



RESULTATS SEMESTRIELS **2019/2020**

25 juin 2020

- 1 Résultats semestriels
- 2 Gestion de la crise du Covid – 19 et perspectives
- 3 Annexe – Tableaux de réconciliation – Etats primaires IFRS

1

Résultats semestriels

NB : les éléments financiers et les indicateurs commerciaux commentés ci-après sont issus du reporting opérationnel, plus représentatif des performances et de la réalité économique de la contribution de chacun des métiers du Groupe, i.e. :

- hors incidence de l'application d'IFRS 16 pour l'ensemble des états financiers
- avec la présentation des co-entreprises en intégration proportionnelle (i.e hors application d'IFRS 11) pour les éléments de compte de résultat.

Un tableau de réconciliation avec les comptes IFRS est annexé en fin de présentation.

Groupe

Pierre & Vacances
CenterParcs

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires des activités touristiques en légère hausse

Croissance significative des performances opérationnelles du Groupe pré Covid-19 (+6,7%)

CA TOURISME : 547 M€
(+0,7% POST 2 SEMAINES DE CRISE SANITAIRE)

- Pierre & Vacances Tourisme Europe : 227 m€
- Center Parcs Europe : 321 m€

CA HÉBERGEMENT : 367 M€
(STABLE)

Croissance hors effet Covid* et hors effets offre :
+6,7%

PVTE : +2,0%

CPE : +10,2%

- Montagne : **+3,2%**
- Mer : **+3,2%**
- Adagio : **stable**
- BNG : **+11,1%**
- France : **+8,9%**

* Perte de CA hébergement de -31 m€ liée à la fermeture des sites à compter de la mi-mars

CA IMMOBILIER : 149 M€
(-23,7%)

Principalement:

En m€)	S1 2020	S1 2019
Rénovation/Cessions CP	58	128
PV Méribel	30	6
Senioriales	23	35
CP Lot-et-Garonne	16	0

Groupe

Pierre & Vacances
CenterParcs

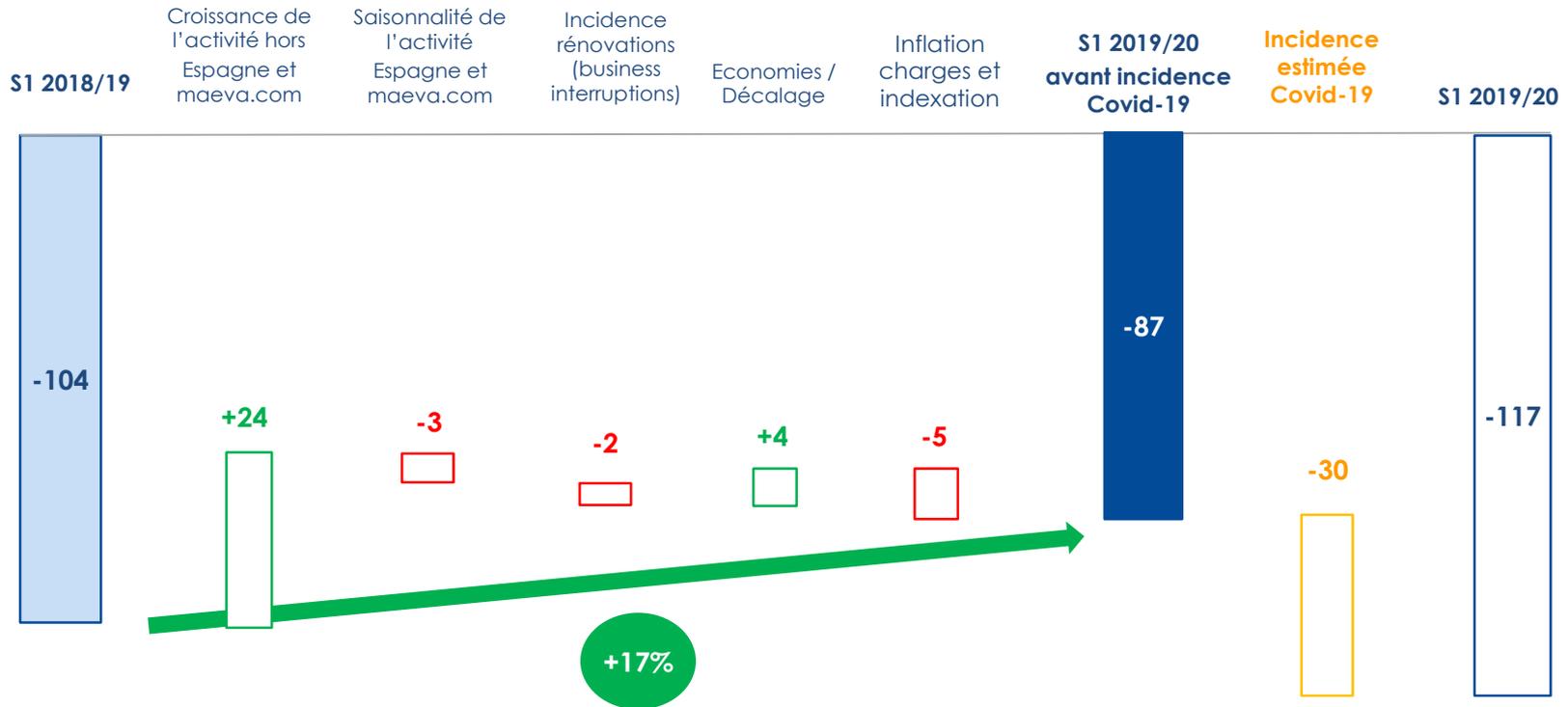
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Les résultats du Groupe au 31 mars 2020, structurellement déficitaires sur le 1^{er} semestre de l'exercice du fait de la saisonnalité de ses activités, ne reflètent pas la dynamique de croissance du Groupe, pénalisée par les premiers effets de la crise du Covid-19.

