

**RESULTATS ANNUELS 2016/2017 :
NOUVELLE PROGRESSION DE LA PERFORMANCE ET DE LA RENTABILITE**

- Atteinte des objectifs fixés en 2013 avec deux ans d'avance :
 - EBO Domaines skiables : 36,2%
 - EBO Destination de loisirs¹ : 28,1%
 - ROCE Opérationnel² : 8,9%
- Progression du Résultat opérationnel supérieure à 27%
- Rationalisation des Grévin à l'international
- Dividende de 0,50€/action en progression de 25%

Paris, le 12 décembre 2017 – Le conseil d'Administration de la Compagnie des Alpes, réuni sous la présidence de Dominique Marcel, a arrêté les comptes de l'exercice 2016/2017 du Groupe.

(en M€)	2016/17 réel	2016/17 p.c.*	2015/16 p.c.*	Variation p.c.*	2015/16 réel	Variation réelle
Chiffre d'affaires	762,2	761,5	714,3	+6,6%	720,2	+5,8%
EBO Métier (EBOM)³	227,0	228,0	205,3	+11,1%	206,3	+10,0%
<i>EBOM/CA</i>	29,8%	29,9%	28,7%	+120 bps	28,6%	+120 bps
Résultat Opérationnel	93,1	93,0	72,7	+27,9%	73,1	+27,4%
Résultat Net Part du Groupe	31,3	-	-	-	33,4	-6,3%
Investissements nets	160,0	159,9	152,4	+5,0%	153,6	+4,2%
Free cash-flow opérationnel⁴	45,1	46,3	35,5	+30,3%	35,2	+28,0%

* p.c. = périmètre comparable Les données 2016/2017 et 2015/2016 à périmètre comparable excluent totalement l'activité du parc Fort Fun cédé en avril 2017. Elles sont fournies jusqu'au résultat opérationnel.

Commentant les résultats de l'exercice, Dominique Marcel, Président-directeur général de la Compagnie des Alpes a déclaré : « **Nous sommes très satisfaits des résultats de cet exercice. Ils valident à nouveau notre stratégie puisque que nous atteignons avec deux ans d'avance les objectifs de performance et de rentabilité que nous nous étions fixés il y a quatre ans. Nous sommes dans une dynamique vertueuse, qui s'appuie sur les actions de fond que nous menons pour régénérer la fréquentation de nos domaines skiables et sur une intensification des investissements de croissance dans nos parcs de loisirs tout en renforçant la performance de ces deux activités. Solidement ancré sur ses deux métiers, le Groupe se tient prêt à saisir toute opportunité d'acquisition et à jouer un rôle structurant dans la consolidation du secteur des loisirs. Parallèlement, et au vu des évolutions de long terme qui transformeront notre secteur, le projet visant à faire entrer au capital de nouveaux actionnaires dans le but d'accélérer le développement du Groupe reste une priorité stratégique.** »

¹ Retraité du Futuroscope et à périmètre comparable

² Voir glossaire

³ Voir glossaire

⁴ Voir glossaire

UN BON EXERCICE QUI PERMET D'ATTEINDRE LES OBJECTIFS AVEC DEUX ANS D'AVANCE

Le Chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 762,2 M€. A périmètre comparable, il progresse de 6,6% à 761,5 M€. Cette performance est réalisée grâce au dynamisme des trois activités du Groupe :

- Domaines skiables : +4,2%
- Destinations de loisirs : +8,4%
- Développement Groupe : +57,0%

L'activité des **Domaines skiables**, dans un contexte d'hiver faiblement enneigé, croît sur l'ensemble de l'exercice, en raison notamment d'une progression, pour la deuxième année consécutive, du nombre de journées-skieurs qui s'élève à 13,8 millions (+0,5%). Son chiffre d'affaires s'établit à 426,9 M€, en hausse de 4,2%. Celui des remontées mécaniques, stricto sensu, progresse quant à lui de 4,4% ; la recette moyenne par journée-skieur est en hausse de 3,9%.

Le chiffre d'affaires des **Destinations de loisirs**, à périmètre comparable, s'élève à 320,2 M€, en progression de 8,4% portée notamment par la très bonne dynamique de la fréquentation, en hausse de 6,4% à 8,3 millions de visites. La Satisfaction clients s'est maintenue à un niveau élevé sur l'ensemble de la saison malgré cette augmentation du nombre de visiteurs. Les ventes « In Park » sont venues renforcer la dynamique globale. Ainsi, la croissance cumulée du chiffre d'affaires des quatre derniers exercices, à périmètre comparable, s'élève à plus de 31%.

