



- 1 Résultats annuels
- 2 Tourisme : réalisations et perspectives
- 3 Immobilier : livraisons, développements en cours et projets de développement
- Annexe Tableaux de réconciliation P&L IFRS

1 Résultats annuels

NB: Les éléments de résultat et les indicateurs commerciaux commentés dans cette présentation sont issus du reporting opérationnel du Groupe, avec la présentation des co-entreprises en intégration proportionnelle.

Des tableaux de réconciliation avec les comptes IFRS sont présentés en fin de présentation.



^(*) hors surcoûts Villages Nature de l'exercice 2016/2017

^(**) hors juste-valeur de l'ORNANE

CA GROUPE 1 506 m€

+5,8%

(+4,9% à périmètre constant*) **CA Tourisme**

1 303 m€ | PVTE : 638 m€

+3,9%

(+3,0% à périmètre constant*)

• CA Hébergement : 823 m€

+1,4%

+2,4%Hors effets offre

CPE: 665 m€

• CA Autres activités : 480 m€

+8,6%

(+5,9% à périmètre constant)

CA Immobilier

204 m€

+19,2%

<u>Principaux programmes</u>:

(En m€)	FY 17	FY 16
Villages Nature Paris	37	21
CP Moselle	36	15
PV Deauville	12	6
PV Méribel	6	0
PV Espagne		20
CP Vienne	4	8
Senioriales	67	64

312 m€

CA Réservations auprès des investisseurs particuliers

Rythme de vente comparable à celui de l'exercice 2016

^{*} Hors incidence de l'acquisition, le 13 avril 2016, de « La France du Nord au Sud »

Focus chiffre d'affaires hébergement

+1,4%

+2,4% hors effets offre

CA hébergement 823 M€

• Prix moyen de vente: +1,8%

• Taux d'occupation : 72,0% vs. 71,1% en 2016

• Clientèles étrangères : +2,4% (55% du CA hébergement)

Evolutions par pôles

PVTE : 390 m€

-0,6%

+1,6%
Hors effets offre)

• Hors effets offre et hors Adagio, croissance de +2,8%

Mer: +1,8%,

• Montagne: +4,9%

• Adagio: +0,6% (9 premiers mois: -1,5% et T4:+6,5%).

CPE (**) : 432 m€

+3,2%

+3,1%
Hors effets offre

• Domaines BNG: +4,6%

• Domaines France: +0,3%

^(*) Y compris Villages Nature Paris, dont le chiffre d'affaires est non significatif sur l'exercice 2016/2017 (0,5 M€)



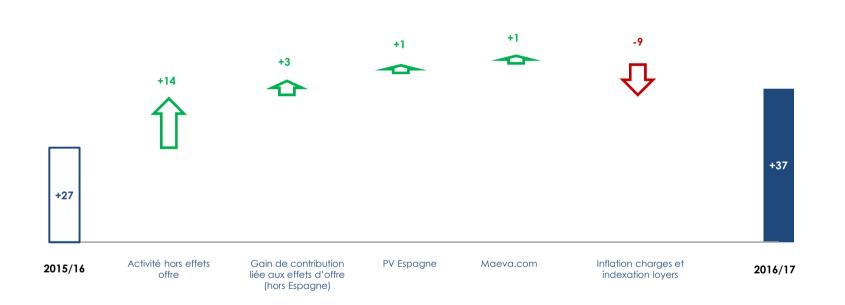
Hors Villages Nature, un résultat opérationnel courant en progression de 53%

NB: Les éléments de résultat ci-dessous sont issus du reporting opérationnel, avec la présentation des co-entreprises en intégration proportionnelle.

(en millions d'euros)	201	2015/2016		
	Hors Villages Nature	Villages Nature	Total	Total
Chiffre d'affaires	1 468,5	37,8	1 506,3	1 424,2
Tourisme	1 302,1	0,5	1 302,6	25,1
Immobilier	166,4	37,3	203,7	170,8
Résultat opérationnel courant	49,7	-37,3	12,4	32,4
Tourisme	37,1	-12,9	24,3	25,1
Immobilier	12,5	-24,4	-11,9	7,3



Focus évolution du ROC tourisme hors Villages Nature (en M€)





Hors Villages Nature, un résultat net positif avant prise en compte des éléments relatifs à l'ORNANE (coûts des remboursements anticipés et juste valeur)

