



GROUPE
PIERRE & VACANCES

Assemblée Générale

Paris, le 2 mars 2006

Sommaire

I - Le Groupe Pierre & Vacances

II - Résultats de l'exercice 2004/05

III - Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2005/06

IV - Perspectives



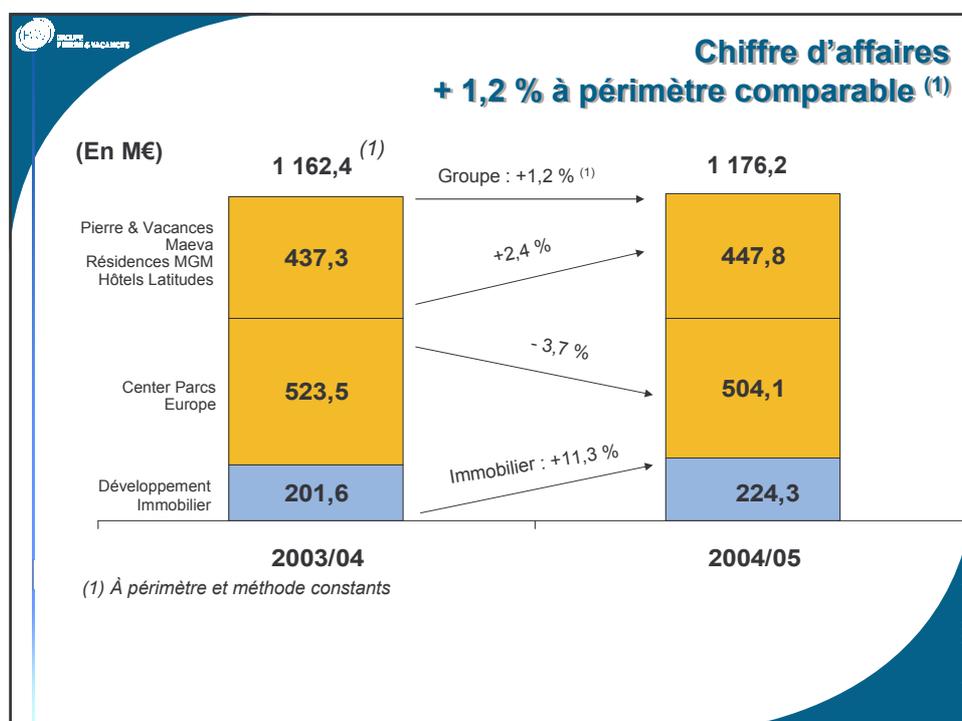
I - LE GROUPE PIERRE & VACANCES

2 mars 2006 - 3

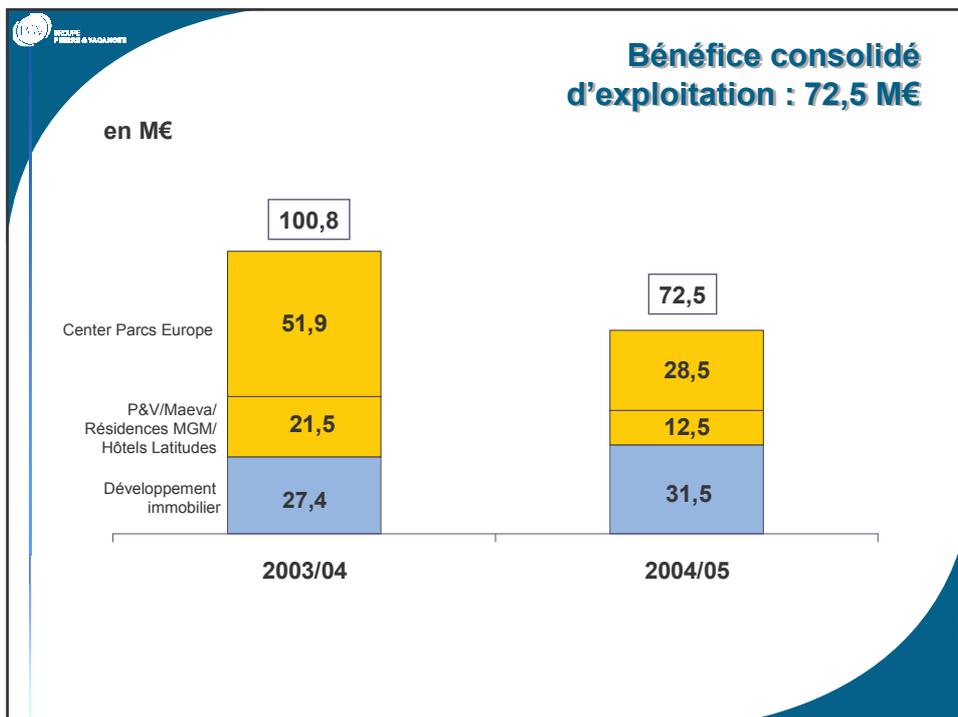
- 
- Le Groupe Pierre & Vacances un acteur majeur du tourisme européen**
- 6 marques segmentées
Pierre & Vacances, Pierre & Vacances City, Maeva, Résidences MGM, Hôtels Latitudes, Center Parcs
 - Les chiffres clés de l'exercice 2004/05
 - 45 000 appartements et maisons en Europe (35 000 en France)
 - 6,4 millions de clients
 - 8 600 collaborateurs (ETP)
 - chiffre d'affaires : 1 176 M€
 - résultat net courant part du Groupe : 33 M€
- 2 mars 2006 - 4

II – RESULTATS DE L'EXERCICE 2004/05

2 mars 2006 - 5



2 mars 2006 - 6



