

RÉSULTATS DU 1ER SEMESTRE 2018/2019

21 MAI 2019



SOMMAIRE



1. INDICATEURS ET SYNTHÈSE DU SEMESTRE

2. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

3. RÉSULTATS DU SEMESTRE

DOMAINES SKIABLES

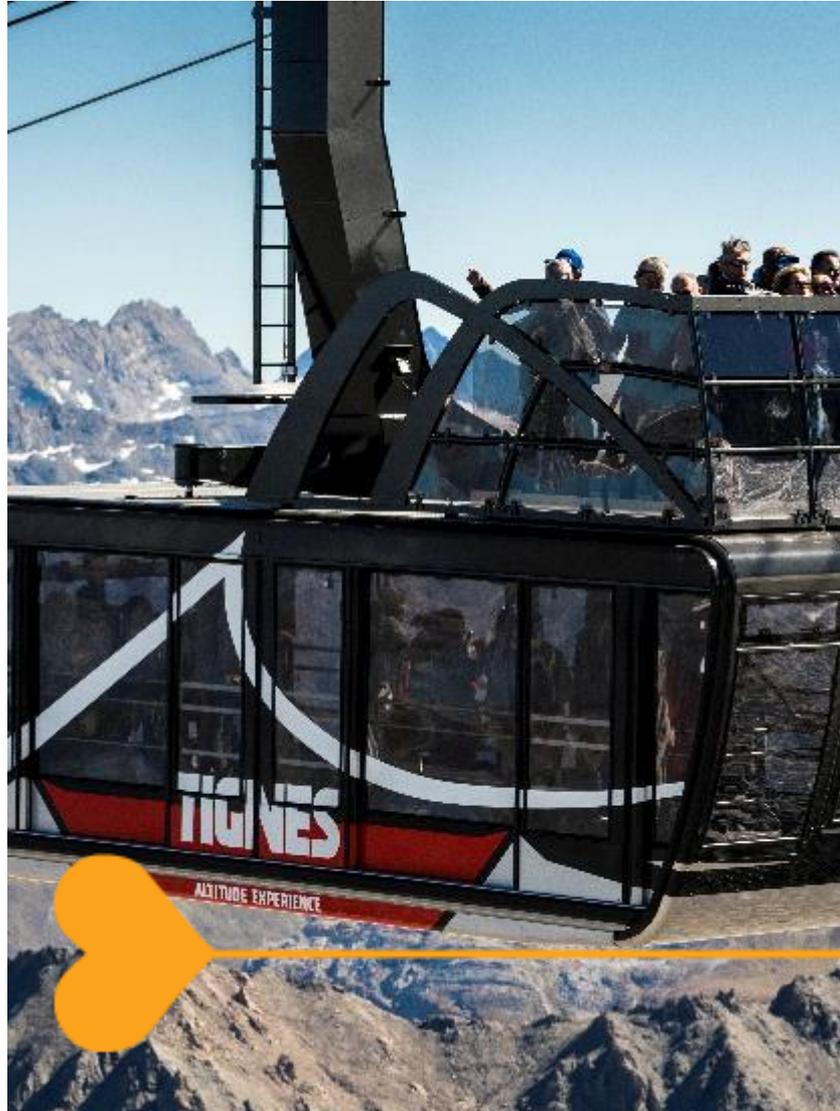
DESTINATIONS DE LOISIRS

HOLDINGS ET SUPPORTS

4. PERSPECTIVES

5. ANNEXES





1. INDICATEURS ET SYNTHÈSE DU SEMESTRE

INDICATEURS DU 1^{ER} SEMESTRE

Comparaison par rapport au 1^{er} semestre 2017/2018

Chiffre d'affaires

498,2 M€, +3,2%

vs. S1 2017/2018 retraité (1)

soit **+2,8%** à p.c.(2)

EBO Groupe

165,4 M€, -0,7%

vs. S1 2017/2018 retraité (1)

soit **+1,1%** à p.c.(2)

Résultat Opérationnel

105,7 M€

-2,6%

vs. S1 2017/2018 retraité (1)

