



Résultats du premier semestre 2009-2010 : en progression à périmètre réel et comparable

Augmentation de la génération de cash flow libre

26 mai 2010 – La Compagnie des Alpes (CDA) a enregistré des résultats en nette progression au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2009-2010. La très bonne résistance de l'activité des domaines skiables et les effets accentués de la politique de maîtrise des coûts d'exploitation ont permis une progression de la rentabilité opérationnelle à périmètre comparable. L'intégration de Deux Alpes Loisirs (DAL), groupe acquis par la CDA en décembre 2009, a par ailleurs un impact très positif sur les résultats du Groupe.

Le désendettement important opéré par le Groupe en 2009, conjugué avec le faible niveau des taux d'intérêt, permet par ailleurs une diminution sensible du coût de l'endettement net. Il en résulte une forte progression du résultat net part du Groupe, tant à périmètre réel qu'à périmètre comparable.

Dominique Marcel, Président Directeur général souligne que : « La qualité de ces résultats illustre à nouveau la solidité du modèle économique de la CDA et ne peut que nous inciter à poursuivre de manière déterminée l'adaptation du Groupe au nouvel environnement économique et à assurer son développement dans les meilleures conditions d'efficacité et de rentabilité ».

Premier semestre du 1er octobre 2009 au 31 mars 2010

En millions d'euros	1er semestre 2009/2010 (1)	1er semestre 2008/2009 retraité (2)	Variation à périmètre réel (1) / (2)	1er semestre 2008/2009 comparable (3)	Variation à périmètre comparable (1) / (3)
Chiffre d'affaires	343,9	312,5	10,0%	343,0	0,3%
Excédent Brut Opérationnel	119,3	101,4	17,7%	117,2	1,8%
en % CA	34,7	32,4		34,2	+50 pb
Résultat Opérationnel	76,5	60,0	27,5%	73,9	3,5%
en % CA	22,2	19,2		21,5	+70 pb
Coût de l'endettement net	-7,6	-11,2	-32,1%	-11,7	-35,0%
Mises en équivalence	2,1	2,6	-19,2%	2,6	-19,2%
Activités abandonnées	1,5	2,2	N/A	2,2	N/A
Résultat net part du Groupe	37,8	28,3	33,6%	33,1	14,2%

(1) Conformément à la norme IFRS 5 et en cohérence avec la présentation adoptée lors de la publication des comptes annuels 2008-2009, la contribution de Saas Fee Bergbahnen, société cédée en octobre 2009, est présentée sur une seule ligne dite « activités abandonnées ».

(2) Le périmètre comparable du premier semestre 2008/2009 intègre les résultats du groupe DAL, dont le Groupe CDA a pris le contrôle en décembre 2009, pour la période allant du 1^{er} décembre 2008 au 31 mars 2009.

Répartition par activité au 31 mars 2010

En millions d'euros	Domaines skiables	Parcs de loisirs	Autres	Total CDA
Chiffre d'affaires	305,5	38,3	0,1	343,9
Excédent Brut Opérationnel	152,0	- 33,6	0,9	119,3
Résultat Opérationnel	126,0	- 49,8	0,3	76,5

Résultats du 1^{er} semestre 2009-2010 en progression à périmètre réel et comparable

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre de l'exercice 2009-2010 s'établit à 343,9M€, en progression de +10% à périmètre réel retraité et de +0,3% à périmètre comparable.



Le chiffre d'affaires des domaines skiables (88% du total du chiffre d'affaires du semestre) progresse de +11,7% à périmètre retraité et de +0,5% à périmètre comparable.

Après un début de saison en demi-teinte (enneigement de début de saison plus tardif, précipitations continues en haute altitude sur l'ensemble de la période des congés de Noël), la fréquentation des domaines skiables, a été satisfaisante sur le reste de la saison. Compte tenu de l'activité observée au mois d'avril, la saison s'est clôturée sur un recul limité de -3% de la fréquentation par rapport à l'hiver dernier.

La recette moyenne par journée skieur a maintenu son rythme usuel de progression, avec une croissance de plus de 3 %.

A l'instar de ce qui avait été constaté au 1^{er} semestre de l'exercice 2008-2009, il n'y a pas eu de vente foncière significative au cours du 1^{er} semestre de l'exercice en cours.

Le chiffre d'affaires des Parcs de loisirs du 1^{er} semestre ne représente qu'environ 15 % de l'activité annuelle. Il affiche un léger recul de -1,5% à 38,3M€. Retraité des effets de la fermeture de l'Aqualibi pour rénovation (le site rouvrira au printemps 2011), le chiffre d'affaires semestriel est stable.

Des efforts renforcés de maîtrise des coûts opérationnels, qui sont demeurés quasi stables, permettent au Groupe d'enregistrer une **progression des marges opérationnelles** (EBO, RO) à périmètre comparable. Les taux de marge EBO/CA et RO/CA s'améliorent respectivement de 50 points de base à 34,7% et 70 points de base à 22,2%. La progression à périmètre réel est encore plus vive, compte tenu du caractère très contributif de l'intégration de DAL.