Résultat net courant : 33 M€

en M€

	2004/05	2003/04
Chiffre d'affaires	1 176,2	1 135,3
Résultat d'exploitation	72,5	100,8
Résultat financier	-8,0	-10,6
Amort. survaleurs et fonds de comm.	-7,9	-8,1
Impôts, minoritaires et mises en équivalence	-23,6	-30,1
Résultat net courant part du groupe	33,0	52,0
Résultat exceptionnel net d'impôts	1,3	7,5
Résultat net part du groupe	34,3	59,5

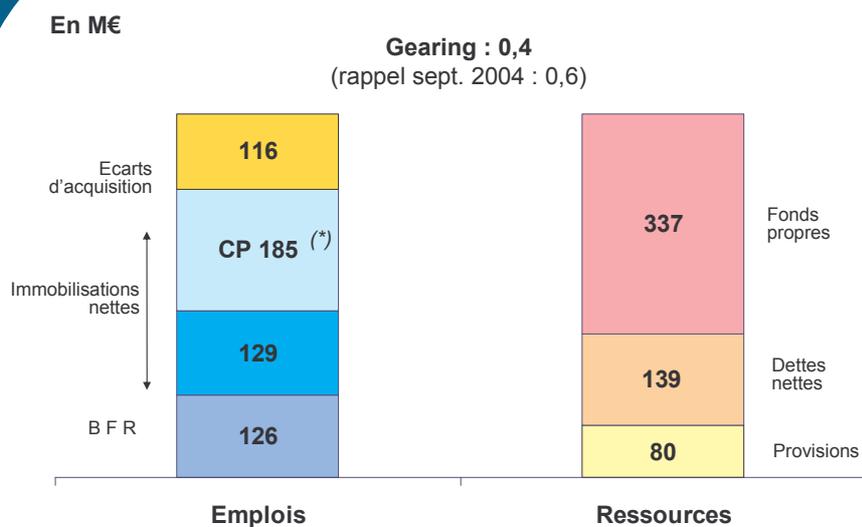
2 mars 2006 - 8

Tableau de financement

en M€	2004/05	2003/2004
Capacité d'autofinancement	93,1	80,8
Variation de BFR	-6,0	32,9
Flux de trésorerie générés par l'activité	87,1	113,7
Flux liés aux investissements	-26,3	-55,0
. capex	-27,9	-34,0
. schéma directeur informatique	-5,6	-10,0
. Autres (dont cession Tossens)	7,2	-11,0
Augmentation de capital	3,8	1,7
Dividendes versés	-15,6	-12,9
Flux de trésorerie générés	49,0	47,5
Variation de l'endettement	-46,4	-62,8
Evolution de la trésorerie	2,6	-15,3

