

RESULTATS SEMESTRIELS

2016/2017

31 mai 2017



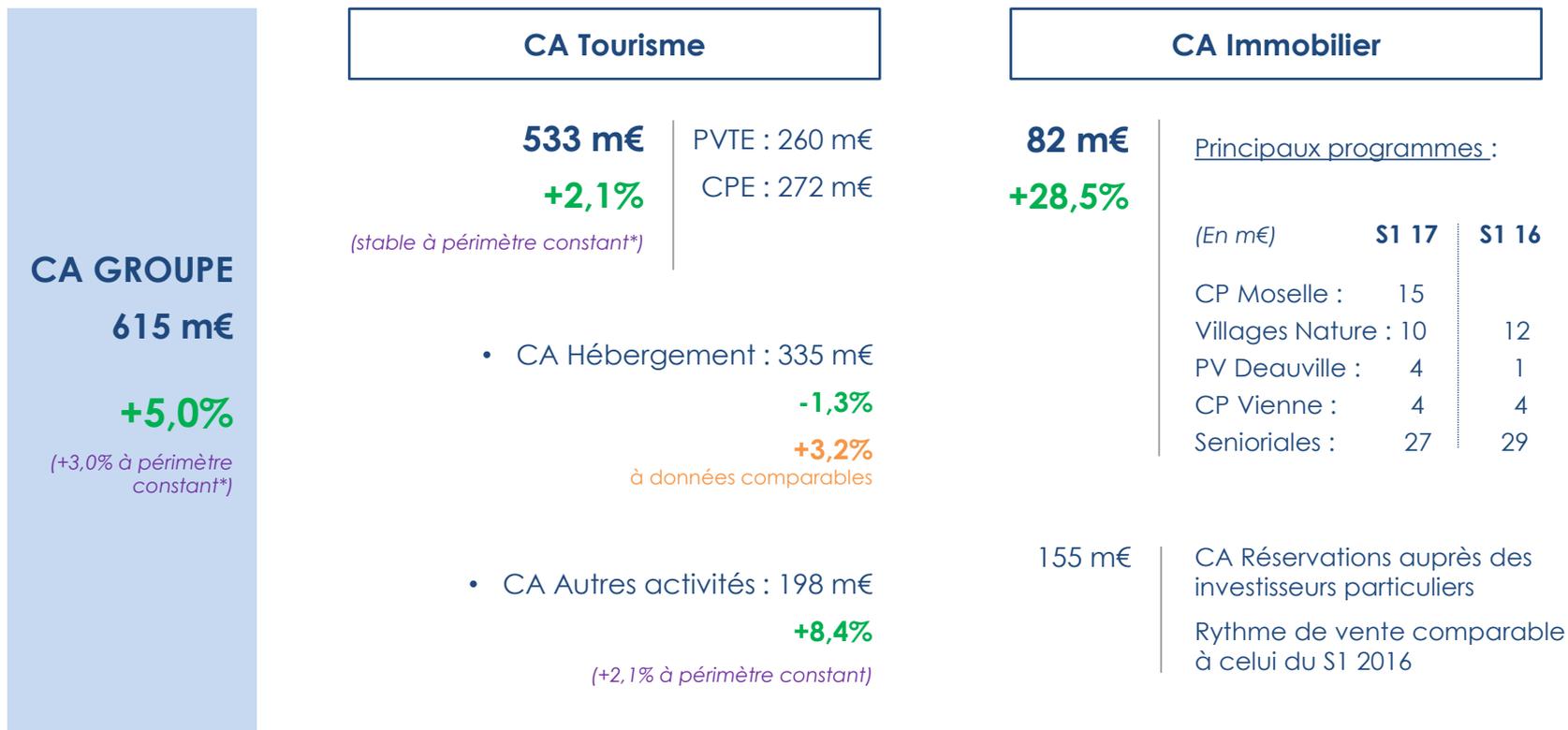
- 1 Résultats semestriels
- 2 Tourisme : avancées opérationnelles et perspectives
- 3 Immobilier : opérations en cours et projets
- 4 Annexe – Tableaux de réconciliation - P&L IFRS

1 Résultats semestriels

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.

Le 1^{er} semestre 2016/17 est marqué par le décalage des vacances scolaires du printemps du 2^{ème} au 3^{ème} trimestre de l'exercice et, dans une moindre mesure, par la réduction du stock exploité. Les performances touristiques du Groupe doivent donc être analysées à données comparables, i.e. retraitées de l'incidence de ces deux éléments.