RN Part du Groupe

64,6 M€

-4,3%

vs. S1 2017/2018 retraité (1)

Capex

108,3 M€

+15,6%

vs. S1 2017/2018 retraité (1)

Dettes nette / EBO

1,74 x

Covenant : < 3,50 x

(1) Les données du S1 2017/2018 retraitées correspondent aux données du S1 2017/2018 publiées retraitées de l'impact sur le chiffre d'affaires de l'application de la norme IFRS 15 et de l'impact du rééchelonnement sur 4 trimestres d'un ajustement du chiffre d'affaires du Futuroscope intervenu l'an dernier au 4^{ème} trimestre de façon rétrospective pour l'ensemble de l'exercice.

(2) La variation à périmètre comparable est calculée en prenant les données du S1 2018/2019 dont a été exclue la contribution de Travelfactory aux chiffres du 1^{er} trimestre 2018/2019 et en les comparant aux données du S1 2017/2018 retraitées (pour rappel, Travelfactory a été consolidé à partir du 1^{er} janvier 2018)

✓ Domaines skiabiles

- ▶ Nouvelle progression de l'activité dans l'ensemble des sites
- ▶ Niveau d'investissement élevé, comme anticipé

✓ Destinations de loisirs

- ▶ Nombreux investissements (hôtel et attractions) opérationnels pour la saison d'été
- ▶ Acquisition de Familypark, premier parc de loisirs autrichien, consolidé au 1^{er} avril 2019

✓ Holdings et supports

- ▶ Travelfactory : lancement réussi du site Travelski en Belgique; Pays-Bas et Royaume-Uni suivent
- ▶ Nouveaux contrats de conseil à l'international (Chine, Japon, Ouzbékistan)



2. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE



Dynamiser la croissance en volume : les enjeux clés du renouvellement de la clientèle et des actions sur l'ensemble de la chaîne de valeur

✓ Créer la préférence pour nos stations

- ▶ Développer l'attractivité par une **politique d'investissements** soutenue
- ▶ **Open Resort** : Une démarche - marketing, technologique et data-driven – avec l'ensemble des parties prenantes pour la connaissance et la création de valeur pour nos clients
 - **1ère étape saison 2018-2019**: la plus grande enquête comportementale de skieurs menée en France (plus de 52 000 participants à date)

✓ Dynamiser le parc d'hébergements et son taux d'occupation

- ▶ Contribution de la CDA au renouvellement de l'offre et à la création nette de lits
 - Foncière Rénovation Montagne et participation à des tours de table et portage de murs pour des résidences et des hôtels
 - Agences immobilières CDA = + de 14 000 lits soit environ 25% de l'offre dans nos stations

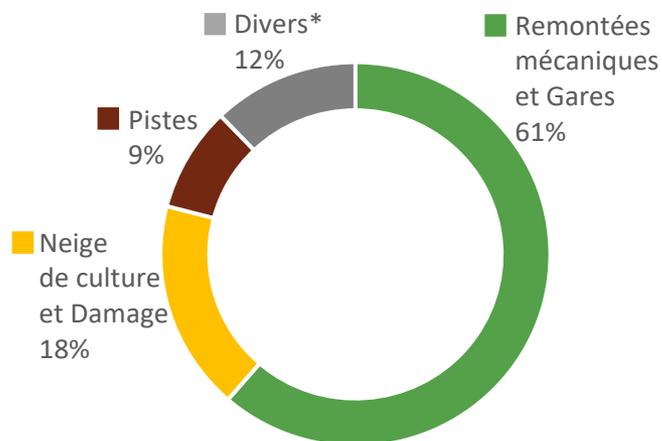
✓ Dynamiser la distribution

- ▶ **TravelFactory** : croissance du volume d'affaires, lancement réussi en Belgique et projet spécifique Millenials
- ▶ **Autre initiatives**, comme les opérations de démarchage conjointes du « French Mountain Collective » en Chine (Stations CDA et hors CDA en Rhône Alpes)



Point sur les investissements

✓ Répartition des investissements nets par nature



2018/2019
100 M€ (e)

