

## **Résultats du premier semestre 2008-2009 : bonne résistance des marges et forte progression du cash-flow libre**

### **Perspectives d'activité encourageantes dans les deux métiers**

27 mai 2009 – Le début de l'exercice 2008-2009 de la Compagnie des Alpes offre des signes très encourageants de performance des deux métiers du Groupe, en dépit de la crise économique.

Au cours de la saison d'hiver 2008-2009, qui s'est achevée le 10 mai 2009, les domaines skiables français du Groupe ont connu un niveau d'activité très satisfaisant, qui illustre la qualité des sites et la solidité du marché du ski. Par rapport à une saison 2008 record, la fréquentation des domaines de la CDA (13,4 millions de journées-skieurs, -2,3%) a été plus résistante que celle des grands domaines skiables concurrents et en légère progression par rapport à la moyenne des trois dernières saisons. Cette performance, qui constitue la deuxième meilleure fréquentation de son histoire, a été obtenue en dépit de la tenue des Championnats du monde de ski alpin à Val d'Isère pendant une période de haute fréquentation et malgré un contexte économique qui affecte notamment la clientèle britannique (20% de la clientèle totale des domaines skiables du Groupe).

Grâce en partie à la réouverture du domaine skiable Paradiski, la recette par journée-skieur a progressé d'environ 4,1%. Cela permet au Groupe CDA d'afficher, pour la vingtième année consécutive, une progression des recettes des domaines skiables à périmètre comparable. Elle devrait s'établir pour la saison 2008-2009 à environ +1,7% par rapport à la saison 2007-2008.

Le début de saison des parcs de loisirs reflète également l'attractivité des sites du Groupe. Au 24 mai 2009, soit environ un tiers de l'exercice, la fréquentation est en hausse de +1,2% par rapport à 2008 et la dépense par visiteur est en augmentation d'environ 3%. Ces performances ont notamment été obtenues grâce au succès confirmé des ouvertures des grands parcs à la Toussaint et à Noël, ainsi que par le très bon accueil du public aux investissements de croissance. Ainsi, l'ouverture d'une nouvelle cité marine permet au parc de Planète Sauvage d'augmenter de plus de 40% sa fréquentation depuis le début de l'année.

### **Perspectives**

Malgré les résultats encourageants obtenus à ce stade, la Compagnie des Alpes s'est mise en ordre pour être en mesure de réagir à une éventuelle dégradation de l'environnement économique.

La diminution des investissements industriels constatée au 1<sup>er</sup> semestre sera confirmée au cours du 2<sup>ème</sup> semestre et les investissements de l'exercice devraient ainsi être voisins de 85 M€. L'option pour le paiement du dividende de l'exercice 2007-2008 en actions a été choisie par un nombre d'actionnaires représentant près de 77% des actions. En conséquence 589.724 actions nouvelles ont été émises le 28 avril 2009 à un prix de 22,17€. Le capital de la Compagnie des Alpes est désormais composé de 17.665.693 actions. Cette opération permet à la CDA de renforcer ses fonds propres pour un montant d'environ 13 M€ et de limiter la sortie de cash à 4 M€ environ.

Par ailleurs un plan d'économies de charges d'exploitation d'environ 5 M€ sur l'exercice a été mis en place. Les économies réalisées au 1<sup>er</sup> semestre sur le coût de l'endettement net devraient également être poursuivies sur le 2<sup>ème</sup> semestre, générant ainsi environ 7 M€ d'économies de frais financiers sur l'ensemble de l'exercice.

La modification de l'organisation du Groupe est le deuxième chantier important du 2<sup>ème</sup> semestre de l'exercice. Elle vise à simplifier les processus de décision, à mieux intégrer l'entreprise autour de ses leviers de croissance et à alléger ses frais de structure à moyen terme. Les économies de coûts attendues de cette réorganisation sont, à moyen terme, de l'ordre de 3 à 5 M€ en année pleine.

