

# RÉSULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016/2017

23 mai 2017



Compagnie des Alpes

# Sommaire

- 1. Faits marquants du semestre**
- 2. Résultats du semestre**
- 3. Perspectives**

# 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016/2017

De très bonnes performances

Chiffre d'affaires

- **+3,7% à 460,1 M€**

Excédent Brut Opérationnel métier\*

- **+1,8% à 167,9 M€**

Résultat Net part du Groupe

- **+7,0% à 58,3 M€**

Free cash-flow Opérationnel\*\*

- **+39,5% à 87,1 M€**



*\* EBOM = EBO cumulé des divisions Domaines skiables, Destinations de loisirs et Développement International*

*\*\* FCF opérationnel = FCF avant frais financiers et impôts*

# 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016/2017

## Faits marquants

- ✓ Résilience de l'activité dans les Domaines skiabiles fruit d'une stratégie d'investissements ciblée sur les enjeux de croissance
- ✓ Bon début de saison pour les Destinations de loisirs qui disposent de solides atouts pour faire face à un contexte concurrentiel fort
- ✓ Un portefeuille de parcs clarifié entre destinations de courts séjours et grands parcs régionaux
- ✓ Poursuite de l'intégration de géographies prometteuses pour le Développement groupe, notamment en Chine, Géorgie et Turquie
- ✓ Succès du refinancement de l'obligation et du crédit syndiqué RCF



# 1

## Faits marquants

1. Domaines skiables
2. Destinations de loisirs
3. Développement Groupe



# DOMAINES SKIABLES - RESILIENCE ORCHESTREE

✓ Des stations choisies pour leurs qualités naturelles

- Altitude élevée, capacité d'hébergement > 30.000 lits
- 40% de clientèle étrangère en moyenne et niveau de loyauté clients élevé

✓ Expertise des équipes pour offrir un produit de qualité en dépit de conditions adverses

✓ ↗ nette des lits touristiques à la faveur de la stratégie hébergement déployée par la CDA

✓ Dynamisation de la distribution

- Croissance de la vente en ligne BtoB (+18%) et BtoC (+12%), Alpes-ski-resa
- Nouveaux usages (Touch, Goski)

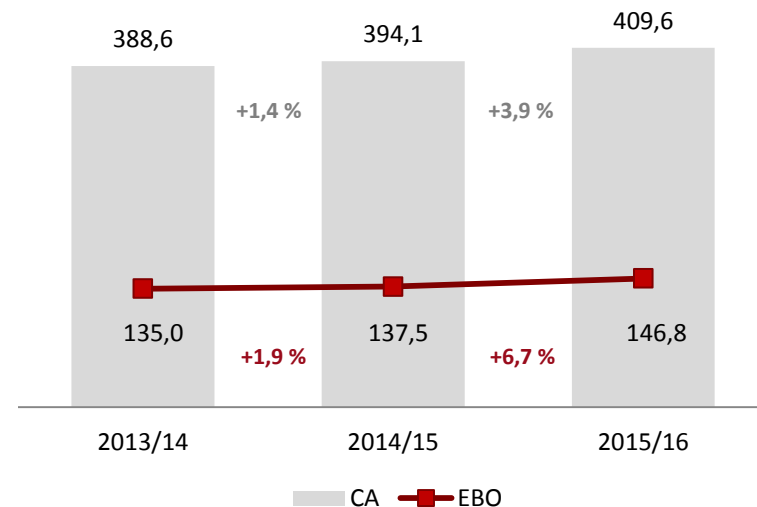
✓ Stratégie d'investissement long terme ciblée sur les enjeux de croissance

- Neige de culture, Attractivité stations, Parcours client



**Progression attendue des Journées-skieurs pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive**

✓ Performance opérationnelle en croissance continue sur trois hivers difficiles



Les Domaines Skiables  
**2016/2017**

*Cliquer sur l'image pour lancer la vidéo*

# DESTINATIONS DE LOISIRS – POURSUITE DE L'ACTIVATION DES LEVIERS DE CROISSANCE

Trois leviers clés :

## Activation commerciale

- Réorganisation des forces de ventes
- Développement du yield management
- Poursuite activation des ventes in Park
- Montée en gamme des outils de CRM & billetterie