* Bâtiments, matériels et mobilité, informatique, commercial

✓ Quelques illustrations

- ▶ **Enrichissement de l'expérience client et valorisation de la saison été (Tignes)**
 - Plus haut téléphérique terrasse au monde
 - 1^{ère} étape d'un projet plus large pour valoriser le patrimoine naturel du site en coopération avec le Parc National de la Vanoise
- ▶ **Redynamisation d'un secteur (Les Arcs)**
 - TSD 6 Pré St Esprit et TSD 4 Comborcière, piste bleue élargie, création d'une piste rouge, neige de culture, retenue collinaire
- ▶ **Reconfiguration d'un versant (Méribel)**
 - 2 TSD. Rapidité et confort privilégiés
 - Aménagements en vue des championnats du monde de ski en 2023
 - Réduction des impacts et recyclage via Ingelo
- ▶ **Amélioration de la mobilité (Serre-Chevalier)**
 - Côte Chevalier améliore l'accessibilité et fluidifie la circulation sur le domaine
 - Production de 30% de son électricité grâce aux 3 EnR d'ici 2021



Tignes



Les Arcs



Les Arcs



Méribel



Serre-Chevalier



Poursuite du travail sur la Très Grande Satisfaction clients via une stratégie volontariste d'investissements adaptée à la typologie des parcs

- ✔ **Renouveler en profondeur les parcs dans des zones de chalandise à fort potentiel**
 - ▶ **Walibi Belgium** : deux nouvelles zones : *Karma World* et *Fun World*
 - ▶ **Walibi Rhône Alpes** : 40ème anniversaire. un nouveau coaster à sensations fortes *Mystic* et une attraction plus familiale *P'tits chaudrons*
 - ▶ **Grévin Paris** : rénovation quasi-totale pour fluidifier le parcours client, le rendre plus immersif, plus interactif

- ✔ **Elargir et densifier l'offre des parcs d'envergure nationale**
 - ▶ **Walibi Holland** : rénovation de la zone *Sherwood Forest* avec un nouveau coaster hybride *Untamed*
 - ▶ **Parc Astérix** : 30ème anniversaire. Film 4D *Attention Menhir*, salle de cinéma dynamique de 300 places
 - ▶ **Futuroscope** : *Futuropolis*, mini cité de 21 jeux et attractions sur 3 hectares, dédiée aux enfants



Grévin Paris



Attention Menhir au Parc Astérix



Futuropolis au Futuroscope



....et offrir une expérience globale pour allonger la durée de visite et élargir les zones de chalandise

✓ Créer de nouvelles expériences, à part entière, adjacentes aux parcs

- ▣ **Parc Astérix** : renforcement des capacités d'hébergement (stratégie hôtelière sur 3 ans)



La Cité Suspendue

2^{ème} hôtel 100% opérationnel portant à 300 chambres la capacité hôtelière du Parc (+100 chambres)



Les Quais de Lutèce

3^{ème} hôtel en construction (+150 chambres)

- ▣ **Bellewaerde** : création d'1 «second gate» (parc aquatique indoor de 3 000m²)



Parc aquatique « Aquapark »

Ouverture prévue au 4^{ème} trimestre

✓ Un dispositif d'outils digitaux complet pour faciliter le parcours, la relation et la connaissance clients : applications parcs, activation marketing, collecte dans datalake



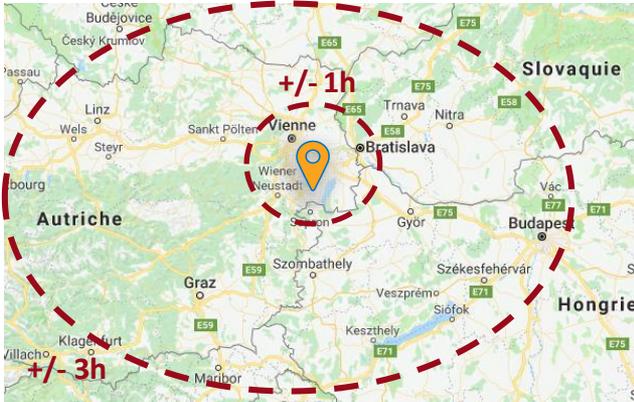
Une acquisition qui s'inscrit parfaitement dans la ligne stratégique déployée par le Groupe dans ses parcs