(en millions d'euros)	2016/2017			2015/2016
	Hors	Villages		
	Villages Nature	Nature	Total	Total
Chiffre d'affaires	1 468,5	37,8	1 506,3	1 424,2
Résultat opérationnel courant	49,7	-37,3	12,4	32,4
Résultat financier (*)	-15,9	-1,3	- 17,2	- 18,8
Autres charges et produits opérationnels nets d'impôts Quote-part dans les résultats des sociétés mises en	-6,0	-0,6	- 6,6	- 6,1
équivalence	-2,0	2,1	0,1	0,6
Impôts	-17,4	1,1	- 16,3	- 9,8
RÉSULTAT NET avant prise en compte des éléments relatifs à l'ORNANE	8,3	-36,0	- 27,7	- 1,8
Eléments de résultat liés à l'ORNANE				
Variation de juste valeur Moins-value de conversion partielle			- 15,7 - 13,4	- 5,7
Résultat net			- 56,7	- 7,5
Part du Groupe			-56,7	-7,4
Participations ne donnant pas le contrôle			0,0	-0,1

^(*) Hors coûts de remboursement partiel de l'ORNANE

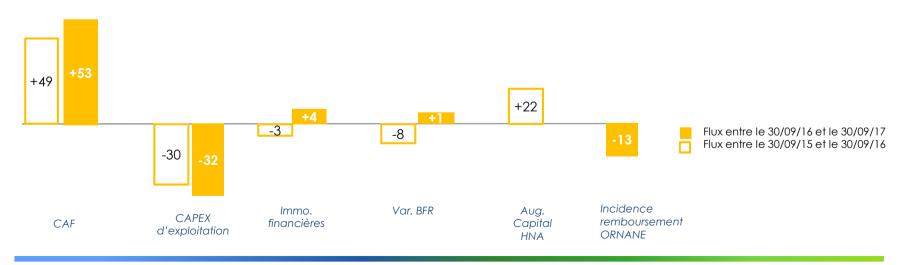


Une dette bancaire nette au 30/09/2017 en réduction de 12 M€ par rapport à celle du 30/09/2016

Evolution de la dette nette en M€

(en millions d'euros)	30/09/2017	30/09/2016	Variations	
Endettement net	208,8	206,9	1,9	
dont dette bancaire nette	86,0	97,6	- 11,6	
dont engagements de loyers – Équipements Ailette	101,3	103,5	- 2,2	
dont juste valeur du dérivé de l'ORNANE (*)	21,4	5,8	15,7	

Principaux flux de dette nette bancaire:







Le portefeuille de réservations à date pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2017/2018, avec notamment de bonnes performances des destinations montagne et des résidences Adagio, conforte un objectif de croissance des activités touristiques à données comparables, à la fois sur le pôle Center Parcs Europe et Pierre & Vacances Tourisme Europe.

2 Tourisme : réalisations et perspectives



Pierre	& Vacances	Tourisme	Europe
	Hors Ad	aaio	

Center Parcs Europe

Chiffre d'Affaires Hébergement :	250 M€ +2,8% hors effets offre vs n-1	Chiffre d'Affaires Hébergement :	432 M€ +3,1% vs n-1
Taux d'Occupation	68,7%	Taux d'Occupation	72,6%
Progression du PMV	+2,2%	Progression du PMV	+4,4 %
Progression du RevPar	+4,7%	Progression du RevPar	+3,1%



Affirmation de la marque et déploiement international

Réalisations 2016-2017

- Performance soutenue dans un contexte de baisse de -7% du parc (-1200 Appartements , principalement des sites déficitaires)
- Accélération du déploiement International en Commercialisation et en Mandats de Gestion pour compte de tiers (111 Résidences + 47 sites)
- Croissance de la notoriété, soutenue par les campagnes TV (+6 points spontanée / + 8 points assistée) et de la satisfaction client (NPS^(*): + 5 points)
- Mise en place de la démarche opérationnelle Maeva.com

Pour l'exercice 2017-2018

- Enrichissement de l'expérience client et montée en gamme
 - WIFI intégré dans le prix (PV Premium / PV Supérieurs)
 - Refonte de l'expérience digitale MyPV et Planet PV
 - Nouvelles expériences Montagne d'exception (3 sites) (Camp Inuit / Motoneige et Biathlon enfants / Fat e-bike/...)
- Développement des ventes packagées
 - Remontées mécaniques / Vol + Hébergement
- Croissance et consolidation de l'offre de commercialisation Internationale
 - Objectif +20 Résidences +1/2 Mandats de Gestion
 - Espagne: 600 à 1.000 appartements supplémentaires
- Poursuite du plan d'action pour améliorer la performance sur les Canaux Directs
 - Amélioration continue du site Web
 - Optimisation des outils et de la performance Call Center
 - Dynamisation des Ventes sites