En millions d'euros	S1 2020	Incidence Covid-19 sur le Tourisme	S1 2020 Corrigé Covid-19	S1 2019 proforma*	Evolution corrigée
Tourisme	-116,7	-30	-86,7	-104,3	+17%
Immobilier	-9,0		-9,0	-7,2	
ROC GROUPE	-125,6		-95,7	-111,5	+ 14%

* Retraité des incidences de l'interprétation IAS 23 publiée en décembre 2018 (+0,1 M€ sur le ROC)

FOCUS RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT TOURISME



Groupe

Pierre & Vacances
CenterParcs

RESULTAT NET

<i>En millions d'euros</i>	S1 2019/20	S1 2018/19 Proforma*
Chiffre d'affaires	696,0	738,1
Résultat opérationnel courant	-125,6	-111,5
Tourisme	-116,7	-104,3
Immobilier	-9,0	-7,2
Résultat financier	-10,5	-10,2
Autres charges et produits	-10,6	-3,4
QP de résultat des sociétés mises en équivalence	-0,6	-1,3
Impôts	1,6	5,4
Résultat net	-145,8	-121,0
<i>Part du Groupe</i>	-145,8	-121,0
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	0,0	0,0

* Retraité des incidences de l'interprétation IAS 23 publiée en décembre 2018 (+0,1 M€ sur le ROC)

DETTE FINANCIERE NETTE

- La dette financière nette du Groupe au 31 mars est structurellement supérieure à celle du 30 septembre du fait de la saisonnalité de ses activités
- Au 31 mars 2020, compte tenu des circonstances exceptionnelles relatives au Covid-19, le Groupe a tiré l'ensemble de ses lignes (crédit revolving et lignes confirmées) pour un montant de 234 m€.

