

1^{ER} SEMESTRE 2017/2018

PROGRESSION DES PERFORMANCES OPERATIONNELLES ET FINANCIERES

Paris, le 24 mai 2018 – Le conseil d'Administration de la Compagnie des Alpes, réuni sous la présidence de Dominique Marcel, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre de l'exercice 2017/2018 du Groupe.

(en M€)	1er sem. 2017/2018	1er sem. 2016/2017 Retraité (*)	Variation (vs. Retraité)	Variation A périmètre comparable
Chiffre d'affaires Groupe	491,2	458,8	+7,1%	+3,2%
Dont CA Domaines skiables	372,1	362,1	+2,8%	+2,8%
Dont CA Destinations de loisirs	93,8	87,8	+6,8%	+7,7%
EBO Groupe	169,8	159,2	+6,7%	+3,6%
<i>EBO/CA</i>	34,6%	34,7%	-10 bps	
Dont EBO Domaines skiables	187,7	184,8	+1,6%	+1,6%
Dont EBO Destination de loisirs	-11,9	-15,9	+25,5%	+20,3%
Résultat Opérationnel	111,8	103,1	+8,4%	
Résultat Net Part du Groupe	69,0	58,3	+18,4%	
Free cash-flow opérationnel¹	77,8	89,5	-13,1%	

Les résultats du 1^{er} semestre 2017/2018 tiennent compte de l'acquisition de Travelfactory, de modifications de périmètres, de certains reclassements entre divisions ainsi que d'une modification de méthode comptable.

- I – Les données « retraitées » correspondent aux données 2016/2017 publiées dont ont été retirés les sites de Grévin Prague et Séoul (reclassés en activités abandonnées) et au sein desquelles des reclassements entre divisions ont été effectués :
 - o L'activité des sites Grévin Montréal et Chaplin's World by Grévin ainsi que celle de CDA Production auparavant comptabilisée dans l'ex BU Développement Groupe a été reclassée dans la BU Destinations de loisirs
 - o Les activités d'agences immobilières et de distribution en ligne historiques (dont notamment Alpes Ski Résa) sont comptabilisées avec une différence de méthode comptable de reconnaissance du chiffre d'affaires (marge en 2017/2018 vs. Volume d'affaires en 2016/2017). Elles étaient auparavant comptabilisées dans la BU Domaines skiables ont été reclassées dans la BU Holdings et Supports comme le sont également les activités de conseil portées par CDA Management et CDA Beijing auparavant comptabilisées dans la BU Développement Groupe
- II – Le périmètre « comparable » correspond aux données publiées retraitées (cf. point I. ci-dessus) dont est totalement exclue l'activité de Fort Fun (cédé en avril 2017)
- III - Variation « Périmètre comparable » : la variation est calculée en comparant les données 2017/2018 publiées dont a été exclu Travelfactory (consolidé à partir du 01/01/18) aux données 2016/2017 à périmètre comparable (cf. point II.)

Commentant les résultats du 1^{er} semestre, Dominique Marcel a déclaré : « Nous avons réalisé un bon premier semestre, porté par la croissance des activités historiques du Groupe. Dans les Domaines skiables, nous enregistrons une nouvelle croissance de l'activité et avons su faire face - grâce à l'expertise de nos équipes sur sites - à des conditions d'exploitation extrêmes, notamment en janvier. Dans les Destinations de loisirs, la progression de l'activité résulte notamment de notre capacité à continuer de dynamiser l'exploitation de nos parcs pendant la période d'Halloween et d'accroître la dépense par visiteur. Ce semestre est aussi marqué par l'acquisition de Travelfactory qui permet au Groupe de devenir le premier distributeur de séjours de ski en France. Enfin, dans une année marquée par la hausse de nos investissements de croissance et d'attractivité, la cession de deux de nos musées Grévin à l'étranger conjuguée à la baisse du coût de la dette consécutive aux opérations de refinancement menées l'an dernier participe à l'amélioration de nos performances financières ».

¹ Voir glossaire

Le Chiffre d'affaires consolidé du **Groupe** s'élève à 491,2 M€ en progression de +7,1% en données retraitées (+3,2% à périmètre comparable), par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des **Domaines skiables** atteint 372,1 M€ au 1^{er} semestre, en croissance de +2,8% par rapport à la même période de l'exercice précédent (+2,9% pour les seules remontées mécaniques). Il est porté par une hausse du nombre de journées-skieurs de 1,5% et par un revenu par journée-skieur en progression de +1,4% malgré les impacts défavorables des conditions météorologiques, souvent extrêmes au cours du mois de janvier (vent, froid et précipitations), qui ont perturbé l'exploitation opérationnelle de la plupart des domaines du Groupe.

