



## **Résultats semestriels et objectif de résultat opérationnel courant pour l'exercice 2005/2006**

- Un objectif de résultat opérationnel courant pour l'exercice 2005/2006, en croissance de 27%, à 95 millions d'euros environ
- Un résultat semestriel marqué par la saisonnalité de l'activité renforcée par le décalage du week-end et des vacances de Pâques

### **I. ACTIVITE ET RESULTATS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2005/2006 (1<sup>er</sup> octobre 2005 au 31 mars 2006)**

#### **1. Chiffre d'affaires consolidé : 611,3 millions d'euros**

##### **1.1 Chiffre d'affaires des activités touristiques : 415,0 millions d'euros.**

A données comparables et retraité de l'impact du décalage du week-end et des vacances de Pâques, le chiffre d'affaires touristique du 1<sup>er</sup> semestre 2005/2006 est quasi-stable (+0,1%), par rapport à la même période de l'exercice précédant, résultant :

- pour le pôle Pierre & Vacances / Maeva / Résidences MGM / Hôtels Latitudes, d'une croissance de 4,4% du chiffre d'affaires de location. A souligner la bonne performance de la montagne (+2,5% qui se comparent à une très bonne saison hiver 2004/2005) et de l'activité de résidences urbaines Pierre & Vacances City (+15%) ;
- pour Center Parcs Europe, une diminution de 2,2% du chiffre d'affaires de location essentiellement liée à des travaux exceptionnels (extension de Bois Francs en particulier). Retraité de cet impact, le chiffre d'affaires de location est quasi-stable (-0,6%).

##### **1.2 Chiffre d'affaires immobilier : 196,3 millions d'euros, en progression de 63,7%.**

Les rénovations représentent 59% du chiffre d'affaires et les programmes neufs 41% contre respectivement 76% et 24% au 1<sup>er</sup> semestre 2004/2005.

#### **2. Résultat net courant part du Groupe: - 14,0 millions d'euros.**

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<sup>er</sup> 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 sur l'exercice. Le décalage du week-end et des vacances de Pâques (clientèles anglaises, allemandes et belges) au troisième trimestre de l'exercice du Groupe a accentué cet effet de saisonnalité.

## **2.1 Résultat opérationnel courant : -13,6 millions d'euros.**

- La contribution des activités touristiques est de -36,9 millions d'euros :
  - Les activités de Pierre & Vacances / Maeva / Résidences MGM / Hôtels Latitudes dégagent un résultat opérationnel courant de -28,4 millions d'euros, soit une amélioration de 5,7 millions d'euros par rapport à 2004/2005, liée à la croissance du chiffre d'affaires de location et à un décalage de certains travaux de maintenance et rénovation au 2<sup>ème</sup> semestre. Des économies de 3,5 millions d'euros ont été réalisées au 1<sup>er</sup> semestre, soit la moitié des 7 millions d'euros estimés pour l'exercice 2005/2006.
  - La contribution du sous-groupe Center Parcs Europe au résultat opérationnel courant est de -8,5 millions d'euros. L'évolution par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2004/2005 résulte essentiellement de la baisse d'activité liée au décalage du week-end et des vacances de Pâques sur le 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2005/2006 (activité qui a été récupérée sur le mois d'avril), ainsi qu'aux travaux exceptionnels ayant réduit les capacités d'exploitation. Les économies réalisées de 5 millions d'euros (représentant comme anticipé le tiers des gains estimés pour l'exercice de 15 millions d'euros) permettent d'absorber la hausse des charges semestrielles liée à l'inflation et à l'indexation des loyers.
- Le résultat opérationnel courant du développement immobilier est de 23,3 millions d'euros (soit une marge d'exploitation de 12%), en progression de 4,3 millions d'euros par rapport à 2004/2005.

## **2.2 Résultat net courant part du Groupe : -14,0 millions d'euros**

Après prise en compte d'un résultat financier de -4,0 millions d'euros, essentiellement lié à la charge d'intérêt sur la dette contractée dans le cadre de l'acquisition à 100% de Center Parcs Europe, le résultat net courant part du Groupe (soit le résultat net part du Groupe avant autres charges et produits opérationnels nets d'impôts) s'établit à -14,0 millions d'euros.

## **2.3 Résultat net part du Groupe : -18,9 millions d'euros**

Les autres charges et produits opérationnels nets d'impôts s'élèvent à -4,9 millions d'euros. Ils intègrent principalement les charges de restructuration liées à la mise en place de programmes d'économies pour le pôle tourisme concernant les exercices 2005/2006 et 2006/2007. Après prise en compte de ces éléments, le résultat net part du Groupe ressort à -18,9 millions d'euros.

en millions d'euros	Normes IFRS	
	1 <sup>er</sup> semestre 2005/06	1 <sup>er</sup> semestre 2004/05
Chiffre d'affaires	611,3	533,8
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-13,6</b>	<b>-12,3</b>
Résultat financier	-4,0	-5,1
Impôts (*)	3,6	4,9
Résultats des mises en équivalence	0,1	0,2
Intérêts minoritaires	-0,1	-0,1
<b>Résultat net courant part du Groupe (*)</b>	<b>-14,0</b>	<b>-12,4</b>
Autres charges et produits opérationnels nets d'impôts (*)	-4,9	2,1
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>-18,9</b>	<b>-10,3</b>

(\*) 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.

## **II. OBJECTIF DE RESULTAT OPERATIONNEL COURANT POUR L'EXERCICE 2005/2006 (1<sup>er</sup> octobre 2005 au 30 septembre 2006)**

Compte tenu :

- 1) d'un niveau de réservations touristiques à date en progression (hors effet du décalage du week-end et des vacances de Pâques) à la fois sur le pôle Pierre & Vacances / Maeva / Résidences MGM / Hôtels Latitudes (+6 %) et sur Center Parcs Europe (+4%),
- 2) de bonnes performances des activités immobilières,
- 3) et de la réalisation effective du programme d'économies prévu sur l'exercice,

le Groupe a pour objectif de générer un résultat opérationnel courant de 95 millions d'euros sur l'exercice 2005/2006, soit une progression de 27% sur celui de l'exercice 2004/2005 qui s'élevait à 74,8 millions d'euros en normes IFRS.

### **Information :**

#### **Direction Financière Groupe**

Patricia Damerval et Claire Plais – Tél. 01 58 21 53 72 – Fax 01 58 21 54 10  
 infofin@pierre-vacances.fr

#### **Département Relations Presse et Publiques**

Valérie Cretin et Valérie Lauthier – Tél 01 58 21 51 81/54 61– Fax 01 58 21 55 93  
 communication@pierre-vacances