2 mars 2006 - 9

Une structure financière renforcée



(*) dont marque : 86 M€

2 mars 2006 - 10

Incidence de l'adoption des normes IFRS

(En millions d'euros)	Capitaux propres	Résultat net	Capitaux propres
	01/10/2004	2004/2005	30/09/2005
Normes Françaises	314,1	34,3	336,7
- Impôts différés sur marque Center Parcs	(27,0)	0,8	(26,2)
- Goodwill et actifs incorporels	0,3	8,5	8,8
- Activités immobilières : méthode de l'avancement et fonds de concours	(2,3)	1,0 ^(x)	(1,3)
- Avantages au personnel et stocks options	(1,6)	(1,2)	(1,8) ^(x)
- Titres d'autocontrôle	(0,2)	-	(2,1) ^(x)
- Autres éléments	(1,0)	(0,3)	(1,4) ^(x)
Normes IFRS	282,3	43,1	312,7^(x)

^(x) dont variation de l'exercice sans contrepartie résultat = (1,0) M€

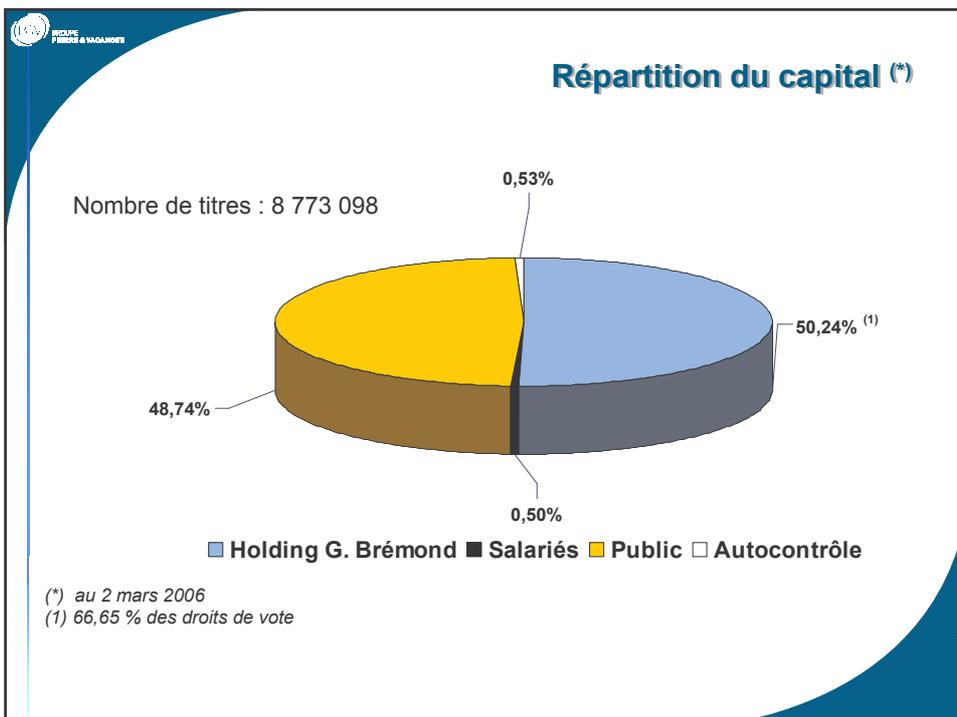
- stock options = 1,0 M€
- titres d'autocontrôle = (1,9) M€
- autres = (0,1) M€