En millions d'euros	31/03/2020	30/09/2019	Variation	31/03/2019
Dettes bancaires et obligataires	269,4	244,4	25,0	250,3
Trésorerie (nette des découverts / revolving tirés)	31,8	-113,5	145,3	-6,6
<i>Trésorerie disponible</i>	-252,8	-114,8	-138,0	-53,4
<i>Lignes de crédit tirées et découvertes</i>	284,6	1,3	283,3	46,8
Dettes financières nettes	301,2	130,9	170,3	243,7

Dont :

- Capacité d'autofinancement -130
- Variation de BFR -11
- Investissements -27

Groupe

Pierre & Vacances
CenterParcs

SÉCURISATION DES FINANCEMENTS EXISTANTS

- **Allongement de la maturité du crédit revolving** (200 m€) de 18 mois (de mars 2021 à septembre 2022)
- **Assouplissement des ratios du crédit revolving et des Euro PP 2022 et 2025**
 - **« Covenant holiday »** au 30 septembre 2020 (i.e. absence d'engagement à calculer et à respecter un niveau de ratio)
 - **Assouplissement du niveau du covenant** à respecter au 30 septembre 2021.

OBTENTION D'UN PRÊT GARANTI PAR L'ÉTAT

Montant obtenu : 240 millions d'euros
(3 mois de CA consolidé France), destinés à couvrir les pertes opérationnelles liées à la crise

Amortissement : durée maximale de 5 ans après 1 an de franchise d'amortissement

La réalisation du plan « Change up » lancé par le Groupe, toujours en cours d'exécution, malgré la crise, devrait permettre son remboursement dans le temps.

2 Gestion de la crise Covid-19 et perspectives

Groupe

Pierre & Vacances
CenterParcs

PRIORITES DU GROUPE DANS LE CONTEXTE DE CRISE

ADAPTATION DE L'ORGANISATION ET DES ACTIVITÉS

- **Fermeture des résidences et villages Pierre & Vacances et Center Parcs** de la mi-mars à fin mai (pour les premiers Domaines CP aux Pays Bas et Allemagne) / début juin
- **Activités réduites :**
 - Adagio : 30% des appartohotels
 - Exploitation des résidences Sénioriales
 - Poursuite des travaux de rénovation de domaines Center Parcs au BNG*
- **Mise en place de l'activité partielle** (personnels sites et siège) : 70% des effectifs en activité partielle depuis le 15 mars.

RÉDUCTION DES COÛTS ET PRÉSERVATION DE LA TRÉSORERIE

- **Réduction des coûts :**
 - Adaptation des charges sur sites
 - Diminution de la rémunération mensuelle des cadres dirigeants en avril et mai
 - Revue des Capex et réduction des Opex
 - Ajustement des loyers des propriétaires bailleurs

* Belgique, Netherlands, Germany

PLAN DE RELANCE DE L'ACTIVITE

VOLET OPERATIONNEL : REOUVERTURE PROGRESSIVE DES SITES

Calendrier de réouverture



20 - 29 mai



25 - 29 mai



à partir du 8 juin



22/06 - 15/07

- PV et CP : 5 - 12 juin
- Villages Nature : 22 juin
- maeva.com : > 5 juin
- Adagio : > 20 mai

Offre revisitée

- Nouvelles activités
- Services de restauration (Delivery / Take away)

VOLET SANITAIRE : MISE EN PLACE DE PROTOCOLES STRICTS

Mesures de sécurité sanitaire

- Nettoyage et désinfection
- Signalétique
- Mise à disposition de moyens d'hygiène spécifiques (gel hydroalcoolique,...)...
- Limitation du nombre de clients dans les restaurants et les espaces aquatiques (CP)

Certification des protocoles par des spécialistes de l'hygiène reconnus et experts sur nos marchés :

- **Pierre & Vacances et maeva.com** : charte Sécurité+, certifiée par Hygiacare Conseil
- **Center Parcs** : labellisation par le Bureau Veritas en France, Kiwa aux Pays-Bas et en Belgique et SGS en Allemagne