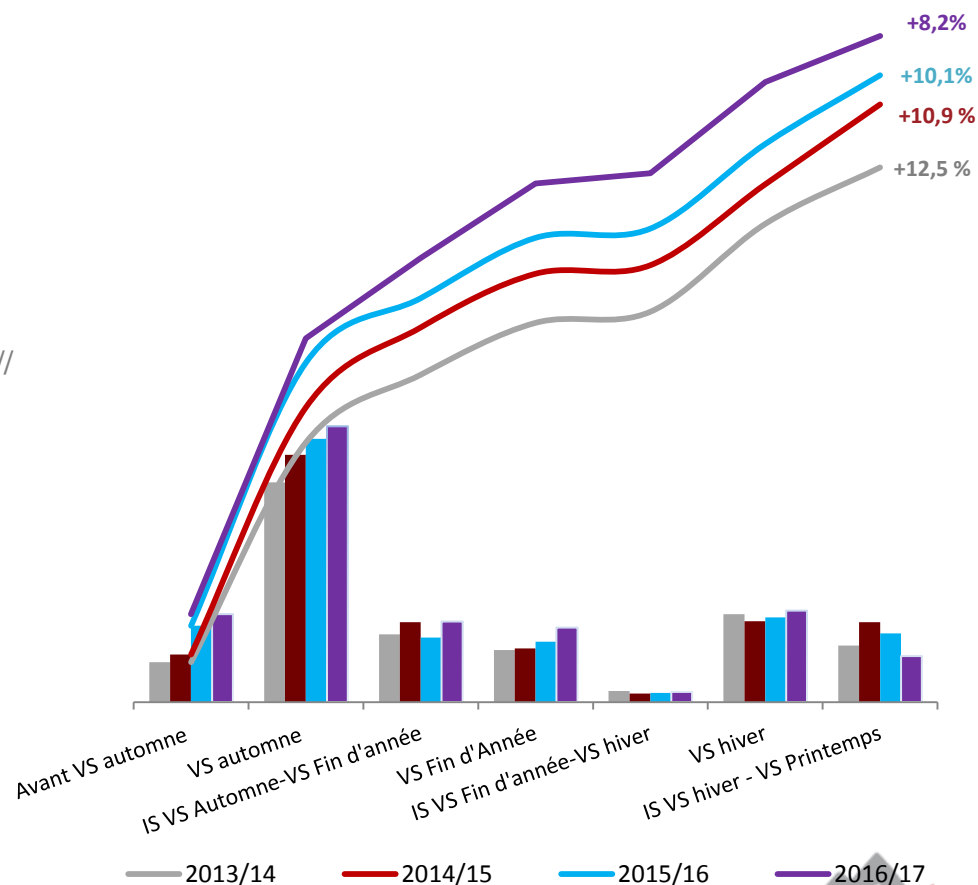
## TGS clients

- Parcours client numérisé
- TGS salariés
- Attention aux « Rongeurs d'expérience » // suivi de la satisfaction clients

## Investissements centrés sur la croissance

- Attractivité & capacité : attractions additionnelles, nouveaux spectacles
- Elargissement de la zone de chalandise
  - Projet hôtelier => développement courts séjours
  - Publicité nationale (TV)

Quatre 1er semestres consécutifs de progression (à périmètre comparable)







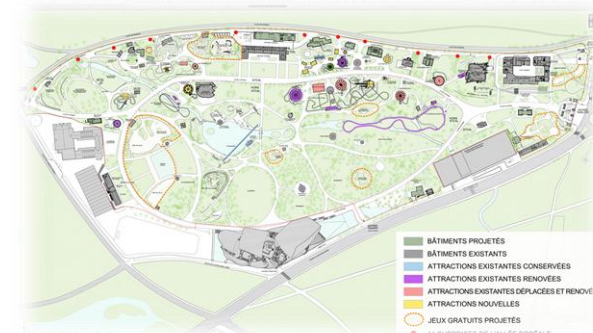
Les Parcs de Loisirs  
2016/2017

*Cliquer sur l'image pour lancer la vidéo*

# DÉVELOPPEMENT GROUPE

## POURSUITE DE LA MISE EN PLACE DES RELAIS DE CROISSANCE

- ✓ En Chine, la CDA conforte son implantation sur le 1<sup>er</sup> marché mondial du ski en développement et poursuit sa prospection de potentiel en Europe, en Turquie et en Géorgie notamment
- ✓ L'expérience Jardin d'Acclimatation crée un axe novateur de parcs d'attraction périurbains adapté aux compétences de la CDA
- ✓ Grévin International
  - Chaplin's World, concept abouti après 3 musées Grévin à l'international, qui confirme son succès
  - Les 3 autres sites, en retard en termes de performance, font l'objet de plans d'actions spécifiques





