

## COMMUNIQUE DE PRESSE

16 mai 2014

### Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014

(1<sup>er</sup> novembre 2013 – 30 avril 2014)

- **Volume d'activité Villages<sup>1</sup>** : **776 M€ -1,0%** en publié (+2,4% à taux de change constant)
- **CA Groupe** : **760 M€ -0,4%** en publié (+3,0% à taux de change constant)
- **ROC Villages** : **52 M€ vs 49 M€**
- **Résultat Net** : **16 M€ vs 18 M€**
- **Réservations<sup>2</sup> Eté 2014 cumulées au 10 mai** : **-3,0%** marqué par un fort recul de la zone Europe-Afrique, en particulier sur les 8 dernières semaines à -16,3%, et un ralentissement de l'Asie.

#### ➤ Chiffres clés du 1er semestre 2014 (1er novembre 2013 – 30 avril 2014)

(en M€)

	S1 12	S1 13	S1 14	Variation S1 14 vs S1 13
<b>Volume d'Activité Villages<sup>(1)</sup></b>	<b>769</b>	<b>758</b>	<b>776</b>	<b>+ 2,4%</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>				
Groupe - Publié <sup>(2)</sup>	783	763	760	- 0,4%
Villages à taux de change constant	745	736	757	+ 2,9%
<b>EBITDA Villages<sup>(3)</sup></b>	<b>85</b>	<b>81</b>	<b>85</b>	
En % du chiffre d'affaires	10,9%	10,7%	11,2%	
<b>ROC Villages</b>	<b>53</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>+ 5,1%</b>
ROC Patrimoine	(14)	(9)	(13)	
Autre Résultat Opérationnel	(7)	(10)	(8)	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	
<b>Résultat net avant impôt et éléments non récurrents</b>	<b>39</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>+ 12,6%</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>-10,5%</b>
Investissements	(24)	(36)	(34)	
Cessions	23	0	0	
Free Cash Flow	47	11	26	
<b>Dette Nette</b>	<b>(123)</b>	<b>(112)</b>	<b>(87)<sup>(4)</sup></b>	

(1) Correspond aux ventes totales quel que soit le mode d'exploitation des villages (à taux de change constant)

(2) Comprend 9 M€, 2 M€ et 3 M€ de chiffre d'affaires de promotion immobilière respectivement pour les 1<sup>ers</sup> semestres 2012, 2013 et 2014

(3) EBITDA Villages : ROC Villages avant amortissements et provisions

(4) Comprend la conversion de 1 235 041 OCEANES au 30 avril 2014

Voir en Annexe l'analyse des écarts entre les données estimées publiées le 28 avril 2014 et les chiffres définitifs.

<sup>1</sup> Ventes totales quel que soit le mode d'exploitation des villages (indicateur le plus représentatif de l'activité)

<sup>2</sup> En volume d'activité Villages total à taux de change constant

## 1. Analyse des résultats

- **Le volume d'activité Villages** (ventes totales quel que soit le mode d'exploitation des villages) s'élève à 776 M€ contre 758 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, en progression de 2,4% à taux de change constant. En données publiées, l'activité enregistre un recul de 1,0%.
- **Le chiffre d'affaires Villages** (à taux de change constant) s'établit à 757 M€, en hausse de 2,9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Par zone géographique, les performances sont contrastées :
  - **L'Europe-Afrique** affiche une progression limitée de 1,0%. Cette zone a été confrontée à un très fort recul de ses 2 principaux marchés : un marché français en baisse de près de -9%<sup>3</sup> en volume d'activité sur le segment des individuels et ce malgré le positionnement des vacances de Pâques parisiennes sur la saison hiver, et un marché belge en recul de -11%<sup>4</sup> en nombre de clients.  
Ces marchés subissent les effets de la crise économique et de la désaffection actuelle de destinations comme l'Egypte. Dans ce contexte, Club Med continue à mieux performer que les tendances de marché, mais subit la baisse de ses prises de commandes à hauteur de -1,5% en France et de -9,5% en Belgique selon les critères retenus par le SETO et l'ABTO ;
  - **La zone Amériques** est en croissance de 7,6% soutenue par le dynamisme des Etats-Unis et du Brésil ;
  - **L'Asie** progresse de 7,1%, tirée par la reprise constatée des ventes au Japon et en Australie, et par le dynamisme de la Chine.
- **Le RevPAB** (revenu par lit disponible) affiche une progression à taux de change constant de 0,6% à 114,7€ grâce à l'amélioration du prix moyen à la journée hôtelière à 158,1€ (+1,3%). Le taux d'occupation est stable à 71,1%.
- Les **clients** pour les villages les plus haut de gamme (4 et 5 Tridents) représentent près de 78% du nombre total de clients au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