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

Focus CA hébergement : 335 m€, en hausse de +3,2% à données comparables

+3,2%

► **Evolution à données comparables : +10,2 m€**

-3,3%

► Décalage au 2^{ème} semestre des vacances scolaires de printemps : -10,6 m€

-1,2%

► Réduction nette du stock exploité : -3,9 m€

-1,3%

► Evolution à périmètre courant : -4,3 m€

Evolution par pôles

PVTE : 160 m€

-2,9%

+1,1%

à données comparables)

- Hors Adagio, croissance de **+3,0%**, tirée par les destinations Montagne : **+5,4%** (performances du label premium et hausse PMV > +5%)
- Adagio : **-1,8%** (T1: -4,2% et T2 :+1,2%).

CPE : 175 m€

+0,2%

+5,1%

à données comparables

- Domaines BNG : **+6,0%**
- Domaines France : **+3,7%**

Rappel :

La saisonnalité des activités touristiques au 1^{er} semestre de l'exercice et la comptabilisation linéaire des charges conduisent structurellement à un résultat opérationnel déficitaire sur la période.

Au 1^{er} semestre 2016/17, cette saisonnalité est renforcée :

- **Pour les activités touristiques :**
 - par le décalage au 2^{ème} semestre des vacances scolaires de Printemps (incidence de -8 m€)
 - par la saisonnalité principalement estivale des nouvelles destinations espagnoles et maeva.com (incidence de -3 m€)
- **Pour les activités immobilières :**
 - par une contribution des développements immobiliers de rénovation de Domaines Center Parcs qui devrait être concentrée au deuxième semestre (les coûts liés aux structures internationales représentant -4 m€ au 1^{er} semestre)
 - par l'intégration des coûts complémentaires de construction de Villages Nature (-10 m€), liés en particulier au décalage d'ouverture à août 2017.

