

Résultat net part du Groupe : +11%
Cash flow libre : niveau record de 57 M€
Forte réduction de l'endettement net : -100 M€

15 décembre 2009 – Pour son exercice clos le 30 septembre 2009, le groupe Compagnie des Alpes enregistre des performances en forte progression.

Pour Dominique Marcel, Président Directeur Général, « les résultats 2009 de la Compagnie des Alpes sont de très bonne facture. Notre chiffre d'affaires a progressé, nos marges ont été maintenues à un niveau élevé, et notre résultat net augmente de plus de 10%, dans un contexte pourtant défavorable à la consommation de loisirs. Surtout, notre Groupe a dégagé un niveau historiquement élevé de cash flow libre. Par ailleurs, nous avons concrétisé de manière déterminée l'inflexion stratégique que j'avais annoncée il y a un an : réorganisation du Groupe pour en faire un groupe plus intégré, resserré et réactif, cessions d'actifs qui nous ont permis de nous désendetter de manière très significative, acquisition en partenariat (Deux Alpes Loisirs).

Malgré l'excellence de ces performances, qui ont démontré à la fois la solidité du modèle d'affaires de la CDA et sa réactivité, les perspectives 2010 sont à ce stade difficiles à appréhender dans nos deux secteurs d'activité. Le Groupe se met néanmoins 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 2008/2009 (1)	Exercice 2007/2008 retraité (2)	Variation à périmètre retraité (1) / (2)
Chiffre d'affaires consolidé	576,0	561,3	+2,6%
Excédent brut opérationnel (a)	166,6	165,9	+0,4%
Résultat opérationnel	83,0	83,3	-0,4%
Coût de l'endettement	-19,0	-25,5	-25,5%
Charge d'impôt	-23,8	-22,2	7,2%
Mises en équivalence	0,3	2,3	NA
Activités abandonnées (b)	2,6	1,8	44,4%
Résultat net part du groupe	40,2	36,2	+11,0%
Capacité d'autofinancement	131,1	121,4	+8,0%
Investissements industriels nets	-81,1	-88,9	-8,8%
Cash flow libre (y compris variation des dettes et créances sur immobilisations)	57,0	20,6	x 2,8
Dettes nettes / capitaux propres	0,78	1,0	

(a) EBO = revenus 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.

(b) Les activités des domaines skiables suisses (Saas Fee Bergbahnen et Téléverbier) ont été reclassées sur une ligne distincte « activités abandonnées ». Conformément à la norme IFRS 5, le résultat publié de 2008 a été retraité pour permettre une comparabilité avec les comptes 2009.

Répartition par activité

Chiffres en M€	Domaines skiables	Parcs de loisirs	Autres (siège)	Total CDA
Chiffre d'affaires	328,3	247,5	0,2	576,0
Excédent brut opérationnel	117,2	54,3	-4,9	166,6
Résultat opérationnel	67,4	21,8	-6,2	83,0

Une activité record, en particulier dans les parcs de loisirs

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour l'exercice 2008/2009 s'établit à **576 M€**, en progression de +2,6%.

Le chiffre d'affaires des domaines skiables (57% du CA total du Groupe) augmente de +0,6%. Cette progression combine une progression de +2,5% du chiffre d'affaires de l'activité remontées mécaniques avec la baisse attendue des ventes foncières de l'exercice (4,9 M€ vs 10,3 M€ en 2007/2008).

Alors que l'enneigement abondant a favorisé les sites de moyenne et basse altitude et que le contexte économique a affecté la clientèle britannique (20% de la clientèle ski de la CDA), les domaines skiables du Groupe ont enregistré 12,9 millions de journées-skieurs, soit une baisse limitée à 2% par rapport à une saison 2007/2008 qui avait battu un record de fréquentation.

La recette par journée, qui a notamment bénéficié de la reprise de la commercialisation du grand domaine Paradiski suite à la réouverture du Vanoise Express, augmente de 4,6%. Le panier moyen par skieur continue de progresser, ce qui illustre la résistance de la consommation de ski dans un climat économique général pourtant difficile.

Le chiffre d'affaires des parcs de loisirs (43% du CA total du groupe) progresse de +6,0%, sa meilleure performance à périmètre comparable depuis 2002.