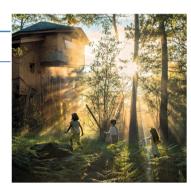
Innovations dans l'Expérience Client

Réalisations 2016-2017

- Poursuite du développement des arrivées et départs flexibles (25% du CA 58% de nouveaux clients)
- Accélération du déploiement de Planet Center Parcs et nouvelles fonctionnalités marchandes
- Expériences client innovantes pour les Cottages (« Exclusive » et « Insolites ») et les activités (ciblées Ados « Ze Place »)
- Poursuite du programme de rénovation CP Europe
- Ouverture de Villages Nature® Paris

Pour l'exercice 2017-2018

- Communication TV et Web tout au long de l'année (nouvelle campagne)
- Développement des Ventes sur Site
 - Simplification de l'Expérience digitale pour faciliter l'acte d'achat
 - « One Click Payment » / simplification écrans de réservation
 - Déploiement Bornes Interactives (CH TF)
 - Déploiement du Projet « Retail » :
 - Modernisation des boutiques
 - Revue des collections et des conditions d'achat
 - Nouvelles activités NL-BE (Accrobranches escalade / Escape Rooms / ...)
- Intégration du WIFI dans le prix de l'hébergement
 - Déploiement BNG d'ici à janvier 2018
- Poursuite du plan de rénovation
 - Première étape de la transformation des Sunparks en CP : Livraison de Vielsalm (350 cottages)
 - 1.400 cottages en rénovation sur 5 Domaines





Maeva.com



Pierre & Vacances (enterParcs

Accélération de la croissance sur la Gestion Locative et sur la Distribution

Réalisations 2016-2017

- Fusion complète des équipes Maeva.com et LFNS en maintenant une organisation en mode « agile » (start-up)
- Poursuite du déploiement France et Espagne accélération de la croissance de l'offre de Campings labélisés
- Développement de nouveaux canaux (Comités d'Entreprise, Promovacances en marque Blanche, Connectivité Airbnb et Booking.com)
- C2C: Accélération du développement des Mandats Création de 6 conciergeries Maeva.com en France

Pour l'exercice 2017-2018

Distribution

- Déploiement International UK, NL et BE
- Lancement du projet Mobile
- Développement des Campings
 - Lancement d'une Franchise Maeva.com
 - Nouvel outil de Yield Management

C2C

- Accélération du développement des Mandats : Objectif +1.600 Mandats (+90%)
- Développement d'un modèle de Franchise pour les Agences Immobilières
- Montagne: implantation de nouvelles conciergeries Maeva.com
- « Charte Accueil » Maeva.com et mise en place d'un service de conciergerie pour les Propriétaires occupants









Adagio - Adagio Access

Réalisations 2016-2017

- Stratégie de reconquête de volumes tout en maintenant le RevPar
- Croissance de la notoriété (+11 points) suite à la campagne « Stay Live Enjoy »
- Lancement du Projet STORIES (nouveau concept pour les parties communes)
- 6 ouvertures sur l'exercice 2016-2017 : Moscow, Edinburg et Brésil (4)

Pour l'exercice 2017-2018

- Renforcement sur le segment Corporate
 - Mise en place de contrats en Pricing Dynamique
 - Optimisation du prix moyen par :
 - la revue de la politique d'Early Booking;
 - la rationalisation de la croissance des OTAs.
- Déploiement du projet STORIES
 - Plan de déploiement sur 4 ans pour 60 résidences dont 27 dès 2018
- Refonte du Site Web Adagio et modernisation de l'identité graphique
- Poursuite de la dynamique de développement
 - 1 200 clefs signées et 1 500 en négociation exclusive









Réalisations 2016-2017

Data Client

- Croissance de la base Prospects (+1,14 Millions de Leads)
- Optimisation du ciblage des campagnes Marketing Direct
- Déploiement du projet « Data Intelligence »
 (partage multi-canal de la donnée client)