## Indicateurs de performances

(en M€)

Publié	S1 12	S1 13	S1 14
<b>EBITDAR Villages<sup>(1)</sup></b>	<b>163</b>	<b>160</b>	<b>161</b>
% CA	21,1%	21,0%	21,3%
<b>EBITDA Villages<sup>(2)</sup></b>	<b>85</b>	<b>81</b>	<b>85</b>
% CA	10,9%	10,7%	11,2%
<b>ROC Villages</b>	<b>53</b>	<b>49</b>	<b>52</b>
% CA	6,8%	6,5%	6,9%

(1) EBITDAR Villages : ROC Villages avant loyers, amortissements et provisions

(2) EBITDA Villages : ROC Villages avant amortissements et provisions

- **L'EBITDA Villages** s'établit à 85 M€ contre 81 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013. La marge d'EBITDA Villages sur chiffre d'affaires s'élève à 11,2% contre 10,7%.

<sup>3</sup> Données du Syndicat des Entreprises du Tour Operating (SETO) à fin mars en volume d'activité

<sup>4</sup> Données de l'Association of Belgian Tour Operators (ABTO) à fin mars en nombre de clients

# CLUB MÉDITERRANÉE

- **Le ROC Villages** à 52 M€ progresse de 5% par rapport à l'hiver 2013. Cette progression est cependant impactée par le recul de 5 M€ constaté sur la zone Europe-Afrique par rapport au 1er semestre 2013 compte-tenu de la situation dégradée des marchés français et belge. La rentabilité des zones Amériques et Asie continue de croître.
- **Le Résultat Net avant impôts et hors éléments non récurrents** s'élève à 39 M€, en hausse par rapport à l'Hiver 2013. Le 1<sup>er</sup> semestre 2014 est impacté par des facteurs exceptionnels qui se retrouvent au niveau i) du ROC Patrimoine tels que (9) M€ de coûts de sortie et de fermeture de villages, dont près de (6) M€ concernent le village 3 Tridents de Djerba-la-Fidèle et ii) de l'Autre Résultat Opérationnel tels que (3) M€ de coûts nets liés à des litiges, dont une provision de (4) M€ correspondant à la créance liée aux avances consenties au propriétaire du village de Belek et (1) M€ d'autres coûts correspondant aux frais d'OPA.
- **Le résultat net** s'élève à 16 M€ contre 18 M€ au titre de l'hiver 2013, impacté par la baisse du résultat financier liée à des effets de change défavorables.
- **Le free cash-flow** s'établit à 26 M€ et la dette nette est en baisse à 87 M€ compte-tenu de ce free cash-flow et de la conversion de 1.235.041 OCEANES au 30 avril 2014.

## 2. Faits marquants

### ➤ **Offre Publique d'Achat**

Le 29 avril dernier, la Cour d'Appel de Paris a rejeté les recours visant la décision de conformité de l'Autorité des Marchés Financiers relative à l'Offre Publique d'Achat initiée par Axa Private Equity (Axa Capital / Ardian) et Fosun, conjointement avec le Management.

La clôture de l'offre interviendra en conséquence le 23 mai prochain et les résultats de l'offre seront publiés par l'Autorité des Marchés Financiers le 3 juin 2014.

### ➤ **Signature d'un nouvel accord de partenariat avec Thomas Cook France pour 3 ans**

Club Méditerranée et Thomas Cook France, partenaire du Club Med depuis plus de 40 ans, ont signé le 4 mars dernier un nouvel accord de partenariat pour une durée de 3 ans. Ce nouvel accord, qui a pour premier objectif le recrutement de nouveaux clients, repose sur le déploiement de corners Club Med au sein du réseau Thomas Cook, l'inscription de l'offre Club Med dans la stratégie omni-canal de Thomas Cook et sur un plan d'actions commerciales pour dynamiser les ventes.

