

1^{ER} SEMESTRE 2016/2017

DE BONS RESULTATS EN LIGNE AVEC LE PROJET DU GROUPE

Paris, le 23 mai 2017 – Le conseil d'Administration de la Compagnie des Alpes, réuni sous la présidence de Dominique Marcel, a arrêté les comptes du 1er semestre de l'exercice 2016/2017 du Groupe.

(en M€)	1er sem. 2016/2017	1er sem. 2015/2016	Variation
Chiffre d'affaires	460 119	443 703	+3,7%
Excédent Brut Opérationnel Métier (EBOM)¹	167 875	164 987	+1,8%
<i>EBOM/CA</i>	36,5%	37,2%	-70 bps
Résultat Opérationnel	100 321	98 066	+2,3%
Résultat Net Part du Groupe	58 277	54 484	+7,0%
Free cash-flow opérationnel¹	87 133	62 446	+39,5%

Commentant les résultats du 1^{er} semestre, Dominique Marcel a déclaré : « C'est un bon 1^{er} semestre qui démontre à nouveau le bien fondé de notre stratégie. Le groupe est solidement ancré sur deux métiers performants, les Domaines skiabiles et les Destinations de loisirs qui se rapprochent, année après année, des objectifs que nous nous étions fixés. L'activité Développement poursuit un travail fondateur sur d'autres relais de croissance, que ce soit de nouveaux formats comme Chaplin's world by Grévin et le Jardin d'Acclimatation à Paris, ou des géographies porteuses comme la Chine, la Turquie et la Géorgie. Ces résultats nous confortent dans notre objectif de devenir le leader français des loisirs à l'international en tablant à la fois sur une croissance sur nos marchés actuels et un développement dans de nouveaux pays».

Le Chiffre d'affaires consolidé du Groupe progresse de 3,7% par rapport à la même période de l'exercice précédent et s'établit à 460,1 M€. Celui-ci doit s'analyser en tenant compte du report du week-end de Pâques sur le trimestre suivant (en 2016, ce week-end était positionné en mars. Cette année, il est sur le mois d'avril). Retraité de cet effet, le chiffre d'affaires aurait progressé de 100 points de base supplémentaires.

Dans ce contexte, l'activité des **Domaines skiabiles** s'élève à 369,8 M€ en hausse de 1,7%. Après un début de saison difficile avec un enneigement déficitaire et des dates de fêtes défavorables (Noël et Nouvel An un dimanche), l'activité s'est particulièrement bien redressée, au cœur de la saison, sur les mois de janvier et de février.

Les qualités naturelles des sites du Groupe, notamment leurs hautes altitudes, les efforts d'investissement de ces dernières années, et en premier lieu dans la neige de culture, et la maîtrise technique des équipes sur le terrain ont une fois encore démontré leur efficacité.

¹ Voir glossaire en annexes

Pour les **Destinations de loisirs**, le chiffre d'affaires affiche une solide croissance de +8,2% et s'établit à 83,7 M€. Cette performance est d'autant plus appréciable qu'elle arrive après trois années consécutives de progression de plus de 10% (à périmètre comparable) de l'activité sur cette période et d'un contexte sécuritaire toujours pesant. Elle est portée par une activité dynamique au 1^{er} trimestre, notamment pendant la période d'Halloween, les Arbres de Noël au Parc Astérix et le dynamisme du Futuroscope. Le 2^{ème} trimestre représente la période durant laquelle l'activité est la plus faible (environ 7% sur l'exercice précédent).

La Division du **Développement Groupe** connaît une activité soutenue sur le 1^{er} semestre de cet exercice. Son chiffre d'affaires s'établit ainsi à 6,6 M€ contre 2,6 M€ sur l'exercice précédent. Ce dynamisme est porté pour l'essentiel par Chaplin's World by Grévin dont le succès est confirmé au terme de cette première année d'exploitation.

L'activité de Conseil participe aussi à cette performance grâce à sa filiale CDA Beijing en Chine et aux différents contrats signés (Jardin d'Acclimatation, Chine, Géorgie,...).

L'**Excédent Brut Opérationnel Métier**² s'établit à 167,9 M€ et représente 36,5% du chiffre d'affaires contre 37,2% pour la même période de l'exercice précédent.