*Cliquer sur l'image pour lancer la vidéo*



# 2

## Résultats du semestre

1. Présentation par business unit
2. Compte de résultat – Groupe
3. Point sur le refinancement

# DOMAINES SKIABLES – DE BONS RÉSULTATS EN DÉPIT D'UN EFFET CALENDRAIRE DÉFAVORABLE

(En M€)	S1 16/17	S1 15/16	Var
Chiffre d'affaires	369,8	363,7	+1,7%
Journées-skieur (en M)	12,16	12,41	-2,6%
EBO	185,9	187,3	-0,7%
EBO/CA	50,3%	51,5%	-120 bps
Investissements nets	36,9	55,1	-33,0%
I/CA	9,97%	15,12%	-515 bps

**Saisonnalité importante** : près de 90% du CA annuel en moyenne mais 70% des coûts

- ✓ CA RM en progression de +1,3%
  - Prix moyen : +3,9% (dont 1,1% d'effet yield)
  - Journées-skieur : -2,6%
  - Effet « cut off » week-end de Pâques estimé à 5 M€ de CA
- ✓ Pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive, croissance des JS sur l'ensemble de la saison hiver
- ✓ Tassement de l'EBO semestriel sous l'effet de :
  - Report d'activité sur le T3 (Pâques)
  - Production de neige de culture plus importante vs. N-1
  - Charge de saisonniers en début de saison
- ✓ Phasage des CAPEX orienté vers le S2 (calendrier de réalisation). Coûts maîtrisés et enveloppe annuelle de 85 M€ confirmée



# DESTINATIONS DE LOISIRS – UN BON DÉMARRAGE

(En M€)	S1 16/17	S1 15/16	Var
Chiffre d'affaires	83,7	77,4	+8,2%
Visiteurs (en M)	2,146	2,051	+4,6%
EBO	-15,1	-17,7	+14,4%
EBO/CA	-18,1%	-22,90%	+480 bps
Investissements nets	33,2	33,7	-1,5%
I/CA	39,66%	43,59%	-388 bps

**Saisonnalité importante** : 20% du CA annuel en moyenne mais 40% des coûts

- ✓ Progression sensible de l'activité grâce à :
  - Effet volume : +4,6%
    - Malgré un contexte sécuritaire toujours pesant
    - Effet « cut off » week-end de Pâques estimé à 1 M€ de CA
  - Effet prix : 3,6%
    - Dépenses « In Park » continuent à progresser plus vite que le CA « Entrée »
  
- ✓ Amélioration de la contribution à l'EBO
  
- ✓ CAPEX conformes aux budgets et calendriers prévisionnels d'ouverture
  - Enveloppe annuelle en hausse de 8 M€ confirmée : projet hôtelier et nouvelles attractions au Futuroscope, Parc Astérix, Walibi Rhône-Alpes et Bellewaerde
  
- ✓ Cession de Fort Fun au T3 :
  - Au bilan, activité présentée sous « activités destinées à la vente »

# DÉVELOPPEMENT GROUPE – UNE ACTIVITÉ DYNAMIQUE

(En M€)	S1 16/17	S1 15/16	Var
Chiffre d'affaires	6,61	2,58	+156%
EBO	-2,85	-4,59	+38,0%
EBO/CA	-43,1%	-178,0%	+1349 bps
Investissements nets	0,95	6,23	-84,6%
I/CA	14,45%	241,1%	NA

- ✓ Croissance soutenue de l'activité
  - Impact périmètre Chaplin's by Grévin qui a fêté son 1<sup>er</sup> anniversaire d'exploitation
  - Nouveaux contrats pour le Conseil (CDA Beijing)
- ✓ Redressement de l'EBO => réduction des opex de lancement
- ✓ Baisse sensibles des CAPEX => pas de nouvelle ouverture de site

# COMPTE DE RÉSULTAT - GROUPE

(En M€)	S1 16/17	S1 15/16	Var
Chiffre d'affaires	460,1	443,7	+3,7%
EBO Métier*	168,0	165,0	+1,8%
EBOM/CA	36,5%	37,2%	-70 bps
EBO	157,3	152,7	+3,0%
EBO/CA	34,2%	34,4%	-20 bps
Résultat Op.	100,3	98,1	+2,3%
RNPG	58,3	54,5	+7,0%

✓ Croissance de l'activité malgré l'effet négatif du décalage du week-end de Pâques

✓ Progression plus forte de l'EBO vs EBO métier => diminution des frais de structure de la Holding

✓ Augmentation des Dotations aux amortissements en ligne avec la stratégie de capex