Conversion

- Améliorations itératives des plateformes Web (A/B testing)
- Déploiement graduel :
 - de la personnalisation en fonction des profils clients (PV)
 - du « Chat » sur l'ensemble des marques
- Package Dynamique Hébergement + Vol (FR / UK)

· Call Center / Centre de Relation clients

- Amélioration de la conversion
- Campagnes d'appels généralisées à toutes les marques
- Mesure Qualité
- Finalisation de la structuration de la « Social Room »

Indirect

- Optimisation des commissions de distribution
- Action commerciale renforcée sur les marchés émergents

Réseaux Sociaux

- 2 Millions de personnes touchées / 3% d'engagement
- +110% de visites des sites Webs depuis FaceBook

Pour l'exercice 2017-2018

Data Client

- Accélération du projet « Data Intelligence »
- Maximisation de l'acquisition de nouveaux Prospects

Conversion

- Accélération des A/B testing
- Simplification du Parcours client (nouveaux moyens de paiement / options)
- Déploiement Package Dynamique Hébergement + vol
- Optimisation du Packaging Remontées Mécaniques
 (visibilité couloir de vente / refonte tarifaire et Early Booking)

Call Center / Centre de Relation clients

- Renforcement des campagnes d'appels sortants
- Mise en place d'une équipe qualité et d'une Task Force pour exploiter les commentaires et idées clients
- Accélération du déploiement Social Room pour répondre en priorité aux avis négatifs

Indirect

- CEs: Simplification et harmonisation de la politique tarifaire
- Plan de relance et nouvelle orga. MICE
- Poursuite du développement marché Chinois

Réseaux Sociaux

- Mise en place stratégie e-réputation

Réalisations 2016-2017

- Conformation de la croissance des résultats des activités touristiques
- Innovations renforçant les identités respectives de chacune des marques

- Pierre & Vacances : destinations internationales et montée en gamme

Center Parcs : nouvelles expériences client au sein des cottages et des activités
 Maeva.com : accélération de la croissance et déploiement de la franchise

Adagio : lancement du déploiement de « Stories »

 Structuration et déploiement de l'approche « Data Intelligence » pour optimiser le ciblage marketing et la conversion

Pour l'exercice 2017-2018

Poursuite des dynamiques de développement, de modernisation et de rénovation de l'ensemble des marques du Tourisme :

- Pierre & Vacances : internationalisation du développement

Center Parcs : transformation des SunParks en Center Parcs et rénovations

Maeva.com : développement de l'offre « Camping »

Adagio : déploiement de « Stories »

- Des dynamiques soutenues à la fois par :
 - L'accélération du projet « Data-intelligence » sur l'ensemble des canaux de vente et la maximisation de l'acquisition de prospects
 - La simplification du Parcours client pour améliorer la conversion et la mise en œuvre d'une stratégie de e-réputation sur les réseaux sociaux



3 Immobilier :

- 3.1. Livraisons de l'exercice
- 3.2. Développements en cours
- 3.3. Projets de développement

3 Immobilier :

- 3.1. Livraisons de l'exercice
- 3.2. Développements en cours
- 3.3. Projets de développement



Ouverture le 1^{er} septembre 2017 d'une destination au concept inédit, à 32km de Paris et 6 km des parcs Disney

- 916 cottages et appartements,
- 5 univers récréatifs alliant divertissements et découvertes :

















Une innovation référence du tourisme durable

- · Première éco-destination touristique européenne,
- **Démarche globale et inédite dans le secteur du tourisme**, basée sur un Plan d'Action Durable (PAD) en 10 cibles définies par la méthodologie « One Planet Living » élaborée par l'ONG Bioregional.

Cette méthodologie repose sur quatre leviers d'action :

Construire des bâtiments performants

Maximiser l'utilisation des énergies renouvelables dont la géothermie Privilégier les matériaux bas carbone pour la construction Faciliter l'accès par des moyens de transport en commun

Une performance éco-touristique reconnue par les professionnels de l'industrie hôtelière



Trophée de « La Meilleure Initiative en Développement Durable et Responsabilité Sociale » décerné à Villages Nature® Paris lors de la 18e édition des Worldwide Hospitality Awards le 8 novembre 2017

CenterParcs



- 141 cottages cédés en bloc à MACSF
- Equipements: maison forestière, spa, halle sportive renforcée,...