^(xx) 54,4 M€ d'incidence sur le chiffre d'affaires

Distribution envisagée

Distribution proposée de 1,50 € par action

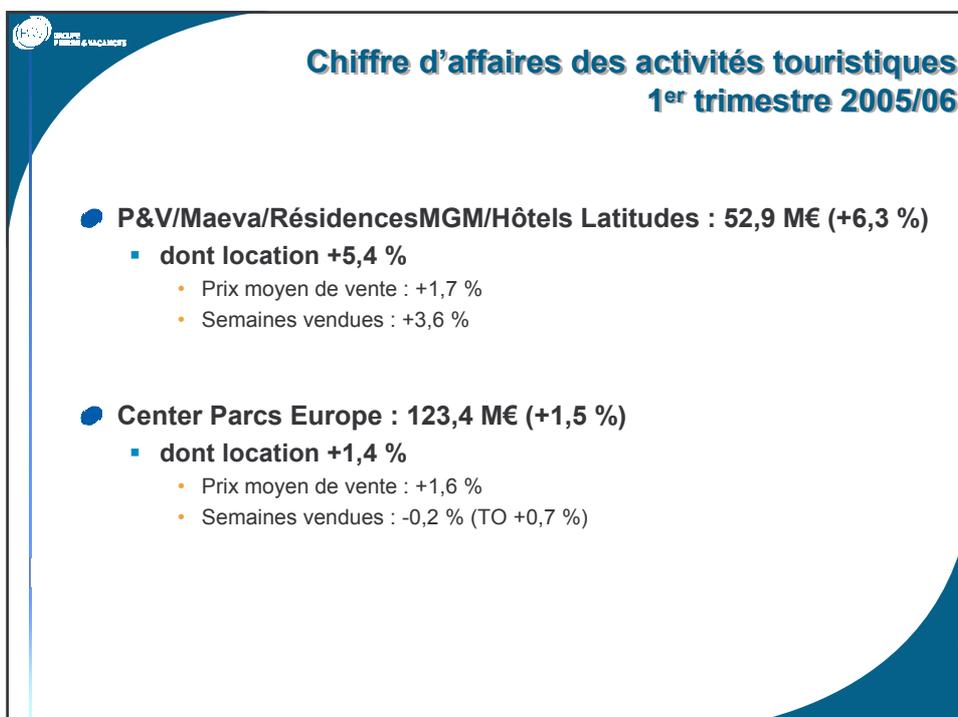
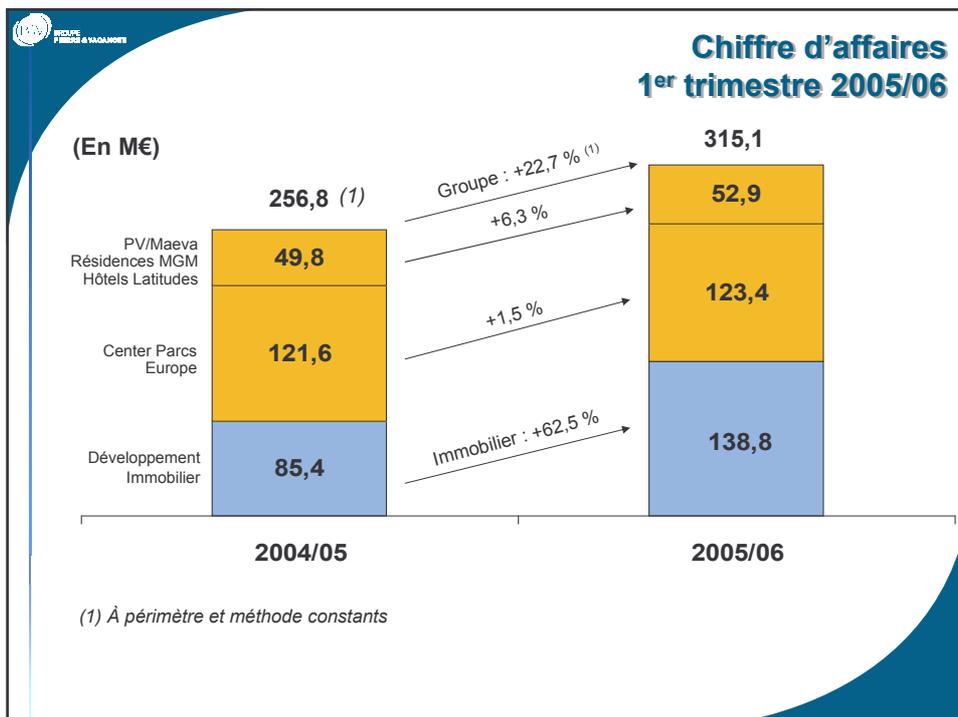
soit un montant global de 13,2 M€