L'activité **Développement Groupe**, connaît une dynamique soutenue, notamment grâce au dynamisme du site de Chaplin's World by Grévin. Elle progresse de 57% et le chiffre d'affaires pour l'exercice s'établit à 14,3 M€. Par ailleurs, la signature de nouveaux contrats de conseil renforce le référencement du Groupe à l'international.

À périmètre comparable, l'**Excédent Brut Opérationnel Métier**⁵ (EBOM) progresse de 11,1% et s'élève à 228 M€. Rapportée au chiffre d'affaires, la marge continue de s'améliorer et s'établit à 29,9% en progression de 1,2 point.

L'EBO des **Domaines skiables** progresse de 5,3% par rapport à l'exercice précédent et s'élève à 154,5 M€. En conséquence, le taux de marge continue de s'améliorer et s'inscrit à 36,2%. Cette amélioration témoigne de la capacité des sites du Groupe à maîtriser les charges d'exploitation et à optimiser leurs processus opérationnels.

A périmètre comparable, l'EBO des **Destinations de loisirs** continue sa trajectoire vertueuse et, après une hausse de 6,9% en 2015/2016 et de 17,8% en 2014/2015, il progresse à nouveau de 16,5% pour s'établir à 78,3 M€. Cette performance est portée par la croissance de l'activité et par une bonne maîtrise des charges fixes, malgré des coûts de sécurité supplémentaires encourus depuis deux ans. Elle est aussi soutenue par les résultats prometteurs de la première phase du plan d'hébergement du parc Astérix.

Le taux de marge d'EBO progresse de 1,7 point et ressort à 24,5%. Retraité du Futuroscope, il atteint 28,1% et dépasse donc, avec deux ans d'avance, l'objectif que le Groupe s'était fixé pour 2019.

L'EBO du Développement Groupe est de -4,8 M€, en amélioration de 3,9 M€ par rapport à l'exercice précédent. Le site de Chaplin's World By Grévin a connu son premier exercice complet et est à l'équilibre. Les sites de Prague et de Séoul restent en perte malgré les plans d'actions mis en place pour doper leur fréquentation.

Le **Résultat Opérationnel** (RO) progresse sensiblement (+27,4% à périmètre réel) pour atteindre 93,1 M€ grâce essentiellement à la croissance de l'activité et à l'amélioration des marges d'exploitation de l'ensemble des activités du Groupe. Les charges liées aux amortissements des immobilisations progressent de 3,4%, conséquence de la stratégie d'investissement du Groupe depuis trois ans.

⁵ Voir glossaire

A l'issue de la saison, les sites de Séoul et de Prague affichent des résultats inférieurs aux attentes y compris dans une perspective de plan à moyen terme. Dans ces circonstances, la décision a été prise de se retirer de la gestion de ces actifs par cession ou fermeture, ce qui induit sur l'exercice 2016-2017 une charge de dépréciation d'actifs de 18,8 M€.

Le **coût de l'endettement net** reste stable, à 16,1 M€ malgré le coût de portage du nouveau financement.

Ainsi, le **Résultat net part du Groupe** pour l'exercice 2016/2017 ressort à 31,3 M€ contre 33,4 M€ pour l'exercice précédent, du fait essentiellement de cette dépréciation d'actifs.

Outre la dépréciation d'actifs, l'exercice 2016/2017 a vu se dénouer des événements liés à l'exploitation qui ont généré des produits d'indemnisation et le règlement d'un litige avec le fisc belge datant de 30 ans, pour un total de 3,7 M€. Le Groupe a enregistré également l'annulation de la taxe sur les dividendes (impact net de 2M€). Hors l'ensemble de ces éléments exceptionnels, le Résultat net Part du Groupe de l'exercice 2016/2017 s'élève à 44,4M€.

Comme le Groupe l'avait annoncé, les **investissements industriels nets** de cession représentent 159,9 M€ contre 152,4 M€ pour l'exercice précédent. Ils représentent un taux d'investissements sur chiffre d'affaires de 20,2% pour les Domaines skiables et de 21,6% pour les Destinations de loisirs à périmètre comparable.