VOLET COMMERCIAL : FLEXIBILISATION DES MODALITÉS DE RÉSERVATION ET D'ANNULATION

Offre de réservation plus flexible pour l'été

- **Pierre & Vacances** :
 - Annulation sans pénalités jusqu'à 3 jours avant le départ en Juillet et 7 jours en Août
 - Acompte de 1 € à la réservation.
- **Maeva.com** : annulation sans pénalités jusqu'à 15 jours avant le départ
- **Center Parcs** :
 - Annulation sans pénalités jusqu'à 7 jours avant le départ.
 - Acompte de 10% à la réservation

Groupe

Pierre & Vacances
CenterParcs

PERSPECTIVES DE RÉSERVATIONS TOURISTIQUES SUR L'ÉTÉ

Quelques statistiques / constats :

Selon une étude BVA datant du 8 juin 2020 :

- 59% des Français (66% pour les familles) envisagent de partir en vacances
- 56% d'entre eux n'ont pas encore réservé
- L'hexagone recueille 87% des intentions de départ

Par ailleurs, les frontières s'ouvrent progressivement, permettant à la clientèle étrangère de revenir progressivement dans nos sites

Les atouts des marques du Groupe :

- Les offres des marques du Groupe répondent parfaitement à la demande des touristes dans ce contexte particulier, par :
 - la proximité de nos sites accessibles par voiture, en famille, dans des environnements naturels et préservés (maîtrise de la gestion des risques sanitaires) ;
 - Une grande diversité de destinations (mer, montagne, campagne, ville) ;
 - Un mode d'hébergement permettant autonomie et indépendance : appartements et maisons vs chambres d'hôtels ;
 - Des services hôteliers à la carte et de multiples activités de loisirs

- **Une activité au 3^{ème} trimestre fortement impactée par la crise Covid-19**

- Avril –mai : fermeture des sites (pas d'activité)

- Juin : reprise progressive (30% de l'activité de juin 2019)

- ➔ baisse d'activité au T3 2020 estimée à -90% vs T3 2019, soit près de -300me de perte de CA (incidence ROC potentiellement limitée à -130 me du fait des économies réalisées (chômage partiel, variabilisation des charges sur sites) et en fonction des négociations en cours sur les loyers).

- **Des tendances de réservations encourageantes sur le 4^{ème} trimestre :**

- Forte demande depuis les annonces de déconfinement du 28 mai :

- ➔ Flux de réservations net sur la 1^{ère} quinzaine de juin > **50%** par rapport aux flux de l'exercice précédent

- Portefeuille à date sur le 4^{ème} trimestre de l'exercice :

- ➔ Taux d'atteinte du CA budgété sur le 4^{ème} trimestre 2020 > **50%**

- Soit un retard de 10 à 15 points par rapport au taux d'atteinte de l'exercice précédent selon les marques
- Fort rattrapage sur les dernières semaines, avec 1 à 2 points de réduction de l'écart par semaine

CROISSANCE DES ACTIVITÉS

Objectif : +6% de croissance moyenne annuelle du CA Tourisme, soit + 4,7% /an à périmètre constant (dont 2% générés par la rénovation des Domaines Center Parcs)

Performances avant crise :

- CA hébergement : +6,7% (dont +10,2% pour CP)
- Progression sur toutes les marques et l'ensemble des destinations.
- Poursuite des travaux de rénovation des CP au BNG, financés par les propriétaires



Rénovation Domaine De Haan – Belgique
(transformation Sunparks en Center Parcs)



**Nouveaux cottages VIP – Domaine des Hauts de
Bruyères**

Groupe

Pierre & Vacances
CenterParcs

TRANSFORMATION DU GROUPE

Objectif : mise en place d'une nouvelle organisation, plus agile et entrepreneuriale

Validation du PSE :

- 14 avril 2020 : fin du processus d'information / consultation du CSE sur le projet de transformation des structures
- 10 juin 2020 : validation du PSE par la DIRECCTE, préalable nécessaire à sa mise en œuvre
- 15 juin : mise en place de la nouvelle organisation (autonomie des BL)
- 30 sept : transformation organisationnelle aboutie à 90%

Calendrier :

- Le dispositif de chômage partiel a retardé le calendrier social en France
- A date, le calendrier initial de transformation et ses grands jalons n'est pas remis en cause

RÉDUCTIONS DE COÛTS

Objectif : 50 m€ d'économies à horizon 2024

- Organisation : 30 m€
- Achats : 20 m€

Point d'avancement :

Les actions sur les économies hors personnel ont été lancées dans tous les départements du Groupe.