**III – LE CHIFFRE D’AFFAIRES DU
1^{er} TRIMESTRE 2005/06**

(1^{er} octobre 2005 – 31 décembre 2005)

2 mars 2006 - 14



Développement immobilier Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2005/06

Neuf		Rénovation	
	54,2		76,8
. Center Parcs Ailette	13,7	. Flaine	11,0
. Le Rouret Village	9,6	. Paris Côté Seine	19,1
. Port-en-Bessin	9,0	. Haussmann	8,6
. Bonmont	7,2	. Le Rouret Résidence	6,9
. Vars	5,2	. Saint-Laurent-du-Var	4,6
. Château d'Olonne	5,2	. Avoriaz	4,0
. Autres	4,3	. Autres rénovation	22,6
		Autres	7,8

Total CA : 138,8 M€, + 62,5%

IV - PERSPECTIVES

 **Pierre & Vacances / Maeva / Résidences MGM / Hôtels Latitudes**

2 mars 2006 - 19

 **Internet, un enjeu stratégique sur la France et l'international**

- Objectif : 17 % du chiffre d'affaires en 2006/2007

	2003-2004	2004-2005	2005-2006
% du CA Héb.	5%	7%	11%
Visites par mois	400.000	1.000.000	1.300.000
Affiliés	40 (France)	400 (Fr / UK / NL)	600 (Fr / UK / NL / All)

- Internationalisation des sites
 - 04-05 : sites marchands allemands et néerlandais
 - 05-06 : sites marchands espagnols et italiens
- Déploiement des affiliations
- Des offres spéciales plus pro-actives et offensives
- Atteindre de nouvelles cibles de clientèle

2 mars 2006 - 20

Portail www.pv-holidays.com

● Accroître les ventes croisées entre les marques

Portail multimarques en versions française, anglaise, néerlandaise et allemande

Moteur de recherche multicritères et multimarques

des offres spéciales multimarques plus proactives

2 mars 2006 - 21

Chantiers d'amélioration du chiffre d'affaires

● Amélioration du pricing, du yield et du marketing direct

- Mieux exploiter les opportunités d'élasticité prix à la hausse et à la baisse
- Contenu et calendrier des offres spéciales optimisés

● Elargissement de la distribution internationale

- Equipes commerciales et calls centers mutualisés avec Center Parcs aux Pays-Bas et en Allemagne
- Développement des TOs on line et partenariats renforcés avec les grands TO off line

● Renforcement des ventes de proximité en France

- Renforcement du rôle commercial des exploitants
- Action commerciale locale (courts séjours, séminaires...)
- Ventes additionnelles (prolongations, sur-classement...)