✓ 1^{er} parc de loisirs autrichien (716k visiteurs en 2018)

- ▣ 14,5 ha, 66 attractions dont 28 rides réparties sur 4 espaces à thèmes différents, 17 points F&B

✓ Localisation attractive, à moins d'1h de Vienne

- ▣ Importante zone de chalandise avec un environnement très peu concurrentiel : 7 M de résidents à moins de 2h de voiture



✓ Un parc régional de qualité et d'excellente réputation

- ▣ Infrastructures et installations compatibles avec les exigences de la Compagnie des Alpes

✓ Acquisition relative sur la marge d'EBO des DL et disposant de perspectives intéressantes

- ▣ Un parc fortement rentable
 - EBO : 6,8 M€ (2018), CA de 19,1 M€, soit une marge d'EBO de 35,6%
- ▣ Un prix d'acquisition raisonnable
 - Valeur d'entreprise de 72,5 M€, soit 10,7 x EBO
- ▣ Un potentiel intéressant
 - Une fréquentation en progression régulière et capacité d'absorber une forte augmentation du nombre de visiteurs
 - Possibilité d'élargir la clientèle visée à un public plus âgé
 - Un CA par visiteur inférieur à la moyenne de ceux des parcs du Groupe
 - Potentiel de synergies rapides grâce au savoir-faire marketing et digital du Groupe



Poursuite de nos ambitions d'extension de nos positions en Europe et sur d'autres géographies

- ✓ **Prospection active** de cibles en cohérence avec notre portefeuille de sites
- ✓ **Partenariats industriels** et **missions de conseils** et **d'assistance** pour approfondir notre connaissance du marché et de ses opportunités :

▶ En Chine

- Taicang : snow dome nouvelle génération. Collaboration avec Fosun
- Beidahu : assistance opérationnelle pour le lancement de la saison
- Walong : lancement d'une école de ski Evolution 2

▶ Au Japon : audit opérationnel et marketing de plusieurs sites

▶ En Ouzbékistan : Etude pour l'Etat afin de développer des régions très prometteuses





3. RÉSULTATS DU SEMESTRE



Performances opérationnelles & Investissements

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

1 ^{er} semestre (en M€)	18/19	17/18 <i>Retraité*</i>	Var
Chiffre d'affaires	384,7	368,8	+4,3%
Journées-skieurs (en M)	12,532	12,417	+0,9%
EBO	194,7	184,5	+5,5%
<i>EBO/CA</i>	<i>50,6%</i>	<i>50,0%</i>	<i>+60 bps</i>
Investissements nets	68,6	53,7	+27,8%
<i>I/CA</i>	<i>17,8%</i>	<i>14,5%</i>	<i>+330 bps</i>

*IFRS 15 = ajustement de la méthode de comptabilisation des forfaits sur les DS => report de CA et d'EBO (-3,2 M€). Voir annexes

✓ CA RM en progression de 4,1%

- ▣ 1 dimanche supplémentaire vs n-1 (effet calendaire favorable)
- ▣ Revenu par journée skieur : +3,2%
- ▣ Nombre de journées-skieurs : +0,9%
 - Vers une 4^{ème} saison consécutive de progression des volumes

✓ EBO progresse plus que l'activité malgré les hausses du coût de l'énergie et des charges d'assurances

- ▣ Marge d'EBO en hausse de 60 bps

✓ Comme anticipé, investissements accrus

- ▣ Enveloppe annuelle d'environ 100 M€ confirmée



Performances opérationnelles & Investissements

Saisonnalité importante : 25% du CA annuel en moyenne mais 40% des coûts

1 ^{er} semestre (en M€)	(en 18/19)	17/18 retraité*	Var retraité*
Chiffre d'affaires	93,1	93,3*	-0,2%
Visites (en M)	2,277	2,334	-2,5%
EBO	-15,7	-11,9	-32%
<i>EBO/CA</i>	<i>-16,8%</i>	<i>-12,7%</i>	<i>-410 bps</i>
Investissements nets	38,8	38,7	+0,3%
<i>I/CA</i>	<i>41,7%</i>	<i>41,5%</i>	<i>+20 bps</i>