Ce léger tassement est consécutif à une très légère baisse de 0,7% de l'EBO des Domaines skiables, à 185,9 M€. Ce métier subit un décalage calendaire qui se corrigera sur le 3^{ème} trimestre, il enregistre par ailleurs une charge de production de neige de culture plus importante par rapport à l'année dernière et un effet défavorable de base de comparaison de masse salariale (recrutements décalés en 2016 faute de neige).

En revanche, l'EBO des **Destinations de loisirs** s'améliore sensiblement de 14,4%. Ceci s'explique par la bonne performance opérationnelle des sites pendant le semestre et par un effet calendaire favorable : l'année dernière certains sites avaient ouvert dès le mois de mars entraînant des coûts d'ouverture et de lancement qui se retrouveront cette année au 3^{ème} trimestre.

L'EBO du **Développement Groupe** est aussi en amélioration en raison de l'activité enregistrée sur Chaplin's World by Grévin.

L'EBO du groupe progresse de 3,0%, et donc plus vite que l'EBO Métier, grâce aux actions menées depuis trois exercices pour réduire la base de coûts des holdings.

Les **investissements industriels nets** ont diminué sur ce 1^{er} semestre de 24,1 M€ par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution sera compensée sur le 2^{ème} semestre ; elle concerne essentiellement les Domaines skiables dont le calendrier de réalisation cette année est plus concentré sur le 2^{ème} semestre. L'objectif annuel d'une enveloppe d'investissement de 85 M€ est réaffirmé.

Le **Résultat Opérationnel** (RO) s'élève à 100,3 M€, en progression de 2,3% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le **Résultat net part du Groupe** s'établit à 58,3 M€ en hausse sensible de 7,0% grâce à la bonne performance opérationnelle du semestre, à la réduction de l'endettement net de 2,6% et à la baisse de la charge d'impôt en raison notamment de la suppression de la contribution exceptionnelle de 10,7%.

Le **Free Cash-Flow Opérationnel**² du semestre connaît une forte progression de près de 40% et dépasse les 87 M€. Cela s'explique par l'augmentation de la capacité d'autofinancement, par la baisse des investissements, notamment dans les Domaines skiables (effet qui sera rattrapé sur 2^{ème} semestre) et par la baisse de la charge d'impôts.

² Voir glossaire en annexes

L'**endettement net** du Groupe continue de s'améliorer. Il s'élève à 257,3 M€, en réduction de 7,7 M€ par rapport à son niveau au 31 mars 2016. Ainsi, le covenant bancaire **ratio dette nette/EBO** (qui doit être inférieur à 3,50) est très largement respecté puisqu'il s'établit à 1,36 contre 1,42 il y a un an.

Refinancement

Le 15 mars dernier, le Groupe a annoncé la finalisation, avec succès, du refinancement de son obligation 2017 (200 M€) ; ainsi que l'amendement de son crédit syndiqué RCF (250 M€). Cette opération renforce encore sa structure de financement et atteint plusieurs objectifs :

- La réduction significative du coût de l'endettement net, de plus de 40% (le taux moyen pondéré des financements levés est inférieur à 1,5%), à partir de 2017-2018 - l'exercice actuel supportant le coût de l'obligation 2017 jusqu'à son échéance et le coût de portage du nouveau financement (d'environ 1,2M€),
- Un allongement important de la maturité moyenne de la dette avec des échéances allant jusqu'à 2029 (12 ans),
- Un étalement des échéances de remboursement,
- Une diversification des sources de financement.

Cession du parc Fort Fun

Le Groupe a annoncé le 26 avril dernier, la cession du parc d'attractions Fort Fun (Allemagne) au Groupe Looping. Cette opération reste soumise à l'autorisation préalable des autorités de la concurrence en Allemagne.

L'opération valorise l'entreprise à 7,0 M€ et sera réglée en numéraire. Ce site a réalisé au cours de l'exercice 2015/2016 un chiffre d'affaires de 5,9 M€, un Excédent Brut Opérationnel d'environ 1,5% de celui de la BU « Destinations de Loisirs » et a accueilli plus de 265 000 visiteurs.