## 3. Perspectives de l'été 2014

<i>Volume d'activité total (TTC) à taux de change constant par zone émettrice</i>	<b>Cumulé au 26 avril 2014</b>	<b>Cumulé au 10 mai 2014</b>	<b>8 dernières semaines</b>
Europe-Afrique	- 4,7%	- 4,6%	- 16,3%
Amériques	+ 15,2%	+ 11,5%	- 2,9%
Asie	+ 5,3%	- 1,3%	- 12,3%
<b>Total Club Med</b>	<b>- 2,3%</b>	<b>- 3,0%</b>	<b>- 14,1%</b>
<b>Capacité Eté</b>	<b>- 3,8%</b>	<b>-4,6%</b>	

# CLUB MÉDITERRANÉE

Les réservations cumulées au 10 mai 2014, exprimées en volume d'activité à taux de change constant, sont en baisse de -3% par rapport à l'été 2013 pour une capacité ajustée à -4,6%. Pour rappel, à la même époque l'an dernier, 60% environ des réservations de l'été avaient été enregistrées.

**En Amériques**, les réservations sont en hausse de 11,5%, notamment grâce au dynamisme soutenu des ventes en Amérique du Nord.

En **Europe-Afrique**, les réservations sont en baisse de -4,6% sur la saison, subissant les effets conjugués de la fermeture des 2 villages managés 4 Tridents moyen-courrier de Belek (Turquie) et de Sinaï Bay (Egypte) ainsi que l'impact négatif lié au positionnement des vacances de Pâques sur la saison hiver.

Les réservations de l'**Asie** reculent de -1,3%. Elles sont impactées, sur les dernières semaines, par la désaffection de la clientèle chinoise vis-à-vis de la Malaisie et par la baisse des réservations sur le village de Phuket compte tenu de l'instabilité politique en Thaïlande.

Sur les 8 dernières semaines, les réservations du Groupe sont en repli de -14,1%, impactées par la baisse de -16,3% des prises de commande de l'Europe-Afrique et le ralentissement de l'Asie à -12,3%.

Sur cette base, et malgré la progression envisagée de la rentabilité de la zone Amériques, le ROC Villages Groupe de l'été serait en recul par rapport à l'été 2013.

Enfin, la variation de capacité de -4,6% intègre un ajustement de -9,6% en Europe-Afrique dû i) à la sortie définitive des villages 3 Tridents d'El Gouna (Egypte) et d'Hammamet (Tunisie) ii) à la fermeture temporaire du village managé de Sinaï Bay (Egypte) liée à la situation géopolitique et iii) à la non réouverture du village de Belek (Turquie) compte-tenu des difficultés financières non résolues du propriétaire.

La société précise que les données financières contenues dans le présent communiqué sont cohérentes avec les informations diffusées dans le cadre de l'offre publique en cours, étant toutefois précisé que les perspectives pour l'année 2014 indiquées ci-dessus se situent légèrement en dessous de la variante du plan d'affaires tenant compte de la poursuite de la dégradation du marché touristique en Europe, et particulièrement en France, tel que visé dans la note en réponse (visa n°13-363 du 15 juillet 2013).

## 4. Actionnariat

### ➤ **Franchissements de seuils intervenus depuis le 28 avril 2014**

- Boussard et Gavaudan Asset Management (« BGAM ») a déclaré avoir franchi à la hausse le seuil des 5% du capital le 30 avril 2014. A cette date, il déclarait détenir 1 842 848 (dont 853 582 CFD<sup>5</sup>), soit 5,52% du capital et 4,96% des droits de vote.

---

<sup>5</sup> Un « contrat financier avec paiement d'un différentiel » ou « CFD » est un instrument financier à terme par lequel l'investisseur acquiert le droit de percevoir l'écart entre le prix du sous-jacent à la date de conclusion du contrat et le prix à la date d'exercice

# CLUB MÉDITERRANÉE Ψ

- Strategic Holdings S.à.r.l. a déclaré avoir franchi le seuil des 7% du capital le 12 mai 2014. Au 13 mai, il déclarait détenir 2 539 414 actions, soit 7,61% du capital et 6,84% des droits de vote.
- UBS AG a déclaré avoir franchi le seuil des 5% des droits de vote le 9 mai 2014. A cette date, il déclarait détenir 1 936 475 actions, soit 5,80% du capital et 5,22% des droits de vote. La majorité de la participation d'UBS AG est détenue au titre de la couverture CDF vendus par la banque à ses clients.