La fréquentation a progressé de +2,6% pour atteindre 9,9 millions de visiteurs. Cette augmentation a été obtenue dans un contexte économique difficile qui a, pour partie, favorisé les loisirs de proximité que représentent la plupart des parcs du Groupe, bien ancrés dans leur zone de chalandise et qui constituent une offre de loisirs familiale et attractive. Le bon accueil réservé par le public aux investissements de croissance illustre également le dynamisme des parcs du Groupe, qui ont su par ailleurs séduire leur clientèle par des programmes événementiels innovants et des tarifications adaptées aux différents profils de leurs visiteurs.

La recette par visiteur progresse de + 3,3% en dépit de la conjoncture économique. Cette performance est le fruit d'une progression significative de la dépense en boutiques, suite notamment aux investissements de rénovation, et d'une gestion fine des canaux de distribution et de la politique promotionnelle.

Des performances financières solides

L'Excédent brut opérationnel (EBO) atteint **166,6 M€** en progression de +0,4%. Le taux de marge (EBO/CA) s'élève à 28,9% (29,5% en 2007/2008).

Dans les domaines skiables, l'EBO affiche une baisse de -3,3% sous l'effet du net recul de la contribution des ventes foncières. Retraité de ces éléments, l'EBO des remontées mécaniques progresse de 2 M€ (+1,6%) par rapport à un exercice 2007/2008 record, grâce à une grande rigueur dans la gestion des charges.



www.compagniedesalpes.com

Dans les parcs de loisirs, l'EBO progresse deux fois plus vite que le chiffre d'affaires : +12,9%. Cette évolution est liée à l'excellente tenue de l'activité, mais également à la maîtrise des coûts opérationnels dont l'évolution n'est due qu'à l'augmentation de l'activité.

Le Résultat opérationnel (ROP) est stable à **83 M€**, malgré la prise en compte de 3 M€ de provisionnements exceptionnels.

L'évolution favorable des taux d'intérêts et le fort désendettement réalisé au cours de l'exercice ont permis une forte diminution **du coût de l'endettement net** qui s'améliore de +6,5 M€ (-25,5%).

Le Résultat net part du Groupe atteint **40,2 M€** en hausse de +11%.

La capacité d'autofinancement du Groupe augmente de +8%. Le cash-flow libre est multiplié par 2,8 et atteint **57 M€**, ce qui constitue un niveau record, qui accélère la tendance à l'amélioration continue de cet indicateur depuis 4 ans.

Un dividende de 1€ par action sera proposé à l'Assemblée Générale devant se tenir le 18 mars 2010. Le taux de distribution serait dans cette hypothèse maintenu au niveau élevé de 44% du Résultat net part du Groupe. L'option de paiement du dividende en actions sera également proposée aux actionnaires.

Structure financière

Grâce aux performances enregistrées en matière de cash flow libre et aux effets des cessions de participations non stratégiques (Téléverbier, SMVP et Saas Fee Bergbahnen, dont la cession est intervenue post-clôture mais dont la dette est retraitée du bilan dès le 30/9/09)¹, l'endettement net du Groupe diminue de plus de 100 M€. Le ratio dette nette / capitaux propres recule de 22% pour atteindre 0,78. Le ratio dette nette / EBO évolue favorablement de 3,25 à 2,77 et tous les covenants bancaires sont respectés.

Perspectives 2009/2010

L'exercice 2009/2010 devrait être influencé par les éléments suivants :

Domaines skiables :

- Intégration globale de la société Deux Alpes Loisirs, acquise le 8 décembre 2009, dans le cadre d'un consortium dont CDA détient 60% du capital avec la Caisse des Dépôts et Consignations (19%), la Banque Populaire des Alpes (12,6%) et la Caisse d'Epargne Rhône Alpes (8,4%). Le CA 2008/2009 de cette société s'est élevé à 40 M€ environ, pour 1,3 million de journées-skieurs.
- Un profil de fréquentation de la saison difficile à appréhender du fait de l'évolution des comportements de réservation chez les hébergeurs professionnels (réservations de dernière minute et tendances erratiques). Le retard de stock constaté mi novembre tend cependant à se réduire, notamment sur Noël.
- Un enneigement de début de saison satisfaisant et de bonnes conditions de fabrication de neige de culture.
- Un effet prix prévu classiquement entre +2,5 et 3%.