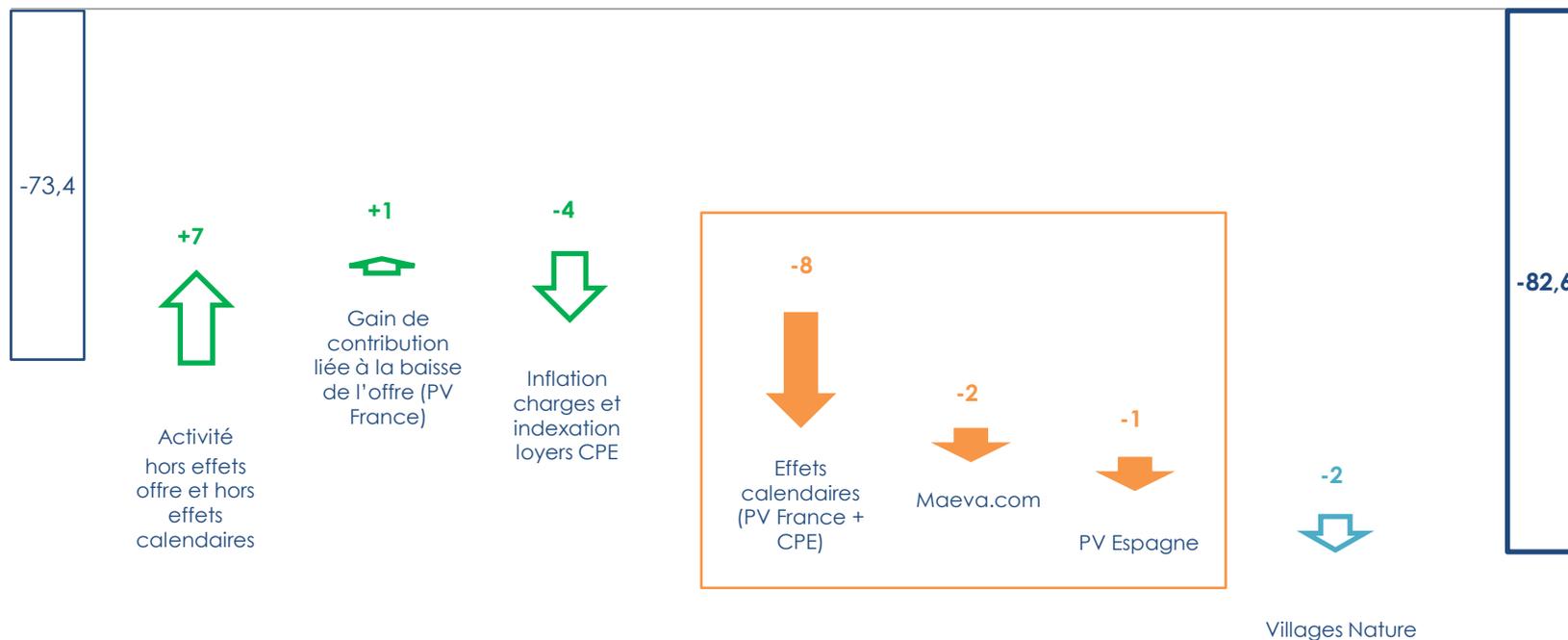
Résultat opérationnel courant

(En m€)	S1 2017	S1 2016
Tourisme	-82,6	-73,4
Immobilier	-13,5	4,6
ROC GROUPE	-96,1	-68,8

Focus ROC Tourisme

S1 2015/16

S1 2016/17



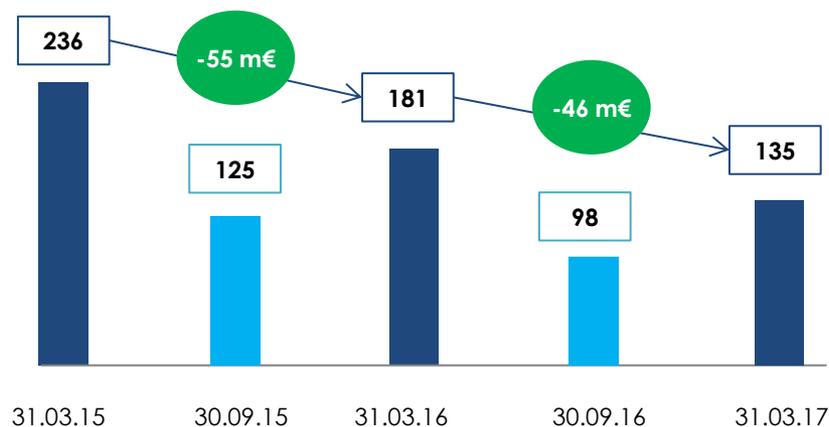
 **Incidence négative temporaire sur le 1^{er} semestre**

	S1 2017	S1 2016	
Chiffre d'affaires	614,7	585,5	
Résultat Opérationnel Courant	-96,1	-68,8	
	<i>Tourisme</i>	-82,6	-73,4
	<i>Immobilier</i>	-13,5	4,6
Résultat Financier	-9,6	-9,9	
Autres charges et produits nets d'impôts	-3,3	-2,4	
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-0,4	0,3	
Impôts	3,5	5,3	
Résultat net avant prise en compte de la variation de juste valeur de l'ORNANE	-105,9	-75,5	
<i>Variation de juste valeur de l'ORNANE</i>	-11,0	-0,3	
Résultat net	-116,9	-75,8	
<i>Part du Groupe</i>	-116,9	-75,8	
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	0	0	

Poursuite du désendettement du Groupe : -46m€ hors composante optionnelle de l'ORNANE

Evolution de la dette bancaire / obligataire nette (hors engagements de loyers Ailette et composante optionnelle de l'ORNANE) en M€

Rappel: la saisonnalité des activités touristiques au 1^{er} semestre de l'exercice conduit structurellement à une dette nette au 31 mars supérieure à celle du 30 septembre.



Désendettement de 46 m€ vs 31 mars 2016 :

CAF :	+27 m€
Var BFR :	+54 m€
CAPEX :	-30 m€
Autres (*) :	-5 m€

* Principalement augmentation non cash des emprunts et dettes diverses

Activités du 3^{ème} trimestre de l'exercice 2016/2017

Activités touristiques

Compte tenu du portefeuille de réservations à date, **le chiffre d'affaires des activités touristiques devrait être en croissance à données comparables** au 3^{ème} trimestre de l'exercice 2016/2017 par rapport au 3^{ème} trimestre de l'exercice précédent, tirée :

- Pour le pôle Center Parcs Europe, par l'activité des Domaines au BNG*
- Pour le pôle Pierre & Vacances Tourisme Europe, par les bonnes performances des destinations mer.