*Ajustement de la comptabilisation des revenus sur le Futuroscope (CA : -522; EBO neutre). Voir annexes

✓ Chiffre d'affaires quasiment stable

- ▶ Consolidation, à un niveau élevé, de l'activité sur la période Halloween
- ▶ DPV (+2,1%) compense le fléchissement de la fréquentation
- ▶ Fermeture de Grévin Paris compensée par la réouverture d'Aqualibi
- ▶ Positionnement tardif du week-end de Pâques
 - Impact estimé à 0,7%

✓ EBO impacté par une hausse des charges (et un démarrage plus tardif de la saison)

- ▶ Ouverture à pleine capacité de La Cité Suspendue au Parc Astérix (2^e hôtel)
- ▶ Effort de soutien marketing plus intense cf. nouvelles attractions
- ▶ Ouverture début juillet d'un parc aquatique indoor à Bellewaerde

✓ Investissements en ligne

- ▶ Enveloppe annuelle d'environ 100 M€ confirmée

HOLDINGS ET SUPPORTS

Performances opérationnelles & Investissements

Suite aux reclassements, cette BU comprend TravelFactory, les activités de distribution en ligne et les agences immobilières historiques de la CDA ainsi que l'activité de Conseil portée par CDA Management et CDA Beijing

1 ^{er} semestre (en M€)	18/19	18/19 p.c. (hors T1 TF)	17/18 réel*	Var p.réel*	Var p.c.
Chiffre d'affaires	20,4	18,4	20,3	+0,3%	- 9,5%**
EBO	-13,6	-10,6	-6,0	- 126,9%	- 77,0%
<i>EBO/CA</i>	<i>-66,8%</i>	<i>-57,6%</i>	- 29,5%	-	-
Investissements nets	0,9	-	1,3	-33%	-

* La comptabilisation du chiffre d'affaires de TravelFactory en normes IFRS, en fonction de son activité d'agent ou de principal (comptabilisation de la marge ou du volume d'affaires) a été affinée et ajustée sur le 2e trimestre 2018, sans effet sur l'EBO. Ceci est sans impact sur le chiffre d'affaires et les résultats de fin d'exercice car la méthode avait été modifiée au T4 de l'exercice précédent. Voir annexes

** Une modification de méthode de reconnaissance du chiffre d'affaires des activités historiques de distribution en ligne et agences immobilières du Groupe est intervenue à compter du 1er janvier 2018, pour s'aligner sur la méthode de reconnaissance de TravelFactory. Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2017/2018 n'a cependant pas été retraité (comptabilisation de la marge au 1^{er} trimestre 2018/2019 vs. volume d'affaires au 1^{er} trimestre 2017/2018). Voir annexes

✔ **Chiffre d'affaires quasiment stable** avec une consolidation et une croissance de TravelFactory (TF) qui compensent la baisse d'activité de Conseil (fin de la mission d'assistance à maîtrise d'ouvrage du JDA)

✔ **EBO sensiblement pénalisé par un double effet :**

- ▶ Impact TravelFactory
 - TF consolidé au T1 18/19 => perte d'EBO de 3 M€ (vs. non consolidé au T1 17/18)
- ▶ Impact prime Macron : 2,4 M€
 - Prise en charge par le Groupe pour l'ensemble des sites (DL & DS)

✔ **Les investissements comprennent essentiellement des projets digitaux et informatiques**

COMPTE DE RÉSULTATS GROUPE

1 ^{er} semestre (en M€)	18/19	17/18 retraité*	Var retraité*	18/19 Hors TF	Var p.c
CA	498,2	482,5	+3,2%	496,2	+2,8%
EBO	165,4	166,6	-0,7%	168,5	+1,1%
<i>EBO/CA</i>	33,2%	34,5%	-130 bps		-
Résultat Op.	105,7	108,6	-2,6%		-
Coût Endettement net	-3,9	-4,5	+13,0%		-
Activités abandonnées	0	-0,5	NC		-
MEE	5,8	4,6	+27,2%		-
RNPG	64,6	67,1	-3,6%		-

*Les résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2018/2019 tiennent compte de l'acquisition de Travelfactory, ainsi que de modifications de méthodes de reconnaissance du chiffre d'affaires (dont IFRS 15). Voir annexes.

