

Forte progression des résultats annuels

Résultat net part du Groupe en hausse de 28,8 % (+ 17,1 % à périmètre comparable)

Hausse importante du cash flow libre

17 décembre 2008 – Pour son exercice clos le 30 septembre 2008, le groupe Compagnie des Alpes enregistre des performances en forte progression

Pour Dominique Marcel, Président du Directoire, « la Compagnie des Alpes signe là une des meilleures évolutions de chiffre d'affaires et de résultats de son histoire à périmètre comparable. Les perspectives 2009 sont, à ce stade, encourageantes dans nos deux secteurs d'activité, mais le Groupe se met en capacité de réagir par des mesures appropriées en cas de dégradation de l'activité en cours d'exercice. »

Compte de résultat consolidé audité

Chiffres en M€	Exercice 2007/2008 (1)	Exercice 2006/2007 (2)	Variation à périmètre réel (1) / (2)	Exercice 2006/2007 Périmètre comparable (3)	Variation à périmètre comparable (1) / (3)
Chiffre d'affaires consolidé	579,3	505,7	+14,6%	544,3	+6,4%
Excédent brut opérationnel (a)	173,1	142,1	+21,8%	157,7	+9,8%
Résultat opérationnel	85,1	68,5	+24,3%	76,3	+11,5%
Coût de l'endettement	-26,5	-23,2	+14,2%	-29,2	-9,2%
Résultat net part du groupe	36,2	28,1	+28,8%	30,9	+17,1%
Capacité d'autofinancement	128,1	108,3	+18,3%		
Investissements industriels nets	-91,3	-94,1	-3,0%		
Cash flow libre (hors variation des dettes et créances sur immobilisations)	36,8	14,2	x 2,6		

(a) EBO = revenu et charges d'exploitation avant prise en compte des coûts de détention des actifs (amortissements et dépréciations des autres produits et charges opérationnels), du résultat financier et des impôts sur résultats.

Répartition par activité

Chiffres en M€	Domaines skiables	Parcs de loisirs	Autres (siège)	Total CDA
Chiffre d'affaires	344,3	233,6	1,4	579,3
Excédent brut opérationnel	128,5	48,0	-3,6	172,9
Résultat opérationnel	75,9	13,4	-4,2	85,1

Le périmètre comparable 2006/2007 intègre les résultats 2006/2007 de la STVI (Val d'Isère) dont la Compagnie des Alpes a pris le contrôle le 1^{er} octobre 2007, ainsi que les résultats de SFB (Saas Fee) en année pleine.

Une activité dynamique

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour l'exercice 2007/2008 s'établit à **579,3 M€**, en progression de +14,6% à périmètre réel et de +6,4% à périmètre comparable.



www.compagniedesalpes.com

Le chiffre d'affaires des domaines skiables (60% du CA total du Groupe) augmente de +23,7% à périmètre réel. Cette progression résulte à hauteur de +14% de l'intégration de la STVI (Val d'Isère) et de ses filiales depuis le début de l'exercice (CA : 38M€) et à hauteur de +2% de l'intégration de SFB (Saas Fee) en année pleine.

A périmètre comparable, le CA des remontées mécaniques a cru de +8,7% à 334,0 M€. Les domaines skiables du Groupe ont offert d'excellentes conditions de ski tout au long de la saison. La qualité du produit offert et les bonnes performances des équipes de vente et des hébergeurs ont permis aux sociétés du Groupe de battre leur record historique de fréquentation avec 13,7 millions de journées-skieurs, soit +6,8% par rapport la saison 2006-2007. La recette par journée augmente d'un peu moins de 2%, la fermeture du Téléphérique Vanoise Express durant toute la saison ayant pesé principalement sur le prix moyen des ventes.

Les ventes foncières ont atteint 10,3 M€ sur l'exercice (contre 12,2 M€ lors de l'exercice précédent).

Le chiffre d'affaires des parcs de loisirs progresse de +3,5% à périmètre réel. Après prise en compte de la cession du parc allemand PanoramaPark en début d'exercice (CA 2006-2007 : 2,6 M€), l'augmentation à périmètre comparable ressort à +4,7%.

La fréquentation a progressé de +2,5% pour atteindre 9,5 millions sur un an. Cette performance a été atteinte en dépit d'une concurrence très forte pendant le cœur de saison (juillet / août) en France. Le Parc Astérix a connu une fréquentation de 1,8 million de visiteurs, en croissance de plus de 11%, grâce notamment à une augmentation des jours d'ouverture, en particulier à la Toussaint et à Noël 2007. Les parcs d'Europe du Nord ont également réalisé une bonne année, avec une progression de fréquentation globale de plus de 4% en Belgique et de plus de 2% aux Pays Bas. La recette par visiteur a connu une progression limitée à +1,3%, en raison notamment d'une politique commerciale offensive qui a soutenu la fréquentation.

Des performances financières en forte progression

L'Excédent brut opérationnel (EBO) atteint **173,1 M€** en progression de +21,8% à périmètre réel et de +9,8% à périmètre comparable.