94 cottages Exclusive



37 cottages thématisés



10 cottages VIP 12 personnes



Forest Lodge



Ze Place



3 Immobilier :

- 3.1. Livraisons de l'exercice
- 3.2. Développements en cours
- 3.3. Projets de développement



Opérations de vente immobilière de Domaines existants rénovés pour le compte des actuels propriétaires institutionnels

- Vente immobilière à des investisseurs **particuliers et institutionnels** en état futur de rénovation de Domaines Center Parcs / Sunparks aux Pays Bas, en Allemagne et en Belgique, actuellement propriétés d'investisseurs institutionnels
- 3 Domaines en cours de rénovation au 30 septembre 2017 :

⇒ Volume d'affaire immobilier : 242 M€

⇒ Montant des travaux : 72 M€

• Lancement de la rénovation de 4 autres Domaines en 2017/2018 :

⇒ Volume d'affaire immobilier : 412 M€

⇒ Montant des travaux : 108 M€

• Rémunération PVCP en tant que prestataire de services (vente immobilière et maitrise d'ouvrage sur travaux)













Opérations en cours de rénovation

Pays	Domaine	Description	Montant des travaux
Belgique	Sunparks Vielsalm Transformation en CP	350 cottages et équipements récréatifs	€35M
Pays Bas	CP Port Zélande	704 cottages et équipements récréatifs	€23M
Allemagne	CP Nordseeküste	345 cottages, hotel et équipements récréatifs	€14M

Lancement de la rénovation en 2017/2018

Pays	Domaine	Description	Montant des travaux
Belgique	Sunparks De Haan Transformation en CP	519 cottages et équipements récréatifs	€32M
Allemagne	CP Hochsauerland	548 cottages, hotel et équipements récréatifs	€30M
Pays Bas	CP Limburgse Peel	500 cottages et équipements récréatifs	€12M
Pays Bas	CP Zandvoort	428 cottages, hotel et équipements récréatifs	€33,5M



<u>Domaines Center Parcs Allgau</u> (Baden-Wurttemberg) – Allemagne

- 1 000 cottages
- Equipements sportifs et de loisirs : 25 000 m2 couverts
- Vente en bloc à :
 - ✓ Eurosic: 750 cottages et équipements récréatifs centraux (250 M€)
 - ✓ La Française : 250 cottages et spa (100 M€)
- Livraison prévue 4^{ème} trimestre 2018







Deauville – Presqu'île de la Touques

- Résidence PV Premium 5 étoiles
- 161 appartements
- Espace spa et bien-être, 2 piscines intérieure et extérieure chauffées
- Ouverture: T1 2018



Méribel – L'Hévana

- Résidence PV Premium 5 étoiles
- 93 appartements
- Spa, piscine intérieure et jacuzzi extérieur
- Ouverture: hiver 2019



3 Immobilier :

- 3.1. Livraisons de l'exercice
- 3.2. Développements en cours
- 3.3. Projets de développement



3 Center Parcs Mid Size

400 cottages par Domaine

- Saône-et-Loire et Jura :
- Instruction administrative préliminaire
- Lot-et-Garonne :
- obtention des permis de construire en septembre 2017

Center Parcs Roybon (Isère)

1000 cottages

- 16 décembre 2016 :
 - Validation de l'arrêté préfectoral d'autorisation au titre des espèces protégées.
 - Annulation de l'arrêté préfectoral au titre de la loi sur l'eau,
- 20 février 2017 : pourvoi de PVCP devant le Conseil d'Etat concernant l'arrêté Loi sur L'Eau.

A date, ce pourvoi est mis à l'instruction.







Un projet d'envergure de la station de Plagne Aime 2000

- Pierre & Vacances-Center Parcs: aménageur, promoteur et exploitant
- Architecte: Wilmotte & Associés

Ce projet porte sur :

- Un ensemble de résidences de tourisme 4 et 5 étoiles (500 appartements, soit environ 3 000 lits)
- Un hôtel de 150 chambres
- Un pôle de loisirs innovant
- Une garderie d'enfants
- Un centre de séminaires
- Des restaurants, commerces et services.