Chiffre d'affaires immobilier

Le chiffre d'affaires immobilier du 3^{ème} trimestre de l'exercice 2016/17 devrait être inférieur à celui du 3^{ème} trimestre 2015/16 , conformément au cadencement des programmes immobiliers.

Le Groupe confirme **un chiffre d'affaires 2016/17 d'environ 200 m€, en croissance sur l'ensemble de l'exercice,**

Résultats annuels

Compte-tenu de perspectives d'activités touristiques et immobilières positives au deuxième semestre, et hors coûts liés à la livraison et à l'ouverture de Villages Nature sur l'exercice, le Groupe confirme son **objectif de croissance sensible de son résultat opérationnel courant 2016/17 par rapport à celui de 2015/16.**

* Belgium, Netherlands, Germany

2 Tourisme : avancées opérationnelles et perspectives

De solides performances sur la saison commerciale hiver (oct. à avril)

+5% de croissance du **REVPAR**

+4% de croissance du **PMV**

86% de **Taux d'Occupation**
- **95%** de **Taux d'Occupation** en Février
- **100%** de **Taux d'Occupation** les
semaines des 11 et 18 février

+4,1 pts de croissance du NPS (*)

60% des arrivées hors samedi pendant les
vacances de Noël et Nouvel An



* Le score NPS est le % de clients « promoteurs » moins le % de clients « détracteurs ».



- **« Data Client »**

- Développement de la base Prospects
- Déploiement du projet « **Data Intelligence** » :
 - Optimisation du Retour sur Investissement « Display »
 - Réduction des envois papier
 - Optimisation de l'animation Marketing

- **Conversion / Web**

- Poursuite de l'amélioration itérative des plateformes Web
- Dialogue avec les Internautes « Chat » et « Wibilong »
- Déploiement du **Package Dynamique** (vol + hébergement)
- Analyse des navigations alimentant la démarche « Data Intelligence »

- **Call Centers / Centre de Relation Clients**

- Poursuite de la professionnalisation de la relation clients
- Campagnes d'appels sortants
- Structuration de la **Social Room** finalisée (Réponses aux clients sur les Réseaux Sociaux et sites d'avis)

- **Comités d'Entreprise**

- Nouvelles offres Carte Montant et Linéaires flexibles
- Simplification des grilles de prix
- Déploiement de l'offre Maeva.com

- **Indirect**

- Poursuite de l'optimisation des coûts de distribution et des commissions.
- Action commerciale renforcée sur les Marchés traditionnels, émergents, et Chinois

- **Réseaux Sociaux**

- Développement régulier des communautés de Fans
- Animation commerciale des communautés et renforcement des lignes éditoriales centrées sur l'expérience client



Pierre & Vacances

- **Stratégie de montée en gamme et d'amélioration de l'expérience client**
 - 7 résidences rénovées à la Montagne
 - +600 Appartements « **Supérieur** » et « **Exception** »
 - Ouverture du PV Premium à Deauville-Presqu'île de la Touques (Décembre 2017)
 - Croissance de la satisfaction et du Net Promoter Score
- **Innovations services et produits pour plus de Flexibilité et de Personnalisation**
 - Arrivées et durées de séjour flexibles
 - « Check-in » à distance
 - Offres segmentées
(Appartements mitoyens / « Gliss Club » / « Maison des Petits »)
 - **Labélisation** : 9 « Résidences Découvertes Locales »
- **Accélération du Développement International**
 - De 63 à 120 Résidences
Nouvelles destinations Monténégro / Malte / Crête / Madère
 - **Offres Packagées** Vol + Transfert + Location de Voiture + Hébergement
 - vers France, Espagne et International
 - depuis la France, l'Angleterre et l'Allemagne (fin 2017)





- **Accélération du développement des arrivées et départs Flexibles**

- Réservations +50%
- 55% de nouveaux clients
(adaptation spécifique des procédures opérationnelles sur site)
- Intégration aux **Campagnes de communication**

- **Amélioration de l'expérience client par le Digital**



- Partie intégrante de l'expérience client
- Information séjour, activités et services
- **Réservation, planification et paiement** des activités avant et pendant le séjour
 - Adaptation aux tablettes / notifications / géolocalisation
- Test de nouvelles **bornes interactives** sur site

- **Développements et rénovations**
 - Extension des Trois Forêts (Cottages « Exclusive » et « Expérience » / ZePlace)
 - Déploiement du Programme de Rénovation
 - 2018 : Ouverture Allgau