Parcs de loisirs :

- Un début de saison avec des festivités de Toussaint / Halloween ayant connu un large succès.

¹ L'effet de désendettement associé est de 25 M€ environ sur l'exercice 2008/2009. Le produit de cession (10,5 M€ environ) et la plus value associés (1,5 M€ environ) impacteront les résultats de l'exercice 2009/2010.



www.compagniedesalpes.com

- La poursuite de l'optimisation des canaux de distribution et de leur pilotage fin afin de préserver les prix moyens.
- La recherche de l'innovation tant commerciale qu'événementielle avec l'objectif d'ancrer des événements saisonniers afin de développer la fréquentation hors des mois d'été et la satisfaction des visiteurs.

Des évolutions dans la gouvernance de la société

Le 19 mars dernier, les actionnaires de la CDA ont approuvé la modification de son mode d'administration et de direction. Elle est depuis administrée par un Conseil d'administration de douze membres et présidée par un Président Directeur Général. Cette évolution vise à doter le Groupe d'un pilotage plus resserré, plus réactif et mieux à même de favoriser l'adaptation nécessaire du modèle économique du Groupe.

Dans ce cadre, le Groupe a mis en place depuis le 1^{er} octobre une nouvelle organisation de manière à faire jouer pleinement les complémentarités d'expertise et de compétences et de mettre en œuvre de manière déterminée les synergies industrielles au sein du Groupe. Afin d'accélérer la transformation stratégique, financière et organisationnelle du Groupe, un poste de Directeur Général Délégué a été créé et Franck Silvent s'est vu confier ce poste à compter du 1^{er} octobre 2009.

Le Conseil d'administration de la CDA a nommé le 15 décembre 2009 Mme Rachel Picard et M. Georgio Frasca administrateurs, en remplacement de la Compagnie Européenne des Loisirs et de Philippe Nguyen, démissionnaires de leur mandat à la suite de la cession par la Compagnie Européenne des Loisirs de sa participation dans la société, intervenue fin septembre 2009. La ratification de ces nominations sera proposée à l'assemblée générale du 18 mars 2010.

Avec la nomination de Mme Picard et de M. Frasca, le nombre d'administrateurs indépendants évolue de façon significative à la fois dans la composition du Conseil où ils seront désormais au nombre de 4 mais également dans les comités spécialisés. Ils occuperont 3 postes sur 6 au Comité de la Stratégie. Ils seront une majorité à siéger au Comité des Nominations et des Rémunérations avec 3 administrateurs sur 4, dont le Président dudit comité.

Rachel Picard, 42 ans, est Directrice Générale de Voyages-sncf.com depuis 2004. Elle était auparavant Directrice Générale Adjointe, en charge du Marketing, des Ventes et des Opérations de la société. Elle a occupé divers postes de direction dans le secteur du Tour Operating, notamment chez Frantour. Elle a débuté sa carrière en tant que responsable des ventes d'abord dans la station de ski de Valle Nevado au Chili puis chez Euro Disney.

Georgio Frasca, 68 ans, est avocat de formation. En novembre 2006, il a été nommé Vice Chairman de Lazard International au sein de la banque Lazard Frères Il a effectué une grande partie de sa carrière chez FIAT, d'abord aux Etats-Unis. Il a été nommé Président Directeur Général de FIAT France en 1981. En 1985, il est également nommé Responsable des Activités Internationales du Groupe. Durant toutes ses années, il a réalisé de très importantes opérations stratégiques dans différents secteurs notamment pour le Groupe Agnelli.

Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre : 21 janvier 2010
- Assemblée Générale des actionnaires : 18 mars 2010 à 15h

Compagnie des Alpes est un acteur majeur de la production de loisirs actifs en Europe. Elle est présente sur 37 sites dont 16 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 exercice clos le 30 septembre 2009, elle a accueilli près de 23 millions de visiteurs et réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 576 M€.



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

Contacts :

Compagnie des Alpes

Kablé Communication Finance

Sandra PICARD

Catherine KABLE

Céline PASQUALINI

+33.1 46 84 88 53

+33.1 44 50 54 75

+33.1 44 50 54 73

sandra.picard@compagniedesalpes.fr

catherine.kable@kable-cf.com

celine.pasqualini@kable-cf.com