2 mars 2006 - 22

Programme de réductions de coûts

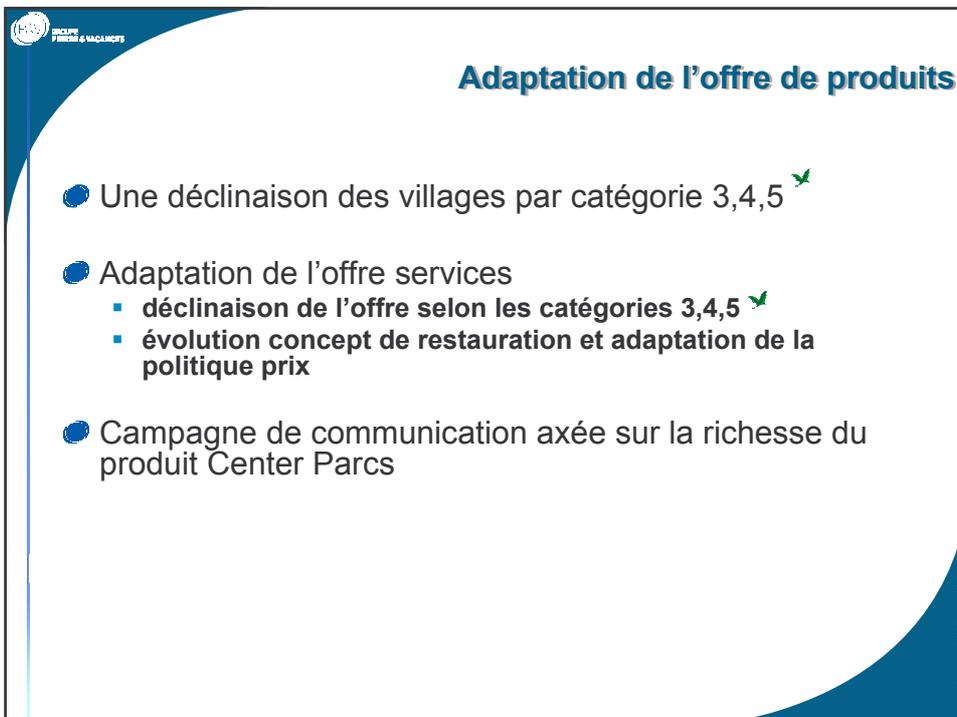
Depuis juillet 2005, avec l'assistance d'un cabinet de conseil

- Achats
 - élargissement du périmètre couvert par les actions achats (190 M€ d'achats par an),
 - ouverture à de nouveaux fournisseurs (Chine)
- Réduction des coûts commerciaux
 - réduction du nombre de brochures (- 1 million d'exemplaires),
 - focalisation sur les canaux les plus performants
- Optimisation des coûts d'exploitation
 - maintenance et programme d'économies d'énergies.
- Réduction des coûts de fonctionnement

Economies de 7 millions d'euros en 2005/06

Les développements

- Espagne, un objectif de **5000 appartements gérés en 2009**
 - exploitation de Bonmont en Catalogne depuis l'été 2005, commercialisation en cours de Manilva sur la Costa del Sol
 - acquisition de gestion de résidences existantes sur la Costa Brava, la Costa Dorada, l'Andalousie orientale, les Iles Baléares, Madrid, Barcelone
- Résidences urbaines, **20 ouvertures Pierre & Vacances City d'ici 5/7 ans**
 - L'offre en résidences urbaines aujourd'hui : 15 Pierre & Vacances City (3/4*) et 50 % de Citéa (2*)
 - Un segment de marché très attractif
 - Développement dans les métropoles régionales (Strasbourg, Lyon) et en Europe (Bruxelles, Barcelone...)



● Développement Internet

- **Objectif de 25 % du CA en 2006/07**
(17 % en 2004/05)
- **Nouvel outil de réservation depuis janvier 2006**
 - Réservation en 5 clics (au lieu de 13)
 - Visites virtuelles
 - Brochure en ligne...
- **Renforcement en e.communication**
3 millions d'adresses fin 2006 (x 3 / 2005)
- **partenariats stratégiques avec des TO on line**

www.centerparcs.com

Center Parcs Séminaires ☎ 09 10 880 600 (0,15 € / min) Contactez-nous Aide

Accueil | Nos Domaines | Nos cottages | Nos services | Nos séjours | Nos offres | Réservation

→ Cliquez ici pour découvrir nos Domaines !