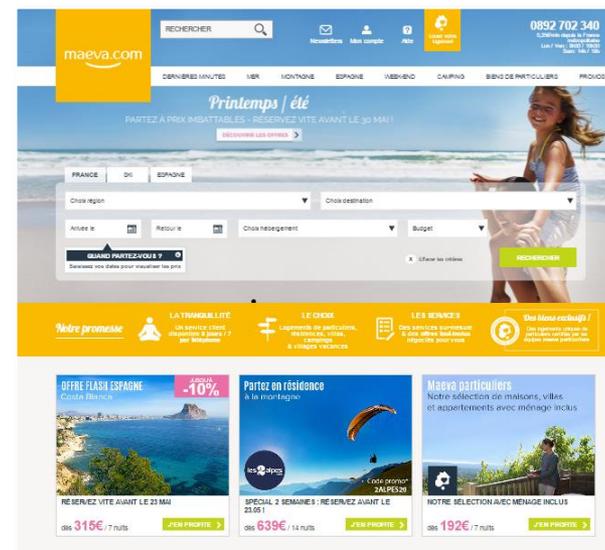


« Maintenant, choisissez le jour de votre arrivée et combien de temps vous restez »





- **Accélération du développement de Maeva.com**
 - **29.000** produits en France et en Espagne
 - Modernisation de l'ensemble des outils digitaux
 - Intégration des organisations et des technologies
- **Gestion Locative**
 - 1700 logements particuliers **certifiés** sur 90 destinations
 - 700 nouveaux Mandats en 6 mois
 - 20% sur de nouvelles destinations
 - déploiement du Mandat de Gestion centré sur la **Distribution**
 - Lancement de la **Place de Marché Achats** pour les propriétaires
- **Distribution**
 - Augmentation des **Taux de conversion** et des **Taux d'attachement** des prestations additionnelles
 - 50 campings sous label Maeva / 1.300 produits supplémentaires en Espagne
 - Développement des **synergies de distribution** (CEs)





- Campagne de Communication « Stay / Live / Enjoy » déclinée en Télévision
- Nouvelles approches commerciales
 - Petits déjeuners inclus
 - valorisation des typologies exceptionnelles et rares

- **Déploiement de « Stories » - refonte et animation des partes communes**

- 4 nouvelles fonctions dans les réceptions

Library@Adagio

Shop @Adagio

Dinner@Adagio

Coworking@Adagio

- Programme d'animation pour des moments de partage et de convivialité

- **Poursuite du développement International**

- 2017 : 4 ouvertures confirmées (Brésil / Qatar)
- 2018 : Nouvelles ouvertures en France / Allemagne / Brésil / Arabie Saoudite



3 Immobilier : opérations en cours et projets

Joint venture 50/50 PVCP- Euro Disney

Une innovation référence du tourisme durable



A 32 km de Paris et 6 km de Disneyland® Paris

Phase 1 :

- Villages lacustres et forestiers sur 175 ha
- 1 730 cottages / appartements

1^{ère} tranche de la Phase 1

- **5 univers récréatifs** alliant divertissements et découvertes :
 - L'Aqualagon
 - La Ferme BelleVie
 - La Forêt des légendes
 - Les Jardins extraordinaires,
 - La Promenade du lac
- **916 cottages et appartements** (soit plus de 3 500 lits), déclinés autour de 3 gammes proposant 3 ambiances différentes :
 - Cocon VIP,
 - Country Premium
 - Clan Comfort
- **Ouverture : 11 août 2017**
- **Distribution et exploitation touristique** conduites par Center Parcs par un contrat de management (résultats d'exploitation à 50/50).



Domaines Center Parcs en construction



Extension Trois Forêts (Moselle) - France

141 cottages cédés en bloc à MACSF

Equipements : maison forestière, spa, halle sportive renforcée,...