Le **Free Cash-Flow Opérationnel**⁶ progresse sensiblement : en hausse de 28,0%, il s'établit à 45,1 M€. Il traduit la progression soutenue de la capacité d'autofinancement du Groupe malgré les efforts d'investissement sur cet exercice.

Compte tenu de l'amélioration des performances du Groupe au cours de l'exercice 2016/2017, le **ratio dette nette/EBO**, continue de s'améliorer et s'élève à 1,87 contre 2,01 lors de l'exercice précédent.

Le **ROCE Opérationnel**⁷ s'améliore significativement pour s'établir à 8,9%. Il dépasse donc l'objectif que le Groupe s'était fixé pour 2019. Il mesure la rentabilité des capitaux investis dans les Domaines skiables et les Destinations de loisirs et sa constante amélioration depuis quatre ans et valide la stratégie d'investissement du Groupe sur cette période.

Distribution de dividende : 0,50 € / action

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale chargée d'approuver les comptes le 8 mars 2018 la distribution d'un dividende de 0,50€ par action contre 0,40€ par action au titre de l'exercice précédent. Ceci représente un taux de distribution de 38,9% du Résultat net part du Groupe. Tout en restant compatible avec un niveau élevé d'investissement nécessaire pour consolider la croissance du Groupe, ce montant illustre la confiance du management dans la poursuite de ses performances.

Refinancement

Le 15 mars dernier, le Groupe a annoncé le 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, diversifie ses sources de financement et allonge la maturité moyenne de la dette à 6,6 ans, sans échéance de remboursement majeure avant 2022. Elle se traduira par une réduction du coût de l'endettement net de plus de 40% à partir de 2017-2018, le taux moyen pondéré des financements levés étant inférieur à 1,5%.

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 cession a un impact non significatif sur le compte de résultat 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.

⁶ Voir glossaire

⁷ Voir glossaire

RECLASSEMENT DES ACTIVITES DEVELOPPEMENT GROUPE

A compter du premier semestre 2018, les activités de Grévin Séoul et de Grévin Prague seront classées en activités destinées à être cédées ou abandonnées selon l'application de la norme comptable IFRS 5.

Quant aux autres activités de la Division « Développement Groupe » :

- Les activités d'exploitation de sites indoors seront intégrées dans la division « Destinations de loisirs »
- Les activités de prospection au grand international et de consulting seront reclassées dans la division « Holdings » qui porte déjà le développement produit du Groupe.

PERSPECTIVES & STRATEGIE

Domaines skiabiles

Les premières chutes de neige tombées sur les massifs et la longue période de froid de novembre permettent aux stations de proposer un produit de qualité à nos clients. Les dynamiques de réservations enregistrées à date sont légèrement supérieures à celles de l'année dernière.

Les prochaines vacances scolaires de Noël sont positionnées à cheval entre le premier et le deuxième trimestre, et rendra toute comparaison avec le premier trimestre de l'exercice précédent très délicate.

Destinations de loisirs

L'exercice 2017/2018 a bien commencé avec une saison Halloween qui connaît un succès toujours aussi vif, sur l'ensemble des sites. A date, les préventes pour les Arbres de Noël au parc Astérix sont en ligne avec celles enregistrées l'année dernière à la même époque.

Investissements, objectifs de marge et de rentabilité

Pour les Domaines skiabiles, afin de soutenir les renouvellements et prolongations de DSP, de sécuriser l'enneigement et d'appuyer l'objectif de la très grande satisfaction client, le niveau d'investissement devrait augmenter d'environ 7 M€ en 2017/2018.

Pour l'activité des Domaines skiabiles, le Groupe se fixe comme objectif d'atteindre une marge d'EBO sur chiffre d'affaires autour de 36% sur les deux prochains exercices.

Pour les Destinations de loisirs, la croissance sera portée par les investissements dans l'hébergement (Parc Astérix) et de nouvelles offres (transformation des parcs Walibi Belgique et Rhône-Alpes, ouverture d'un aquapark à Bellewaerde par exemple). Les investissements de la Division Destinations de loisirs progresseront ainsi d'environ 20 M€ sur 2017/2018.

A compter du 1^{er} octobre 2017, le périmètre de la division des Destinations de loisirs intègre les activités de Chaplin's World by Grévin et de Grévin Montréal. Ces activités sont dilutives sur la marge d'EBO, mais au vu des bonnes performances enregistrées lors de cet exercice, le Groupe maintient, sur la base de ce nouveau périmètre élargi, son objectif de marge d'EBO (hors Futuroscope) à 27% en 2019.