Visite virtuelle du Domaine (pointing to the main image)

Brochure électronique (pointing to the 'Brochure 2005-2006' link)

des offres spéciales et jeux concours (pointing to the '-20%' and '4 séjours à gagner' banners)

Moteur de recherche multicritères (pointing to the 'Réservation' sidebar)

Nos valeurs

- Nature
- Eau
- Cottage
- Service

Nos cottages

- Tradition
- Confort
- Premier
- VIP

Réservation

Date du séjour:

Durée:

Mois:

Date:

Jour:

Choix du Domaine

Pays:

Domaine:

Nos offres spéciales

- Privilèges client
- Dernière minute

Jeux Concours

Participez à notre jeu concours pour tenter de gagner 5 séjours et de nombreux autres lots...

Nos activités

- Activités extérieures
- Activités intérieures
- Activités aquatiques
- Activités enfants
- Activités adolescents
- Nouveau : la patinoire

2 mars 2006 - 28

Elargissement de la distribution

- Elargissement de la couverture
 - **Nouveaux marchés géographiques :**
Europe Continentale, Scandinavie (objectif : + 5 M€)
 - **Renforcement sur certains segments de clientèle**
 - ados / seniors
 - Clientèle affaires (objectif de + 35 %)
- Optimisation de la distribution
 - **Parrainages**
 - **Partenariats :** Ikea, Felicitas, ligue hollandaise de football
 - **Un accès professionnel Internet aux agences de voyages** à partir de mars 2006

Réduction des coûts

- Poursuite de la rationalisation des équipes support
 - Centre de services partagés Finances et Ressources Humaines
 - Supports régionaux et maintenance, achats, logistique
- Adaptation de l'organisation opérationnelle
 - Evolution process : réception, ménage, espaces verts,
 - Programme maintenance et congés en périodes creuses...
- Economies achats

Economies de 15 millions d'euros en 2005/06

Un développement sélectif

- Développements Center Parcs en France
 - Domaine du lac d'Ailette dans l'Aisne
840 *cottages*, *ouverture en 2007*,
 - extension du village de Bois Francs en Normandie :
200 *cottages*, *ouverture fin 2006*
 - projet d'un nouveau village en Moselle.

- Des projets de développement futur
 - en Belgique
 - en Allemagne

Développement immobilier

Accroissement et élévation qualitative de l'offre touristique

- par l'immobilier de rénovation...
 - Plus de 3.000 appartements rénovés depuis 2004, soit 110 M€ de travaux financés par les particuliers investisseurs
 - Depuis le début de l'exercice, des acquisitions d'immeubles à rénover représentant un total de plus de 1.100 appartements
 - Val d'Isère, La Plagne, Alpe d'Huez, Méribel, Les Ménuires, Bénodet et Font-Romeu
- ...et d'importantes livraisons en neuf pour les deux exercices à venir
 - **résidences Pierre & Vacances et Maeva**
 - Château d'Olonne, Le Rouret village, Vars, Soulac, Port-en-Bessin, Le Crotoy, Montrouge, Bonmont tranche 2 et Manilva en Espagne
 - **Center Parcs : Domaine du Lac d'Ailette dans l'Aisne**

Une activité immobilière soutenue

- Un CA « réservations » estimé à 450 M€ en 2005/06

% commercialisé des principaux programmes immobiliers non livrés

Neuf	Livraison	%	Rénovation	Livraison	%
Ailette	juil-07	99%	Alpe d'Huez	déc-06	62%
Bois Francs	sept-06	92%	Avoriaz Antares	déc-06	99%
Bonmont (Espagne)	juil-05/avr-06	99%	Bénodet	mars-06	36%
Branville	déc-06/juil-07	44%	Cannes Francia	juin-06	75%
Château d'Olonne	juil-06	99%	Deauville	avr-06	99%
Eguisheim	dec-06	67%	Grimaud	juin-06	94%
Le Crotoy tranche 1	juil-07	63%	La Plagne Themis	déc-06	70%
Le Rouret village	juin-06	100%	La Plagne Néréides	déc-06	65%
Manilva (Espagne)	juil-08	53%	Paris Côté Seine	déc-06	96%
Port-en-Bessin	avr-06	97%	Saint-Laurent-du-Var	juin-06	79%
Soulac	juil-06	100%	Val d'Isère La Daille	déc-06	48%