Livraison été 2017



Allgau (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 fin 2018

Domaines Center Parcs en rénovation immobilière

- Vente à des investisseurs particuliers et institutionnels de cottages et équipements existants rénovés pour le compte des actuels propriétaires institutionnels
- 17 Domaines aux Pays Bas, en Allemagne et en Belgique actuellement propriétés d'investisseurs institutionnels
⇒ **potentiel de 10 000 cottages et 300 m€ de CAPEX.**
- Rémunération PVCP en tant que prestataire de services (vente immobilière et maîtrise d'ouvrage sur travaux)

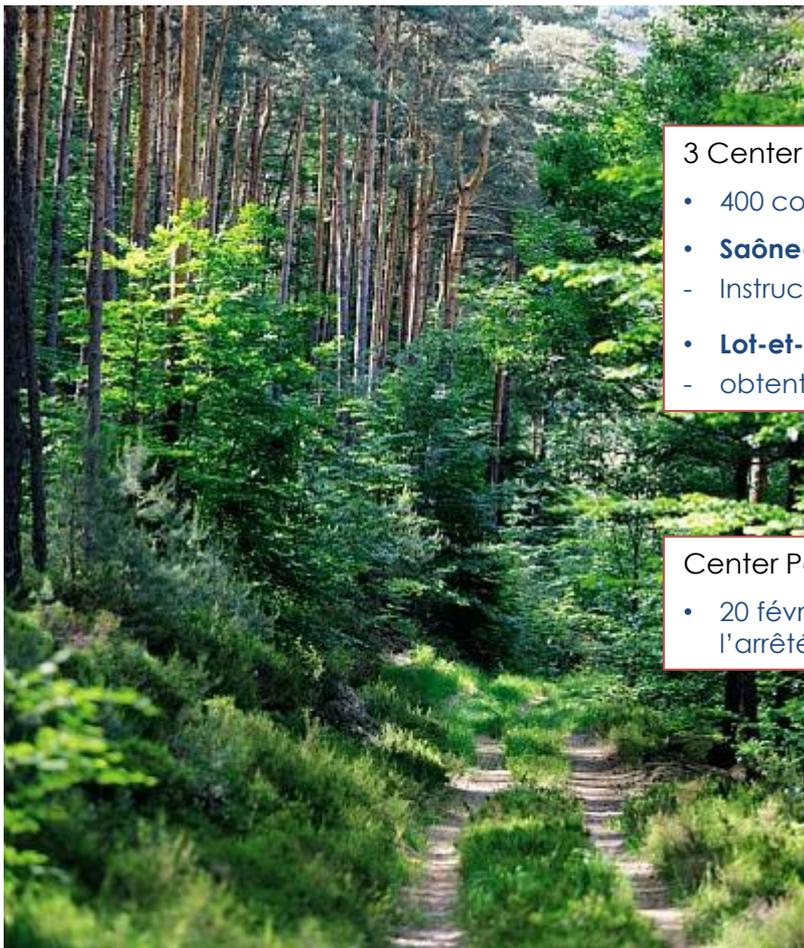


Domaines Center Parcs en rénovation immobilière

Opérations en cours

		Investisseurs	Montant des travaux
CP Port Zelande - Pays-Bas	648 cottages et équipements récréatifs	En bloc à ATREAM (424 cottages et équipements) Particuliers (224 cottages)	23 m€
Sunparks Vielsalm - Belgique Transformation en CP	350 cottages et équipements récréatifs	En bloc à KBC (177 cottages) Particuliers (173 cottages)	35 m€
CP Nordseeküste - Allemagne	423 cottages et équipements récréatifs	Particuliers	14 m€
CP Hochsauerland - Allemagne	659 cottages et équipements récréatifs	Particuliers Prospection vente en bloc	30 m€
CP De Haan - Belgique	519 cottages et équipements récréatifs	Particuliers Prospection vente en bloc	22 m€

Projets de développement Center Parcs en France



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 prévue en septembre 2017

Center Parcs Roybon (Isère)

- 20 février 2017 : pourvoi de PVCP devant le Conseil d'Etat concernant l'arrêté Loi sur L'Eau

Projets de développement Pierre & Vacances en France

Deauville – Presqu'île de la Touques
Résidence PV Premium 5 étoiles
161 appartements



Livraison décembre 2017

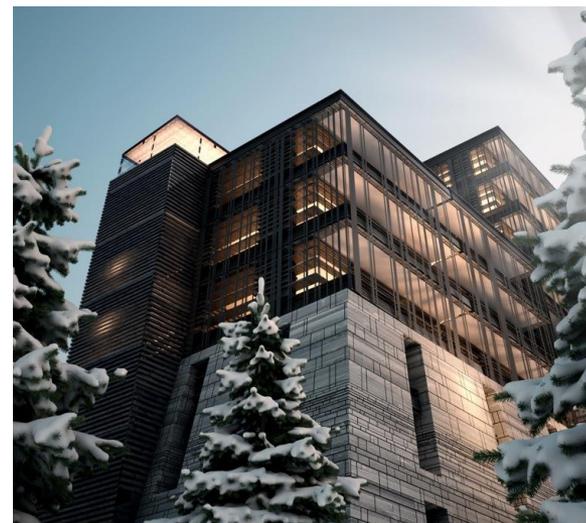


Méribel – l'Hévana
Résidence PV Premium 5 étoiles
93 appartements



Livraison 2020

Plagne Aime 2000
Résidence PV Premium (120 apts),
Résidence PV Famille (370 apts).