✓ Croissance sensible du RNPG renforcée par un effet « taux d'impôts » favorable

# GROUPE COMPAGNIE DES ALPES – STRUCTURE FINANCIÈRE

(En M€)	S1 16/17	S1 15/16	Var
Capacité d'autofinancement	<b>118,2</b>	115,2	+2,6%
Investissements industriels nets	<b>-72,0</b>	-96,16	-25,1%
Autofinancement disponible	<b>46,2</b>	19,04	+27,16 M
FCF Op.*	<b>87,1</b>	62,5	+39,5%
Dette nette	<b>257,3</b>	265,0	-2,9%
Dette Nette / EBO	<b>1,36</b>	1,42	

\*Free Cash Flow Opérationnels : Free Cash Flow avant impôt et coût de la dette nette

- ✓ Baisse temporaire des Capex (planning de réalisation orienté vers le S2) mais budget annuel confirmé
- ✓ Progression du FCF opérationnel sous l'effet de la hausse de la CAF et du phasage des investissements
- ✓ Covenants bancaires toujours largement respectés

# REFINANCEMENT, AVEC SUCCÈS, DE L'OBLIGATION 2017 (200 M€) & AMENDEMENT DU CRÉDIT SYNDIQUÉ RCF (250 M€)

- ✓ Refinancement anticipé de l'obligation 2017 par un nouveau financement du même montant (200 M€)
  - Volet bancaire (105 M€)
    - Crédit à terme amortissable : 80 M€ (50% à 5 ans et 50% à 6 ans)
    - Crédit à terme amortissable bilatéral : 25 M€ (échéance finale à 7 ans)
  - Volet obligataire
    - Euro PP non listé avec un investisseur français : 45 M€ (8 ans)
    - US PP non listé de droit français et en € : 50 M€ (durée moyenne de 10 ans; échéance finale de 12 ans)
- ⇒ Taux moyen pondéré inférieur à 1,5%

- ✓ Amendement du crédit syndiqué (RCF) de 250 M€
  - Renégociation des marges
  - Ajout de 2 options d'extension d'1 an (mai 2022 et mai 2023)

## 4 objectifs atteint

- ✓ Réduction significative du coût de l'endettement : 40%
- ✓ Allongement important de la maturité moyenne de la dette
- ✓ Etalement des échéances de remboursement
- ✓ Diversification des sources de financement

⇒ **Gain de 6 M€ à partir de 2017/2018**

(coût de portage supplémentaire de 1,2 M€ en 2016/2017)





# 3 Perspectives

1. Perspectives  
2016/2017
2. Conclusion
3. Calendrier

# PERSPECTIVES

## Exercice 2016/2017



### ✓ DOMAINES SKIABLES

- T3 + T4 = 10% de l'activité annuelle de cette division
- Bon dynamisme des vacances de printemps => anticipation d'une croissance de l'activité de cette BU de plus de 3,5%
- Marge d'EBO annuelle qui devrait être légèrement supérieure à l'objectif de la guidance
- Investissements aux alentours de 85M€ ciblés sur la neige de culture et l'attractivité station



### ✓ DESTINATIONS DE LOISIRS

- Le Groupe reste prudent vs contexte sécuritaire
- 2<sup>ème</sup> semestre = 75% de l'activité annuelle de cette BU
- Investissements en hausse de 8M€ : projet hôtelier et nouvelles attractions au Futuroscope, Parc Astérix, Walibi Rhône-Alpes et Bellewaerde



### ✓ DÉVELOPPEMENT GROUPE

- Consolidation de l'activité des sites Grévin international, évaluation des plans d'actions et décisions en conséquence
- Poursuite du développement de l'activité de Conseil dans la perspective des JO de Pékin en 2022
- Opportunités d'acquisitions externes et de nouveaux sites à opérer

# CONCLUSION

- ✓ Une stratégie payante et qui porte ses fruits
- ✓ Des opportunités de croissance organique et externe qui seront prises en compte dans un plan stratégique à venir
- ✓ Pour conforter et accélérer cette stratégie des partenariats capitalistiques sont nécessaires

# PROCHAINES ÉCHÉANCES DE COMMUNICATION

- ✓ Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2016/2017 : jeudi 20 juillet, après bourse
- ✓ Chiffre d'affaires de l'exercice 2016/2017 : jeudi 19 octobre, après bourse
- ✓ Résultats annuels de l'exercice 2016/2017 : mardi 12 décembre, avant bourse



# LA NOUVELLE ATTRACTION MYTHIQUE !

## PÉGASE EXPRESS

### QUESTIONS