- Organisation : 2/3 des économies hors personnel sont sécurisées.
- Achats : 80% des économies prévues en FY 2021 sont sécurisées
- Les économies liées aux sites interviendront au début du dernier trimestre 2020.

3 Tableaux de réconciliation

Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2020 reporting opérationnel	Retraitements IFRS 11	Incidence IFRS 16	S1 2020 IFRS
Chiffre d'affaires	696,0	- 31,0	- 36,4	628,7
Achats et services extérieurs	-591,2	+26,5	+222,9*	- 341,8
Charges et produits d'exploitation	-204,0	+7,7	+3,6	-192,7
Dotations aux amortissements / provisions	-26,4	+2,0	-135,6	-160,0
Résultat opérationnel courant	- 125,6	+5,2	+54,5	- 65,9
Autres charges et produits opérationnels	- 10,6	+ 0,2	0,0	- 10,4
Résultat financier	- 10,5	+1,5	- 68,5	- 77,5
QP résultat sociétés mises en équivalence	- 0,6	- 6,7	- 0,9	- 8,2
Impôts sur les résultats	+ 1,6	- 0,2	+ 0,9	+ 2,3
RESULTAT NET	- 145,8	0,0	- 14,0	- 159,8

* Dont Coût des ventes : +35,8 m€, Loyers : +187,1 m€

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019 reporting opérationnel	Incidence IAS 23	S1 2019 reporting opérationnel proforma	Retraitements IFRS 11	S1 2019 IFRS proforma
Chiffre d'affaires	738,1		738,1	- 30,9	707,2
Résultat opérationnel courant	- 111,6	+0,1	- 111,5	+4,2	- 107,4
Autres charges et produits opérationnels	- 3,9		- 3,9	0,0	- 3,9
Résultat financier	- 10,2		- 10,2	+1,3	- 8,9
QP résultat sociétés mises en équivalence	- 1,3		- 1,3	-5,9	- 7,2
Impôts sur les résultats	+ 5,9		+ 5,9	+0,4	+ 6,3
RESULTAT NET	- 121,1	+0,1	- 121,0	0,0	- 121,1

Bilan

(en millions d'euros)	S1 2020 reporting opérationnel	Incidence IFRS 16	S1 2020 IFRS
Ecart d'acquisition	158,9	0,0	158,9
Immobilisations nettes	381,2	- 1,7	379,5
Actifs en location financement / Droits d'utilisation	88,9	+ 2 378,7	2 467,6
Emplois	629,0	+ 2 377,0	3 006,0
Fonds propres	105,0	- 402,3	- 297,3
Provisions pour risques et charges	83,5	+ 3,5	87,0
Dette financière nette	301,2	0,0	301,2
Dette liée aux actifs en location financement / Obligations locatives	96,3	+ 2 821,4	2 917,7
BFR et autres	43,0	- 45,7	-2,7
Emplois	629,0	+ 2 377,0	3 006,0

Tableau de flux de trésorerie

(en millions d'euros)	S1 2020 reporting opérationnel	Incidence IFRS 16	S1 2020 IFRS
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts	-130,3	+118,6	-11,7
Variation du besoin en fonds de roulement	-11,4	+32,3	21,0
Flux provenant de l'activité	-141,7	+150,9	9,3
Investissements nets liés à l'exploitation	-22,2	0,0	-22,2
Investissements nets financiers	-5,0	0,0	-5,0
Acquisition de filiales	-0,2	0,0	-0,2
Flux affectés aux investissements	-27,4	0,0	-27,4
Flux de trésorerie opérationnels	-169,1	+150,9	-18,1
Flux affectés au financement	23,8	-150,9	-127,1
VARIATION DE LA TRESORERIE	-145,3	0,0	-145,3