Le nombre des journées-skieurs devrait être en croissance sur l'ensemble de l'exercice et ce pour la 3^{ème} année consécutive en dépit d'un environnement concurrentiel national plus fort cette saison, du fait d'un bon enneigement sur l'ensemble des massifs, y compris en moyenne altitude.

Après quatre premiers semestres consécutifs de forte hausse, le chiffre d'affaires des **Destinations de loisirs** a de nouveau progressé au cours du 1^{er} semestre 2017/2018 avec une augmentation de +7,7% à périmètre comparable (+6,8% à données retraitées) à 93,8 M€.

Cette saison encore, la performance est d'abord due au très bon dynamisme de la période Halloween qui représente aujourd'hui pour certains parcs une part significative de leur activité annuelle. Par ailleurs, la dépense par visiteur (DPV) est en augmentation significative de 6%, tandis que la fréquentation progresse de +1,7%.

L'activité **Holdings et Supports** regroupe à présent les activités de conseil (CDA Management et CDA Beijing), les activités de distribution en ligne et les agences immobilières historiques de la CDA (notamment Alpes Ski Résa) auparavant consolidées dans la BU Domaines skiables, ainsi que, depuis le 1^{er} janvier 2018, celles de Travelfactory. Son chiffre d'affaires s'élève pour le 1^{er} semestre 2017/2018 à 25,3 M€, contre 8,9M€ pour le 1^{er} semestre 2016/2017, en raison notamment de cette acquisition, pendant que l'activité de conseil continue à se développer.

L'Excédent Brut Opérationnel Métier² (qui est la somme de l'EBO des Domaines skiables et de celui des Destinations de loisirs) atteint 175,9 M€, soit une hausse de 4,1%. A périmètre comparable, il progresse de +3,5%.

Les **Domaines skiables** connaissent une progression de l'EBO inférieure à celle du chiffre d'affaires en raison d'abord d'un effet de base défavorable lié à l'embauche des saisonniers (reporté en raison du manque de neige en début de saison 2016/2017) mais aussi de coûts engendrés durant la saison afin de sécuriser les pistes. En effet, les conditions météorologiques ont perturbé l'exploitation opérationnelle de certains sites et les conséquences de la tempête Eleanor ont généré des dépenses supplémentaires notamment de damage, de déclenchements préventifs d'avalanches et d'une manière générale d'entretien. Il s'établit à 187,7 M€ contre 184,8 M€ pour la même période de l'exercice précédent et représente donc 50,5% du chiffre d'affaires contre 51,0% au 1^{er} semestre 2016/2017.

L'EBO des **Destinations de loisirs**, qui est négatif en raison de la forte saisonnalité de l'activité, s'améliore sensiblement, passant de -15,9 M€ au 1^{er} semestre 2016/2017 à -11,9 M€ cette année, essentiellement en raison de la bonne performance opérationnelle des sites.

Sur le semestre, l'EBO de l'activité **Holdings et Supports** est aussi en progression sensible (+37,8%) notamment grâce à Travelfactory dont l'EBO connaît aussi une forte saisonnalité. En raison de cette concentration des revenus sur le second trimestre, cette progression n'est pas représentative de ce qu'elle sera une base annuelle.

² Voir glossaire

Ainsi, l'EBO du Groupe s'élève à 169,8 M€ en progression de 6,7%.

Le **Résultat Opérationnel** (RO) est en progression sensible de 8,4% par rapport à la même période de l'exercice précédent et atteint 111,8 M€, grâce au dynamisme de l'activité sur la période.

Le **coût d'endettement net** du Groupe s'élève à 4,5 M€ et est en réduction de 3,2 M€ suite au refinancement mené en 2017, qui se traduira par une réduction de plus de 40% de cette charge sur l'ensemble de l'exercice.

Grévin Prague et Grévin Séoul (activités abandonnées)

Le Groupe a décidé en décembre dernier de ne pas poursuivre l'exploitation des sites de Séoul et de Prague et donc de les comptabiliser en activités abandonnées au compte de résultat. Le Musée Grévin de Séoul a été cédé à un partenaire minoritaire coréen en février dernier. Le site de Prague a été cédé en avril 2018 (post clôture semestrielle) à un industriel belge. La contribution négative de ces deux sites aux résultats du Groupe s'établissait en 2016/2017 à -5,9 M€, alors qu'elle sera positive en 2017/2018 en raison des produits enregistré lors de leur cession.