Accord-cadre avec Lagune (Groupe Batipart) pour l'acquisition et la gestion de résidences et resorts PV en Espagne

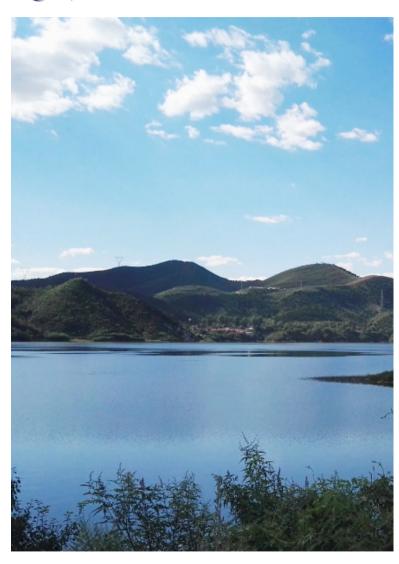
- Acquisition par Lagune d'actifs immobiliers touristique destinés à être rénovés, gérés par PV et revendus à la découpe
- Prestations de services PV: recherche produits touristiques, assistance maitrise d'ouvrage, commercialisation immobilière, gestion touristique
- ⇒ 4 résidences acquises par Lagune au cours de l'exercice 2016/2017





Objectifs de développement

- Parc actuellement géré par PV : plus de 3 000 appartements
- A horizon 2020, un objectif de plus de 5 000 appartements exploités



Rappel:

Accords PVCP-HNA signés en novembre 2015; JV créée en mai 2016; CEO recruté en novembre 2016; Equipe en place depuis janvier 2017.

Premiers projets:

Accords de réalisation de 7 projets :

- 2 resorts en partenariat avec **HNA Tourism**:
 - JI COUNTY Site de Jixian,
 - FUZHOU Site de Fuzhou Langai
- 2 résidences en partenariat avec le promoteur immobilier
 Riverside :
 - SHANGHAI Site de Haiyan,
 - CHONGQING Site de Bishan
- 1 résidence avec Chongli Thaiwoo Lifestyle Properties Co., Ltd. dans la station de montagne de Thaiwoo
- 1 résidence en partenariat avec **Joyon** :
 - SHANGHAI Site de Jiande.
- 1 resort en partenariat avec Huijin Holding
 - Shanghai& Nanjing: Site of Yixin

Des accords sur 3 autres projets pourraient être signés d'ici la fin de l'année.

4 Annexe Tableaux de réconciliation - P&L IFRS



		Variation	Moins-value	Impôt sur		
	2016/2017	de juste	conversion	autres ch. et		
	reporting	valeur	partielle	produits	Retraitements	2016/2017
(en millions d'euros)	opérationnel	ORNANE	ORNANE	opérationnels	IFRS 11	IFRS
Chiffre d'affaires	1 506,3				- 81,0	1 425,3
Résultat opérationnel courant	12,4				+31,9	44,3
Autres charges et produits opérationnels	-6,6			-0,9	+1,3	-6,2 (*)
Résultat financier	- 17,2	-15,7	-13,4		+1,3	- 45,0
QP résultat sociétés mises en équivalence	0,1				-34,5	-34,4
Impôts sur les résultats	- 16,3			+0,9		- 15,4
Eléments relatifs à l'ORNANE						
Variation de juste valeur	-15,7	+15,7				0,0 (**)
Moins-value de conversion partielle	-13,4		+13,4			0,0
RESULTAT NET	-56,7	0,0	0,0	0,0	0,0	- 56,7

(*) brut d'impôt

(**) la variation de juste valeur du droit d'attribution d'action de l'ORNANE est intégrée dans le résultat financier IFRS

		Variation	Coût du	Impôt sur		
	2015/2016	de juste	remboursement	autres ch. et		
	reporting	valeur de	anticipé du	produits	Retraitements	2015/2016
(en millions d'euros)	opérationnel	I'ORNANE	crédit bancaire	opérationnels	IFRS 11	IFRS
Chiffre d'affaires	1 424,2				- 51,6	1 372,6
Résultat opérationnel courant	32,4				+9,5	41,9
Autres charges et produits opérationnels	- 6,1		+1,1	-0,2	+0,8	-4,4 (*)
Résultat financier	- 18,8	-5,7	-1,1		- 0,1	- 25,8
QP résultat sociétés mises en équivalence	0,6				-6,1	-5,5
Impôts sur les résultats	- 9,8			+0,2	-4,1	- 13,7
Variation de juste valeur de l'ORNANE	- 5,7	+5,7				(**)
RESULTAT NET	- 7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	- 7,5

(*) brut d'impôt

(**) la variation de juste valeur du droit d'attribution d'action de l'ORNANE est intégrée dans le résultat financier IFRS