L'évolution favorable des taux d'intérêts et les efforts importants de désendettement réalisés par le Groupe au cours du 2^{ème} semestre 2008-2009 ont permis une **forte diminution du coût de l'endettement**, qui s'améliore de près de 4M€ par rapport au 31 mars 2009.

La bonne tenue de l'activité et des marges, combinée à cette baisse des frais financiers, conduit à une **croissance importante du Résultat Net Part du Groupe** qui ressort à 37,8M€ contre 28,3M€ pour l'exercice précédent (soit +33,6%). A périmètre comparable, la progression s'élève à +14,2%.

Le Groupe a ainsi réussi à accroître ses marges opérationnelles et sa marge nette à périmètre comparable dans un contexte économique général pourtant incertain, ce qui illustre la solidité de son modèle économique. L'intégration de Deux Alpes Loisirs a en outre contribué très positivement à la progression des performances financières du Groupe à périmètre réel.

L'autofinancement disponible dégagé par le Groupe progresse de plus de 16% à 35,8M€ par rapport au 1^{er} semestre 2008/2009.

Enfin, **la structure financière du Groupe continue de s'améliorer**. L'endettement net du Groupe continue de décroître (398M€ au 31 mars 2010 contre 515M€ au 31 mars 2009 et 462M€ au 30 septembre 2009) malgré l'impact de l'acquisition de DAL (17M€ net).

Le ratio dette nette/capitaux propres s'élève à 63% au 31 mars 2010 contre 78% au 30 septembre 2009. Le ratio dette nette/EBO s'élève à 2,15x au 31 mars 2010, en nette amélioration par rapport au 30 septembre 2009 (2,77x) et plus encore par rapport au 31 mars 2009 (3,13x). L'ensemble des covenants bancaires est respecté.

Perspectives

Les recettes des remontées mécaniques seront globalement stables à périmètre comparable, voire en légère hausse, sur l'ensemble de la saison. Cette performance doit être analysée d'une part en perspective des trois dernières saisons d'hiver qui se sont caractérisées par des niveaux de fréquentation élevés, l'année 2007-2008 ayant atteint un niveau historiquement haut, d'autre part au regard d'un contexte économique difficile et de conditions climatiques de début de saison défavorables.



Les parcs de loisirs, dont 85% du chiffre d'affaires est réalisé au cours du 2^{ème} semestre, connaissent une activité de pré-saison contrastée, mais les perspectives sont encourageantes.

Au 16 mai (~30% de la saison), la fréquentation, retraitée de la fermeture de l'Aqualibi, affiche une baisse inférieure à 3%. Ceci résulte des conditions météorologiques dégradées du début de printemps et d'un calendrier des jours fériés moins favorables comparés à l'exercice précédent.

Les préventes sont en outre en progression constante depuis le début des campagnes de commercialisation par rapport à l'exercice précédent.

Entrée au capital du Futuroscope

Le 30 avril 2010, la Compagnie des Alpes est entrée en négociations avec le Conseil Général de la Vienne, en vue de la mise en place d'un partenariat durable portant sur le développement du Futuroscope.

L'opération envisagée consisterait à adosser le parc du Futuroscope au groupe CDA, qui deviendrait le 1^{er} actionnaire de la société d'exploitation du parc, et en exercerait le contrôle opérationnel et financier courant, conformément à sa vocation d'opérateur industriel du secteur. Le Département de la Vienne, actuellement actionnaire à hauteur de 70% du parc, demeurerait un actionnaire significatif, en disposant notamment de la minorité de blocage et de droits de gouvernance particuliers.

Si elle se concrétisait, l'opération, qui s'inscrit pleinement dans la stratégie du Groupe, devrait avoir une contribution positive sur la performance financière du Groupe (autofinancement disponible, retour sur capitaux engagés) dès la première année d'intégration.

Poursuite de la politique dynamique d'arbitrage d'actifs

Le 17 mai 2010, le groupe CDA a conclu la cession de l'intégralité de sa participation de 29,8% dans la société Courmayeur Mont-Blanc Funivie (CMBF), société exploitant le domaine de Courmayeur, à la société FINAOSTA, détenue par la Région du Val d'Aoste (Italie) d'ores et déjà actionnaire à hauteur de 33,7% de CMBF.

Le prix de cession convenu entre les parties (soit 1,5M€) rendra l'opération sans incidence sur le résultat consolidé 2009/2010 du groupe CDA.

Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2009-2010 : mardi 27 juillet 2010, après bourse.
- Chiffre d'affaires annuel : mardi 26 octobre 2010, après bourse.

Compagnie des Alpes est un acteur majeur de la production de loisirs actifs en Europe. Elle est présente sur 36 sites dont 15 grands domaines skiables des Alpes (parmi lesquels Tignes, Val d'Isère, Les Arcs, La Plagne, Les Menuires, Les 2Alpes, Méribel, Chamonix) et 21 parcs de loisirs (dont Parc Astérix, Grévin, Walibi, ...), dans 6 pays européens : France, 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€ pour un résultat net part du Groupe de 40,2 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 :

Compagnie des Alpes :	Sandra PICARD	+33.1 46 84 88 53	sandra.picard@compagniedesalpes.fr
	Claire MONTEIL-ROBERT	+33.1 46 84 88 79	claire.monteil-robert@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