Ces deux sites continueront à être exploités sous la marque Grévin mais les revenus de royalties attendus seront non significatifs.

Le **Résultat net part du Groupe** s'établit ainsi à 69,0 M€, en progression de 18,4%.

Comme anticipé, les **investissements industriels nets**³ ont augmenté de 30,7% sur ce 1^{er} semestre et atteignent 93,7 M€.

Cela résulte d'abord d'une augmentation des investissements dans les **Domaines skiables**. Au 1^{er} semestre 2017/2018, ils s'élèvent à 53,7 M€, contre 35,9M€ en 2016/2017 puisque l'an dernier le phasage des investissements était concentré sur le second semestre du fait du calendrier de leur réalisation. L'augmentation prévue de 7 M€ de l'enveloppe annuelle est confirmée.

Les investissements industriels nets pour les **Destinations de loisirs** augmentent de 5 M€, notamment en raison des travaux pour la réalisation de l'hôtel de la Cité Suspendue au Parc Astérix et l'augmentation annoncée de 20 M€ de l'enveloppe annuelle est également confirmée.

Le **Free Cash-Flow Opérationnel**⁴ du semestre s'établit à 77,8 M€ contre 89,5 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent en raison notamment de la différence de phasage des investissements dans les Domaines skiables entre le 1^{er} et le 2^{ème} semestre et de leur augmentation globale au niveau du Groupe.

L'**endettement net** du Groupe au 31 mars est en augmentation de 4,8% à 269,6 M€ en raison de la hausse des investissements. Le **ratio dette nette/EBO** continue de s'améliorer, à 1,24 contre 1,36 au premier semestre de l'exercice précédent, grâce à la progression des résultats opérationnels.

³ Voir glossaire

⁴ Voir glossaire

PERSPECTIVES 2017/2018 ET ACTUALISATION DES TAUX DE MARGES D'EBO

Ces perspectives 2017/2018 sont données sous réserve d'aléas conjoncturels majeurs

- **Domaines skiables**

L'activité, qui a particulièrement souffert au cours des deux premières semaines d'avril (décalage du calendrier des vacances scolaires et grève dans les transports) s'est depuis un peu redressée pour la fin de la saison. Le Groupe estime donc que la croissance du chiffre d'affaires annuel total des Domaines skiables sera légèrement supérieure à 2%.

Suite à l'acquisition de Travelfactory, qui est comptabilisé dans la BU Holdings et Supports, les activités d'agences immobilières et de distribution en ligne historiques du Groupe (dont notamment Alpes Ski Résa), auparavant comptabilisées dans la BU Domaines Skiables, ont été reclassées dans la BU Holdings et Supports. Ces activités étaient dilutives sur le taux de marge d'EBO/CA des Domaines skiables de 0,8 point. Compte tenu de ce reclassement, le Groupe se fixe dorénavant comme objectif d'atteindre une marge d'EBO sur chiffre d'affaires autour de 37% sur les deux prochains exercices, contre 36% précédemment.

- **Destinations de loisirs**

Sauf aléa climatique ou sécuritaire majeur, cette activité devrait continuer à s'inscrire en progression, portée à la fois par un programme d'investissements d'attractivité et de capacité et par les fruits de la stratégie de Très Grande Satisfaction clients, ces deux aspects favorisant notamment la re-visite de nos sites.

L'incidence des reclassements, avec l'intégration des activités de Chaplin's World by Grévin et de Grévin Montréal dans la BU des Destinations de loisirs, était déjà prise en compte pour les Destinations de loisirs lors de l'annonce des résultats annuels de décembre dernier. Il n'y a donc pas de changement à ce niveau et le Groupe réaffirme son objectif de marge d'EBO sur chiffre d'affaires (hors Futuroscope) de 27% en 2019.

- **Holdings et Supports**

L'intégration de Travelfactory va se poursuivre tout au long de l'exercice. Quant à l'activité de Conseil, deux nouveaux accords de collaboration avec la station chinoise de Beidahu et le groupe Vanke, qui opère dans la province de Jilin, ont été récemment signés pour les accompagner dans leurs projets de développement. De plus, après 9 mois de travaux et une transformation complète réalisée avec le concours des équipes de la Compagnie des Alpes, le Jardin d'Acclimatation, en collaboration avec le groupe LVMH, va rouvrir ses portes le 1^{er} juin prochain.