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 avril 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 15 mai 2014.

Les Commissaires aux comptes du Groupe ont effectué leurs diligences d'examen limité sur ces comptes et le rapport sur l'information financière semestrielle a été émis.

La présentation des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014 est disponible sur le site internet <http://www.clubmed-corporate.com>

### Contacts

Presse : Caroline Bruel tél : 01 53 35 31 29

[caroline.brue1@clubmed.com](mailto:caroline.brue1@clubmed.com)

Analystes : Pernette Rivain tél : 01 53 35 30 75

[pernette.rivain@clubmed.com](mailto:pernette.rivain@clubmed.com)

## ANNEXE

### Analyse des écarts entre les données estimées publiées le 28 avril 2014 et les chiffres définitifs

(en M€)					(en M€)						
	S1 12	S1 13	S1 14 données estimées	S1 14	Variation S1 14 vs estimées	Publié	S1 12	S1 13	S1 14 Données estimées	S1 14	Var S1 14 vs estimées
<b>Volume d'Activité Villages<sup>(1)</sup></b>	<b>769</b>	<b>758</b>	<b>775</b>	<b>776</b>	<b>1</b>	Europe-Afrique	9	3	(3)	(2)	1
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>						Amériques	25	26	29	29	0
Groupe - Publié <sup>(2)</sup>	783	763	759	760	1	Asie	19	20	25	25	0
Villages à taux de change constant	745	736	756	757	1	<b>ROC Villages</b>	<b>53</b>	<b>49</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>1</b>
<b>EBITDA Villages<sup>(3)</sup></b>	<b>85</b>	<b>81</b>	<b>84</b>	<b>85</b>	<b>1</b>	% Chiffre d'affaires Villages	6,8%	6,5%	6,7%	6,9%	
En % du chiffre d'affaires	10,9%	10,7%	11,1%	11,2%							
<b>ROC Villages</b>	<b>53</b>	<b>49</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>1</b>						
ROC Patrimoine	(14)	(9)	(13)	(13)	0						
Autre Résultat Opérationnel	(7)	(10)	(8)	(8)	0						
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>1</b>						
<b>Résultat net avant impôt et éléments non récurrents</b>	<b>39</b>	<b>35</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>1</b>						
<b>Résultat Net</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>1</b>						
Investissements	(24)	(36)	(33)	(34)	(1)						
Cessions	23	0	0	0	0						
Free Cash Flow	47	11	23	26	3						
<b>Dette Nette</b>	<b>(123)</b>	<b>(112)</b>	<b>(97)</b>	<b>(87)<sup>(4)</sup></b>	<b>10</b>						

(1) Correspond aux ventes totales quel que soit le mode d'exploitation des villages (à taux de change constant)

(2) Comprend 9 M€, 2 M€ et 3 M€ de chiffre d'affaires de promotion immobilière respectivement pour les 1<sup>ers</sup> semestres 2012, 2013 et 2014

(3) EBITDA Villages : ROC Villages avant amortissements et provisions

(4) Comprend la conversion de 1 235 041 OCEANES versus 1 079 719 OCEANES au 25 avril 2014

- Les variations entre les données estimées et les chiffres définitifs montrent qu'il n'y a aucun écart significatif au niveau du compte de résultat. Nous avons toutefois bénéficié d'un supplément de late booking en Amériques et en Asie qui a amélioré le Chiffre d'Affaires d'environ 1 M€. Ce Chiffre d'Affaires supplémentaire se retrouve au niveau du ROC Villages et donc du Résultat Net.
- Il y a également peu de variations sur le Free Cash Flow : 3 M€ dont 1 M€ provient du Résultat Net, 3 M€ de la variation du Besoin en Fonds de Roulement et -1 M€ sur les investissements.
- On constate cependant un écart positif un peu plus substantiel au niveau de la dette nette. Les 10 M€ d'amélioration comprennent les 3 M€ du Free Cash Flow, 4 M€ liés à la conversion d'OCEANES supplémentaires postérieurement à la date du 25 avril, 1 M€ de conversion de stock-options et enfin 2 M€ d'impact de change.

\* \* \*