## Analyse des résultats du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2008-2009

**Le chiffre d'affaires** consolidé s'établit à 324,9 M€, en légère baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent (-1,7%). Cette évolution est entièrement imputable aux Domaines skiables et s'explique principalement par le décalage sur le deuxième semestre du week-end de Pâques (en mars en 2008) et des congés associés dans plusieurs pays d'Europe.

De ce fait, le chiffre d'affaires des domaines skiables (88% du CA du semestre) affiche un recul de -2,3%. Le chiffre d'affaires des parcs de loisirs progresse de +4,7% grâce à la bonne fréquentation des parcs ouverts à la Toussaint et à Noël.

Malgré la baisse du chiffre d'affaires, et grâce à une progression des coûts opérationnels limitée à +2%, les taux de marges opérationnelles du Groupe sont supérieurs à ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2007. Par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008, qui avait été caractérisé par une activité record et ayant bénéficié du positionnement du week-end de Pâques en mars, **le Résultat Opérationnel** est en recul de -14,4%.

**Le coût de l'endettement net** est en très forte baisse (-23,5%) grâce à l'évolution favorable des taux d'intérêts et à la baisse de l'endettement net du Groupe.

Au total, **le Résultat net part du groupe** s'élève à 28,3 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008-2009, en baisse de -14,2% par rapport à 2008.

**L'autofinancement libre est en très forte croissance : +54%** pour atteindre 34,6 M€. Il résulte notamment de la diminution des investissements industriels du semestre (-18,5% à 36,9 M€) en particulier dans les parcs de loisirs, après une année 2008 d'investissements importants. Au 31 mars 2009, le ratio dettes nettes / fonds propres s'améliore : 0,9 (contre 1,0 au 30 septembre 2008 et 0,97 au 31 mars 2008), traduisant la gestion rigoureuse de l'endettement du Groupe.

Premier semestre du 1<sup>er</sup> octobre 2008 au 31 mars 2009

En millions d'euros	Exercice 2008/2009 (1)	Exercice 2007/2008 (2)	Variation (1) / (2)
Chiffre d'affaires	324,9	330,4	-1,7%
Excédent Brut Opérationnel	107,5	116,5	-7,7%
Résultat Opérationnel	63,4	74,1	-14,4%
Coût de l'endettement net	-11,7	-15,3	-23,5%
Mises en équivalence	2,6	3,2	-18,8%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>28,3</b>	<b>33</b>	<b>-14,2%</b>

Répartition par activité

En millions d'euros	Domaines skiables	Parcs de loisirs	Autres	Total CDA
Chiffre d'affaires	285,9	38,9	0,1	324,9
Excédent Brut Opérationnel	139,9	-31,8	-0,6	107,5
Résultat Opérationnel	112,6	-48,2	-1,0	63,4



www.compagniedesalpes.com

**Prochains rendez-vous :**

- Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre : 5 août 2009 avant Bourse
- Chiffre d'affaires de l'exercice : 28 octobre 2009 avant Bourse

Communiqué de presse

**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. Au cours de son dernier exercice, clos le 30 septembre 2008, elle a accueilli plus de 23 millions de visiteurs et réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 579 M€ pour un résultat net part du Groupe de 36,2 M€.



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 :**

<b>Compagnie des Alpes :</b>	Eric GUILPART	+33.1 46 84 88 79	<a href="mailto:eric.guilpart@compagniedesalpes.fr">eric.guilpart@compagniedesalpes.fr</a>
<b>Kablé Communication Finance</b>	Catherine KABLE	+33.1 44 50 54 75	<a href="mailto:catherine.kable@kable-cf.com">catherine.kable@kable-cf.com</a>
	Céline PASQUALINI	+ 33 1 44 50 54 73	<a href="mailto:celine.pasqualini@kable-cf.com">celine.pasqualini@kable-cf.com</a>