'euros à périmètre et méthode constants en 2003/2004) :
 - Pierre & Vacances/Maeva/Résidences MGM/Hôtels Latitudes y contribuent à hauteur de 447,8 millions d'euros, soit une croissance de 2,4 % à périmètre et méthode constants par rapport à l'exercice précédent : le rebond de la Méditerranée (+ 7 %) et le développement de la vente directe (+ 4 %) ont plus que compensé le recul des clientèles étrangères.
 - Center Parcs Europe réalise un chiffre d'affaires de 504,1 millions d'euros, en diminution de 3,7 % à périmètre constant. Le recul des clientèles néerlandaises dans un contexte économique difficile aux Pays-Bas n'a été que partiellement compensé par la progression des clientèles françaises.
- Les activités immobilières enregistrent une nouvelle croissance de 11,3 % sur l'exercice : le chiffre d'affaires atteint 224,3 millions d'euros à comparer à 201,6 millions d'euros en 2003/2004.
A souligner l'importance de l'activité rénovation qui représente 75 % du chiffre d'affaires immobilier de l'exercice.

2) Un bénéfice net courant part du Groupe de 33,0 millions d'euros

- Le résultat d'exploitation du Groupe s'élève à 72,5 millions d'euros, à comparer à 100,8 millions d'euros en 2003/2004.
Les activités touristiques y contribuent à hauteur de 41,0 millions d'euros (dont 28,5 millions d'euros pour Center Parcs Europe et 12,5 millions d'euros pour Pierre & Vacances/Maeva/Résidences MGM/ Hôtels Latitudes).
Les activités de développement immobilier sont en progression avec un résultat d'exploitation de 31,5 millions d'euros.
- Le résultat financier s'établit à - 8,0 millions d'euros contre - 10,6 millions d'euros en 2003/2004, conséquence de la diminution de 48,1 millions d'euros de la dette nette du

Groupe.

- La charge d'amortissement des survaleurs s'établit à 7,9 millions d'euros, stable par rapport à 2003/2004.

Le résultat net courant part du Groupe est bénéficiaire de 33,0 millions d'euros.

3) Le bénéfice net part du Groupe s'établit à 34,3 millions d'euros

- Le résultat exceptionnel net est de 1,3 million d'euros. Il intègre :
 - une économie d'impôts de 5,4 millions d'euros chez Center Parcs Europe liée à un changement de législation aux Pays-Bas,
 - des charges de restructuration nettes de Center Parcs Europe de 4,1 millions d'euros résultant de la rationalisation des fonctions support.

4) Renforcement de la structure financière

Les résultats générés par le Groupe et les cessions d'actifs rénovés ont permis un **nouveau renforcement de la structure financière du Groupe** : le ratio d'endettement net sur fonds propres est de **41%** à comparer à 60% à la fin de l'exercice 2003/2004. Le désendettement du Groupe devrait se poursuivre grâce notamment à la cession des actifs en développement ou en rénovation immobiliers qui représentent une valeur de 239 millions d'euros en stocks au bilan du 30 septembre 2005.

5) Dividende

Il sera proposé un dividende de 1,50 € par action, soit un montant total de 13,2 millions d'euros, correspondant à 40 % du résultat net courant.

<i>en millions d'euros</i>	Exercice 2004/2005	Exercice 2003/2004
Chiffre d'affaires	1 176,2	(*) 1 135,3
Résultat d'exploitation	72,5	100,8
Résultat financier	-8,0	-10,6
Résultat courant	64,5	90,2
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,2	0,1
Amort. survaleurs et fonds de commerce	-7,9	-8,1
Impôts	-23,5	-29,7
Intérêts minoritaires	-0,3	-0,5
Résultat net courant part Groupe	33,0	52,0
Résultat exceptionnel (net d'impôts)	1,3	7,5
Résultat net part Groupe	34,3	59,5
Endettement net	139,2	187,3
Fonds propres part Groupe	336,7	314,2
Ratio endettement/fonds propres part Groupe	41%	60%

(*) 1 162,4 millions d'euros à périmètre et méthode constants

Le Groupe Pierre & Vacances a engagé **un programme d'amélioration de ses performances opérationnelles et de réduction de ses coûts.**

La progression **des performances opérationnelles des activités touristiques** résultera de la croissance du chiffre d'affaires et de la réduction du point mort.

Les leviers **de croissance du chiffre d'affaires** sont principalement :

- l'optimisation de la distribution, le développement des ventes Internet et l'augmentation des ventes directes en France et à l'étranger ;
- la revue de la politique prix et du mix promotionnel : simplification des grilles tarifaires, diminution sur certaines périodes des tarifs de Center Parcs aux Pays-Bas pour augmenter les taux d'occupation, incitation à la réservation précoce,... ;
- le renforcement des actions marketing et de vente sur des marchés cibles : clientèle seniors et affaires, courts séjours pour Pierre & Vacances/ Maeva/Résidences MGM/Hôtels Latitudes, longs séjours pour Center Parcs Europe, clientèle d'Europe Centrale et Scandinavie ;
- la montée en gamme de l'offre Pierre & Vacances résultant des programmes de rénovation et de la construction de résidences neuves par le pôle immobilier.

La **réduction des coûts**, engagée en 2004 chez Center Parcs Europe et en 2005 chez Pierre & Vacances, générera des gains significatifs sur les exercices à venir par la politique achats, les gains de productivité dans les fonctions et les moyens commerciaux, l'exploitation (optimisation des périodes d'ouverture, du calendrier de maintenance et de congés, des économies d'énergie,...) et les services fonctionnels (logistique, finances, ressources humaines et informatique).

Les activités immobilières maintiendront un niveau d'activité élevé : les réservations enregistrées sur 2004/2005 (450 M€), la poursuite de la politique de rénovation (acquisition de nouvelles résidences sur la fin de l'exercice représentant environ 850 appartements) et les projets de développement en cours garantissent des marges immobilières élevées pour les prochains exercices.

En 2005/2006, les actions commerciales et marketing devraient se traduire par la croissance du chiffre d'affaires.

Les économies de coûts - estimées à 7 millions d'euros pour Pierre & Vacances/ Maeva / Résidences MGM / Hôtels Latitudes et à 15 millions d'euros pour Center Parcs Europe- permettront de compenser les augmentations de charges fixes liées à l'inflation.

Pour toute information

Direction Financière Groupe

Patricia Damerval et Claire Plais – Tél. 00 33 1 58 21 53 72 – Fax 00 33 1 58 21 54 10

Infopin@pierre-vacances.fr

Département Relations Presse et Publiques

Valérie Cretin et Valérie Lauthier – Tél 00 33 1 58 21 51 81/54 61 – Fax 00 33 1 58 21 55 93

Communication@pierre-vacances.fr