Dans les domaines skiables, la progression de l'EBO de +13,8% à périmètre comparable est la conséquence du niveau record d'activité et de la capacité des domaines du Groupe CDA à maîtriser leurs coûts opérationnels. Le taux de marge EBO/CA atteint le niveau historiquement élevé de 37,3%.

Dans les parcs de loisirs, l'EBO affiche une quasi stabilité. Le taux de marge EBO/CA recule d'un point à 20,5% du CA en raison notamment de provisions et des coûts engagés pour le lancement du produit Noël au Parc Astérix, dont les effets positifs impacteront les résultats sur plusieurs exercices.

Le Résultat opérationnel (ROP) augmente de +11,5% à périmètre comparable pour atteindre **85,1M€**, en cohérence avec l'évolution de l'EBO. Le taux de marge RO/CA augmente de 1,1 point pour s'établir à 14,7% du CA.

Le coût de l'endettement net est en progression de +14,2% à périmètre réel du fait des coûts de financement liés à l'opération de rapprochement avec Sofival. **A périmètre comparable, le coût de l'endettement net diminue de -9,2%**,

Le Résultat net part du Groupe atteint **36,2 M€**, en hausse de +28,8% à périmètre réel et de +17,1% à périmètre comparable.



www.compagniedesalpes.com

La capacité d'autofinancement du Groupe augmente de +18,3%. Le cash-flow libre, après retraitement des effets de décalage de paiement et d'encaissement sur les investissements et les cessions d'immobilisations, est multiplié par 2,6 et atteint 36,8 M€.

Un dividende de 1€ par action (soit une progression de +17,7% par rapport à 2008) sera proposé à l'Assemblée Générale devant se tenir le 19 mars 2009. Le taux de distribution serait dans cette hypothèse maintenu au niveau élevé de 47,2% du Résultat net part du Groupe. L'option de paiement du dividende en actions sera également proposée aux actionnaires.

Une structure financière équilibrée

Le ratio dette nette / capitaux propres reste proche de 1, malgré l'impact du financement de la croissance externe. Le ratio dette nette / EBO évolue favorablement de 3,4 à 3,2 et tous les covenants bancaires sont respectés.

Les conditions de financement du Groupe sont sécurisées sur le moyen terme : plus de 70% de la dette est à maturité 2011. 71% de la dette n'est pas exposée au risque de taux d'intérêt.

Perspectives 2008/2009

L'exercice 2008-2009 devrait être favorablement influencé par les éléments suivants :

Domaines skiables :

- Livraison d'environ 4400 lits locatifs nouveaux qui ont en général un très bon taux de remplissage.
- Réouverture du téléphérique Vanoise Express, qui devrait avoir des conséquences positives sur les recettes par journées des stations du domaine Paradiski (La Plagne, Les Arcs, Peisey).
- Résistance de la fréquentation en volume après une saison 2007-2008 record. Les réservations des hébergements professionnels au 1^{er} décembre 2008 ne font pas état d'une rupture marquée par rapport à celles enregistrées au 1^{er} décembre 2007 (-1,9%).
- Excellentes conditions d'enneigement de début de saison.

Parcs de loisirs

- Au 14 décembre 2008, le chiffre d'affaires des parcs de loisirs du Groupe était en hausse de +19%, grâce à une très bonne fréquentation des parcs ouverts pendant les fêtes de Toussaint. Les tendances de l'activité de Noël au Parc Astérix sont en progression par rapport à celles de Noël 2007.
- Les 20 ans du Parc Astérix donneront lieu à de nombreux événements spéciaux qui offriront une large visibilité.
- L'ouverture au public, le 1^{er} mars 2009, du 3^{ème} delphinarium français, à Planète Sauvage

Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre : 22 janvier 2009
- Assemblée Générale des actionnaires : 19 mars 2009 à 15h

Compagnie des Alpes est un acteur majeur de la production de loisirs actifs en Europe. Elle est présente sur 38 sites dont 17 grands domaines skiables des Alpes (parmi lesquels Tignes, Val d'Isère, Les Arcs, La Plagne, Les Menuires, Méribel, Chamonix) et 21 parcs de loisirs (dont Parc Astérix, Grévin, Walibi...), dans sept pays européens : France, Italie, Suisse, Pays-Bas, Belgique, Allemagne et Angleterre.



CDA fait partie des indices SBF 250, CAC mid 100 et CAC mid & small 190.
ISIN : FR0000053324 ; Reuters : CDAF.PA ; FTSE : 5755 Recreational services

Contacts :

Compagnie des Alpes :	Eric GUILPART	+33 1 46 84 88 79	eric.guilpart@compagniedesalpes.fr
Kablé Communication Finance	Catherine KABLE	+33 1 44 50 54 75	catherine.kable@kable-cf.com
	Céline PASQUALINI	+ 33 1 44 50 54 73	celine.pasqualini@kable-cf.com