Livraison PV premium : hiver 2020/21

Projets de développement Pierre & Vacances en Espagne

Accord-cadre avec Eurosic pour le financement de résidences et resorts PV en Espagne

- Acquisition par Eurosic d'actifs immobiliers destinés à être rénovés, gérés par PV et revendus à la découpe
- Prestations de services ; PV : apport d'actifs, assistance maîtrise d'ouvrage, commercialisation immobilière, gestion touristique



- Au 1^{er} semestre 2017, 4 résidences acquises par Eurosic
- Engagement d'une opération de promotion immobilière de 120 logements : Salou
- Parc actuellement géré par PV : plus de 3 000 appartements
- A horizon 2020, un objectif de plus de 5 000 appartements exploités

Confirmation du potentiel de développement en Chine et premières réalisations prochaines



Mise en route du développement effectif :

- Rappel : accords PVCP-HNA signés en novembre 2015 ; JV créée en mai 2016 ; CEO recruté en novembre 2016 ; équipe en place depuis janvier 2017.
- 9 sites en études préliminaires dont 4 à probabilité court terme. Plus de 20 sites en pré-étude.
- "Dual brand strategy" mise en place avec HNA qui accroît le potentiel global : deux marques utilisées, l'une (annoncée le 15 juin à Pékin) pour les resorts de type Center Parcs et l'autre (marque P&V) pour la conversion de resorts existants.

4 premiers projets :

- Beijing-Tianjin et région du Fujian pour deux resorts type CP de 750 à 1000 unités d'hébergement
- Régions de Beijing et Shanghai pour deux resorts de type P&V ou CP mid-size de 500 à 600 unités.
- Signature des accords définitifs anticipée avant septembre prochain.

Autres réalisations :

- Premiers clients groupe tourisme
- Ventes et réservations immobilières Europe 22 m€ par équipe Chine

4 Annexe

Tableaux de réconciliation - P&L IFRS

(en millions d'euros)	S1 2017 reporting opérationnel	Variation de juste valeur de l'ORNANE	Impôt sur autres ch. et produits opérationnels	Retraitements IFRS 11	S1 2017 IFRS
Chiffre d'affaires	614,7			- 27,8	586,9
Résultat opérationnel courant	-96,1			+13,2	-82,9
Autres charges et produits opérationnels	- 3,3		-0,3	+0,9	-2,8 (*)
Résultat financier	- 9,6	-11,0		+ 0,4	- 20,2
QP résultat sociétés mises en équivalence	-0,4			-13,2	-13,6
Impôts sur les résultats	3,5		+0,3	-1,3	2,6
Variation de juste valeur de l'ORNANE	- 11,0	+11,0			(**)
RESULTAT NET	- 116,9	0,0	0,0	0,0	- 116,9

(*) brut d'impôt

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

(en millions d'euros)	S1 2016 reporting opérationnel	Variation de juste valeur de l'ORNANE	Impôt sur autres ch. et produits opérationnels	Coût du remboursem ent anticipé du crédit bancaire	Retraitements IFRS 11	S1 2016 IFRS
Chiffre d'affaires	585,5				- 26,0	559,5
Résultat opérationnel courant	-68,8				+4,7	-64,1
Autres charges et produits opérationnels	- 2,4		-0,1	+1,1	+0,1	-1,3 (*)
Résultat financier	- 9,9	-0,3		-1,1	- 0,1	- 11,4
QP résultat sociétés mises en équivalence	0,3				-4,5	-4,2
Impôts sur les résultats	5,3		+0,1		-0,2	5,2
Variation de juste valeur de l'ORNANE	- 0,3	+0,3				(**)
RESULTAT NET	- 75,8	0,0	0,0	0,0	0,0	- 75,8

(*) brut d'impôt

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