Quant au ROCE Opérationnel, qui mesure la rentabilité des capitaux investis dans les Domaines skiabiles et les Destinations de loisirs, il 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 l'enregistrement des charges d'investissement et que les dépenses de lancement de nouvelles offres sont, généralement, portées sur l'exercice précédent leur ouverture.



Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre de l'exercice 2017/2018 : jeudi 18 janvier 2018, après Bourse
- Assemblée générale des actionnaires : jeudi 8 mars 2018, après-midi
- Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre de l'exercice 2017/2018 : jeudi 19 avril 2018, après Bourse

www.compagniedesalpes.com

Annexes

1 - Résultats annuels consolidés audités – 1^{er} octobre 2016 au 30 septembre 2017

(en M€)	Exercice 2016 / 2017 Périmètre réel (1)	Exercice 2016 / 2017 Périmètre comparable (2)	Exercice 2015 / 2016 Périmètre comparable (3)	% Variation Périmètre comparable (2) - (3) / (3)	Exercice 2015 / 2016 Périmètre réel (4)	% Variation Périmètre réel (1) - (4) / (4)
Chiffre d'affaires	762,2	761,5	714,3	6,6%	720,2	5,8%
Excédent Brut Opérationnel (EBO)	203,4	204,4	183,1	11,6%	184,0	10,5%
<i>EBO/CA</i>	26,7%	26,8%	25,6%	4,7%	25,5%	
Résultat Opérationnel	93,1	93,0	72,7	27,9%	73,1	27,4%
Résultat non courant (pertes sur actifs corporels)	-18,8				0,0	
Coût de l'endettement net et divers	-19,2				-19,3	-0,7%
Charge d'impôt	-19,9				-18,2	9,5%
Mises en équivalence	4,7				4,8	-1,6%
Résultat Net des activités poursuivies	39,9				40,3	-1,1%
Minoritaires	-8,6				-6,9	
Résultat Net Part du Groupe	31,3				33,4	-6,3%

2 - Chiffre d'affaires par secteur d'activité

(en M€)	Exercice 2016 / 2017 Périmètre réel (1)	Exercice 2016 / 2017 Périmètre comparable (2)	Exercice 2015 / 2016 Périmètre comparable (3)	% Variation Périmètre comparable (2) - (3) / (3)	Exercice 2015 / 2016 Périmètre réel (4)	% Variation Périmètre réel (1) - (4) / (4)
Domaines skiables	426,9	426,9	409,6	4,2%	409,6	4,2%
Destinations de loisirs	320,9	320,2	295,5	8,4%	301,4	6,5%
Développement groupe	14,3	14,3	9,1	57,0%	9,1	57,0%
Holdings et supports	0,0	0,0	0,0		0,0	
Chiffre d'affaires	762,2	761,5	714,3	6,6%	720,2	5,8%

3 - Excédent Brut Opérationnel par secteur d'Activité

(en M€)	Exercice 2016 / 2017 Périmètre réel (1)	Exercice 2016 / 2017 Périmètre comparable (2)	% du CA 2016 / 2017 Périmètre comparable (3)	Exercice 2015 / 2016 Périmètre comparable (3)	% du CA 2015 / 2016 Périmètre comparable (3)	% Variation Périmètre comparable (2) - (3) / (3)	Exercice 2015 / 2016 Périmètre réel (4)	% Variation Périmètre réel (1) - (4) / (4)
Domaines skiables	154,5	154,5	36,2%	146,8	35,8%	5,3%	146,8	5,3%
Destinations de loisirs	77,3	78,3	24,5%	67,2	22,8%	16,5%	68,2	13,4%
Développement groupe	-4,8	-4,8	-33,2%	-8,7	-94,7%	44,9%	-8,7	-44,9%
Holdings et supports	-23,6	-23,6		-22,3		-6,0%	-22,3	6,0%
Excédent Brut Opérationnel	203,4	204,4	26,8%	183,1	25,6%	11,6%	184,0	10,5%

* Les données 2016/2017 et 2015/2016 à périmètre comparable excluent totalement l'activité du parc Fort Fun cédé en avril 2017. Elles sont fournies jusqu'au résultat opérationnel.

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

	Domaines skiabiles 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 skiabiles 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, 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 skiabiles 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