- **Groupe**

Compte tenu de la tendance des investissements, le Groupe réaffirme également que le ROCE Opérationnel, qui mesure la rentabilité des capitaux investis dans les Domaines skiables et dans les Destinations de loisirs, est attendu en progression sur la période 2018-2022, mais de façon non linéaire compte tenu du fait que le chiffre d'affaires lié aux investissements dans les parcs de loisirs intervient une à deux années après les dépenses d'investissement et que les charges de lancement de nouvelles offres sont, généralement, portées sur l'exercice précédent leur ouverture.

Lors de sa dernière communication sur les comptes annuels 2016/2017, le Groupe a publié un ROCE Opérationnel à 8,9%. Retraité des impacts des divers reclassements, il aurait été de 8,8%.

Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2017/2018 : jeudi 19 juillet 2018, après Bourse
- Chiffre d'affaires de l'exercice 2017/2018 : jeudi 18 octobre 2018, après Bourse
- Résultats de l'exercice 2017/2018 : Mardi 11 décembre, avant Bourse

www.compagniedesalpes.com

Annexes

1 - Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2017-2018 au 31 mars 2018

(en M€)	1er semestre 2017 / 2018	1er semestre 2016 / 2017 <i>retraité (*)</i>	Variation (vs retraité)	Variation A périmètre comparable
Chiffre d'affaires	491,2	458,8	7,1%	3,2%
Excédent Brut Opérationnel (EBO)	169,8	159,2	6,7%	3,6%
<i>EBO/CA</i>	<i>34,6%</i>	<i>34,7%</i>		
Résultat Opérationnel	111,8	103,1	8,4%	
Coût de l'endettement net et divers	-6,3	-9,5	-34,2%	
Charge d'impôt	-35,1	-33,2	5,7%	
Mises en équivalence	4,6	4,6	-1,2%	
Résultat Net des activités poursuivies	75,0	65,1	15,3%	
Résultat Net des activités abandonnées	-0,5	-2,8		
Résultat Net	74,5	62,3	19,7%	
Minoritaires	-5,5	-4,0	38,8%	
Résultat Net Part du Groupe	69,0	58,3	18,4%	

2 - Chiffre d'affaires par secteur d'activité

(en M€)	1er semestre 2017 / 2018	1er semestre 2016 / 2017 <i>retraité (*)</i>	Variation (vs retraité)	Variation A périmètre comparable
Domaines skiables	372,1	362,1	2,8%	2,8%
Destinations de loisirs	93,8	87,8	6,8%	7,7%
Holdings et supports	25,3	8,9	185,0%	-24,3%
Chiffre d'affaires	491,2	458,8	7,1%	3,2%

3 - Excédent Brut Opérationnel par secteur d'Activité

(en M€)	1er semestre 2017 / 2018	1er semestre 2016 / 2017 <i>retraité (*)</i>	Variation (vs retraité)	Variation A périmètre comparable
Domaines skiables	187,7	184,8	1,6%	1,6%
Destinations de loisirs	-11,9	-15,9	25,5%	20,3%
Holdings et supports	-6,0	-9,7	37,8%	-1,6%
Excédent Brut Opérationnel	169,8	159,2	6,7%	3,6%

Glossaire

Excédent Brut Opérationnel Métier (EBOM) : EBO cumulé des divisions Domaines skiables et Destinations de loisirs

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 mises 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 skiables 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 2016/2017, la réconciliation du ROCE opérationnel s'établit comme suit :

	Domaines skiables et destinations de loisirs	Reste du groupe	Total Groupe
Résultat opérationnel	110 702	- 17 576	93 126
Impôt théorique (à 33,33%)	- 36 897	5 858	- 31 039
Résultat opérationnel après impôt	73 805	- 11 718	62 087
Actifs utilisés hors goodwill	827 147	- 7 741	819 406
ROCE opérationnel métiers	8,9%		7,6%

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,...) et plus récemment à l'international (Grévin Montréal en 2013, Chaplin's World by Grévin en avril 2016 et contrats d'assistance ingénierie et management (Chine, Russie, Géorgie, Kazakhstan, Turquie, Maroc, Japon). La CDA détient en outre des participations dans 4 Domaines skiables dont Chamonix.

Au cours de son exercice clos le 30 septembre 2017, elle a accueilli près de 23 millions de visiteurs et réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 762,2 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