- ✔ **Activité en hausse grâce à une bonne saison hivernale dans les DS**
- ✔ **EBO impacté par la consolidation de TF sur le T1, une hausse des charges dans les DL et la prime Macron**
 - ▶ A périmètre comparable, il progresse de +1,1%
- ✔ **Résultat opérationnel en légère contraction en raison de la hausse de 2,9% des dotations aux amortissements** consécutive aux investissements des exercices antérieurs
- ✔ **Coût de l'endettement optimisé** par la mise en place d'un programme de NEU CP
 - ▶ Financement court terme à taux négatifs
- ✔ **Niveau soutenu du RNPG**

STRUCTURE FINANCIÈRE GROUPE

1 ^{er} semestre (en M€)	18/19	17/18 retraité	Var retraité
Capacité d'autofinancement	129,2	129,8	-0,5%
Investissements industriels nets	-108,3	-93,7	+15,6%
Autofinancement disponible**	20,9	36,1	-42,1%
FCF Opérationnel* et **	61,2	74,6	-17,9%
Dette nette	380,5	269,6	-
Dette Nette / EBO	1,74	1,24	-

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

**Des activités poursuivies

✔ **Hausse des investissements, telle qu'annoncé**

- ▶ Enveloppe annuelle d'environ 200 M€ pour les investissements DS + DL confirmée (+10%)

✔ **FCF Opérationnel impacté par l'augmentation des investissements industriels nets**

✔ **Hausse de la dette nette essentiellement en raison de l'acquisition de Familypark**

✔ **Ratio Dette nette / EBO augmente suite à cette acquisition**

- ▶ Ratio reste cependant largement en-dessous du covenant (< 3,50 x)

Optimisation et renforcement de la structure de financement du Groupe,
après l'acquisition de Familypark

✓ Nouveau financement obligataire USPP de 65M€ (mars 2019)

- ▶ Maturité finale de 12 ans, durée moyenne de 10 ans
- ▶ Coupon de 2,14% (en ligne avec coût moyen de la dette 2017/2018 de 2,17%)

✓ Emission de titres négociables à court terme (NEU CP) d'un montant maximum de 240M€

- ▶ Programme mis en place début février 2019
- ▶ Outil flexible de financement à court terme sécurisé par ligne de crédit revolving de 250M€ (échéance mai 2023)
- ▶ Encours utilisé à fin mars 2019 a varié entre 0 et 135M€
- ▶ Taux négatifs compris entre -0,02 et -0,12%



4. PERSPECTIVES

✓ Domaines skiables

- ▶ Progression du chiffre d'affaires annuel devrait finalement se situer autour de 3%
- ▶ Vers une 4e année consécutive de hausse du nombre de journées-skieur
- ▶ Objectif de marge annuelle d'EBO sur chiffre d'affaires confirmé entre 36 et 37%



✓ Destinations de loisirs

- ▶ L'essentiel de la saison est à venir (2nd semestre représente environ 75% de l'activité annuelle)
- ▶ Attractivité et capacité des sites soutenues par un plan d'investissements conséquent
- ▶ Objectif de marge annuelle d'EBO sur chiffre d'affaires (hors Futuroscope) réaffirmé entre 27 et 28%





5. ANNEXES

Chiffres d'affaires trimestriels des Domaines skiabiles 2017/2018 retraités en y appliquant la norme IFRS 15