Cette cession aura un impact non significatif sur le compte de résultats du Groupe, les pertes intercalaires (comptabilisées en début de saison quand le parc enregistre peu de revenus) étant compensées par la plus-value de cession.

La cession de Fort Fun s'inscrit dans la continuité de la stratégie de recentrage du périmètre des sites du Groupe sur ceux pouvant rayonner d'un niveau régional à un niveau national, voire international pour certains et susceptibles de rentabiliser la Très Grande Satisfaction clients.

PERSPECTIVES 2016/2017

Ces perspectives 2016/2017 sont données sous réserve d'aléas conjoncturels majeurs

• Domaines skiabiles

Le décalage du week-end de Pâques sur avril, la bonne tenue des vacances de printemps, ainsi que l'ensemble des actions menées par le Groupe permettent d'envisager une progression de son activité sur l'ensemble de l'exercice supérieure à 3,5%. De plus, l'atteinte d'une marge d'EBO légèrement supérieure à l'objectif de la guidance est confirmée.

• Destinations de loisirs

Le 2^{ème} semestre représente environ 75% de l'activité annuelle et, sous réserve d'aléa climatique ou sécuritaire majeur, il devrait être en croissance par rapport à la même période de l'exercice précédent alors même que l'effet de base est défavorable (après trois exercices de croissance soutenue, à périmètre comparable). Néanmoins, la croissance au cœur de la saison sera mécaniquement inférieure à celle enregistrée sur les ailes de saison.



- **Développement Groupe**

Le site Chaplin's World by Grévin qui a fêté son premier anniversaire en avril dernier rencontre un vif succès. Les trois sites pilotes, Montréal, Prague et Seoul, ont joué pleinement leur rôle dans la définition de ce concept. Restant en-deçà de la performance attendue, ils font l'objet de plans d'actions spécifiques. Ces plans d'actions seront évalués et des décisions seront prises en conséquence.

L'activité de Conseil, à travers CDA Management, a participé à différents appels d'offres dont les résultats devraient être connus au cours du 2^{ème} semestre.

Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires du 3^{ème} 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

www.compagniedesalpes.com

Depuis sa création en 1989, la Compagnie des Alpes s'est imposée comme un leader incontesté de l'industrie des loisirs. A la tête de 11 Domaines skiables parmi les plus prisés du monde (Tignes, Val d'Isère, Les Arcs, La Plagne, Les Menuires, Les 2Alpes, Méribel, Serre-Chevalier...) et de 13 Destinations de loisirs renommées (Parc Astérix, Grévin, Walibi, Futuroscope...), l'entreprise connaît un essor continu en Europe (France, Pays-Bas, Belgique, Allemagne ...) et plus récemment à l'international (Grévin Montréal en 2013, Grévin Prague en 2014, Grévin Séoul en 2015, Chaplin's World by Grévin en avril 2016 et contrats d'assistance ingénierie et management (Russie, Maroc, Japon). La CDA détient en outre des participations dans 4 Domaines skiables dont Chamonix.

Au cours de son exercice clos le 30 septembre 2016, elle a accueilli près de 22,5 millions de visiteurs et réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 720,2 M€.

Avec près de 5.000 collaborateurs, la Compagnie des Alpes construit avec ses partenaires des projets générateurs d'expériences uniques, à l'opposé d'un concept standardisé. Des loisirs d'exception pour le plus grand nombre.



CDA fait partie des indices CAC All-Shares, CAC All-Tradable, CAC Mid & Small et CAC Small.
ISIN : FR0000053324 ; Reuters : CDAF.PA ; FTSE : 5755 Recreational services

Contacts :

Compagnie des Alpes :	Denis HERMESSE	+33 1 46 84 88 97	denis.hermesse@compagniedesalpes.fr
	Sandra PICARD	+33.1 46 84 88 53	sandra.picard@compagniedesalpes.fr
	Alexis d'ARGENT	+33 1 46 84 88 79	alexis.dargent@compagniedesalpes.fr
Thomas Marko & Associés :	Xavier YVON	+33.6 88 29 72 37	xavier.y@tmarkoagency.com