- ✓ L'application de la norme IFRS 15 ne modifie que le seul chiffre d'affaires des Domaines skiabiles. Cette norme, appliquée à compter du 1^{er} octobre 2018, a une incidence sur le traitement comptable de la reconnaissance des ventes de forfaits saison ce qui se traduit par une répartition différente de ces revenus au cours de l'exercice. L'application de la norme IFRS 15 ne joue que sur la répartition des revenus par trimestre et n'a donc aucun impact sur le chiffre d'affaires annuel.
- ✓ Pour permettre une comparaison des chiffres d'affaires trimestriels de l'exercice 2018/2019 avec les chiffres d'affaires trimestriels de l'exercice 2017/2018, ces derniers ont été retraités en y appliquant la norme IFRS 15

(En milliers d'euros)	T1 2017/2018	T2 2017/2018	T3 2017/2018	T4 2017/2018	TOTAL 2017/2018
CA Domaines skiabiles Publié	60 996	311 095	50 403	6 830	429 324
CA Domaines skiabiles retraité norme IFRS 15	46 831	322 021	53 642	6 830	429 324
Ecart	- 14 165	+ 10 926	+ 3 239	0	0

ANNEXE 2 – FUTUROSCOPE - CHANGEMENT DE COMPTABILISATION

Chiffres d'affaires trimestriels des Destinations de loisirs 2017/2018 retraités en y appliquant le changement de comptabilisation des revenus du Futuroscope intervenu au 4^{ème} trimestre 2017/2018

- Fin 2017/2018, le Groupe a passé des écritures de reclassement consistant à neutraliser le chiffre d'affaires du Futuroscope lié à la refacturation de certains coûts (énergie, commissions sur vente, marge arrière) et à neutraliser les dépenses correspondantes. Ce reclassement, neutre sur l'EBO, est intervenu au 4^{ème} trimestre 2017/2018 de façon rétrospective pour l'ensemble de l'exercice 2017/2018.
- Ainsi, pour permettre une comparaison des chiffres d'affaires trimestriels de l'exercice 2018/2019 avec les chiffres d'affaires trimestriels de l'exercice 2017/2018, ces derniers ont été retraités en rééchelonnant l'impact du reclassement sur l'ensemble des 4 trimestres de l'exercice 2017/2018. Ce retraitement est bien entendu neutre sur le chiffre d'affaires total de l'exercice 2017/2018.

(En milliers d'euros)	T1 2017/2018	T2 2017/2018	T3 2017/2018	T4 2017/2018	TOTAL 2017/2018
CA Destinations de loisirs Publié	70 091	23 728	104 830	141 278	339 927
CA Destinations de loisirs retraité changement méthode comptable Futuroscope	69 319	23 978	104 329	142 300	339 927
Ecart	- 772	250	- 501	1 022	0

Chiffres d'affaires trimestriels de Travelfactory dans la BU Holdings et Supports 2017/2018

- ✓ La société Travelfactory a été rachetée par la CDA le 1er janvier 2018 dont elle était un client.
- ✓ A partir du 1er janvier 2018, la CDA a appliqué une méthode de comptabilisation du chiffre d'affaires de TravelFactory en normes IFRS, en fonction de son activité d'agent ou de principal (comptabilisation de la marge ou du volume d'affaires). Cette méthode a été affinée et ajustée sur le 2e trimestre 2018, notamment en ce qui concerne ses ventes réalisées avec les autres sociétés du groupe. Ceci sera sans impact sur le chiffre d'affaires de fin d'exercice.

(En milliers d'euros)	T1 2017/2018	T2 2017/2018	T3 2017/2018	T4 2017/2018	TOTAL 2017/2018
CA Holdings et Supports Publié	2 095	23 229	2 460	4 191	31 975
CA Holding et Supports, après ajustement du CA de l'activité TO	2 095	18 246	3 512	8 122	31 975
Ecart	0	-4 983	+1 052	+3 931	0



PASSION



CRÉATIVITÉ



EXPERTISE



EXPÉRIENCE

TOUTES NOS EXPÉRIENCES AU SERVICE DE LA VÔTRE



Compagnie des Alpes
30 ans