Annexes

1 - Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2016-2017 au 31 mars 2017

(en M€)	1er semestre		Variation %
	2016 / 2017	2015 / 2016	
	réel (1)	réel (2)	(2)-(1) / (2)
Chiffre d'affaires	460,1	443,7	3,7%
Excédent Brut Opérationnel (EBO)	157,3	152,7	3,0%
<i>EBO/CA</i>	34,20%	34,42%	
Résultat Opérationnel	100,3	98,1	2,3%
Coût de l'endettement net et divers	-9,5	-9,1	4,1%
Charge d'impôt	-33,2	-35,5	-6,5%
Mises en équivalence	4,6	5,5	-16,3%
Résultat Net des activités poursuivies	62,3	59,0	5,6%
Résultat Net des activités abandonnées	0,0	0,0	
Résultat Net	62,3	59,0	5,6%
Minoritaires	-4	-4,5	
Résultat Net Part du Groupe	58,3	54,5	7,0%

2 - Chiffre d'affaires par secteur d'activité

(en M€)	1er semestre		Variation %
	2016 / 2017	2015 / 2016	
	réel (1)	réel (2)	(2)-(1) / (2)
Domaines skiabiles	369,8	363,7	1,7%
Destinations de loisirs	83,7	77,4	8,2%
Développement international	6,6	2,6	155,9%
Holdings et supports	0,0	0,0	N/A
Chiffre d'affaires	460,1	443,7	3,7%

3 - Excédent Brut Opérationnel par secteur d'Activité

(en M€)	1er semestre		Variation %
	2016 / 2017	2015 / 2016	
	réel (1)	réel (2)	(2)-(1) / (2)
Domaines skiabiles	185,9	187,3	-0,7%
Destinations de loisirs	-15,1	-17,7	14,4%
Développement international	-2,9	-4,6	38,0%
Holdings et supports	-10,5	-12,3	14,1%
Excédent Brut Opérationnel	157,3	152,7	3,0%

Glossaire

Excédent Brut Opérationnel Métier (EBOM) : EBO cumulé des divisions Domaines skiabiles, Destinations de loisirs et Développement Groupe

Free Cash-Flow : Différence entre la capacité d'autofinancement et les investissements industriels nets (les variations du besoin en fonds de roulement d'exploitation ne sont pas prises en compte).

Capacité d'autofinancement = résultat net

- Augmenté des dotations aux amortissements et provisions, des moins-values de cession, des dividendes versés par les sociétés mises en équivalence, et d'éventuelles autres charges sans impact trésorerie,
- Diminué des reprises de provisions, des plus-values de cessions, de la quote-part de résultat des sociétés mise en équivalence et d'éventuels autres produits sans impact trésorerie.

Investissements industriels nets : acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des variations de dettes fournisseurs d'immobilisations et des produits de cession d'immobilisations

Free-Cash-Flow Opérationnel : Free-Cash-Flow avant frais financiers et impôts

ROCE Opérationnel : permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis des principaux métiers du Groupe (Domaines skiabiles et Destinations de loisirs). Il correspond au pourcentage, pour chaque métier et en cumul pour les deux métiers, du résultat opérationnel après impôt sur le montant des actifs nets consolidés hors goodwill (écarts d'acquisition)

- Le **résultat opérationnel après impôt** est déterminé après déduction d'une charge théorique d'impôt par application d'un taux normatif d'impôt de 33,33%
- Les **actifs nets** utilisés hors goodwill incluent :
 - Les actifs immobilisés en valeur nette après exclusion des goodwill
 - Le besoin en fonds de roulement
 - Les impôts différés actif nets des impôts différés passif
 - Les provisions courantes

Pour l'exercice 2015/2016, la réconciliation du ROCE opérationnel s'établit comme suit :

	Domaines skiabiles et destinations de loisirs	Reste du groupe	Total Groupe
Résultat opérationnel	93 500	-	20 413
Impôt théorique (à 33,33%)	-	31 164	-
Résultat opérationnel après impôt	62 336	-	13 609
Actifs utilisés hors goodwill	785 364	8 504	793 868
ROCE opérationnel métiers	7,9%		6,1%