

- **Progression des résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2010-2011 à périmètre comparable, malgré des facteurs exogènes défavorables**
- **Début de saison prometteur dans les parcs de loisirs, en particulier dans les parcs Walibi**

24 mai 2011 – La Compagnie des Alpes (CDA) a confirmé une nouvelle fois la solidité de son modèle économique au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2010-2011.

Les variations de périmètre intervenues au cours du 1^{er} semestre 2010-2011 modifient significativement la comparabilité des résultats de ce semestre par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Les principales variations sont liées à la politique de gestion dynamique des actifs du Groupe menée au cours des derniers mois. La CDA a ainsi acquis 45% du capital du Futuroscope et en assure le plein contrôle opérationnel et financier. Elle intègre globalement les comptes de ce site à partir du 1^{er} janvier 2011 (soit une contribution logiquement déficitaire sur les trois mois intégrés dans ces comptes semestriels).

Parallèlement, le Groupe a cédé le contrôle, le 31 janvier 2011, de 7 parcs de loisirs, dont les caractéristiques ne les plaçaient plus au cœur de sa stratégie. Cependant, le Groupe conserve une participation minoritaire de 30% (mise en équivalence) dans cet ensemble, afin de faciliter la transition et d'accompagner le projet à ses débuts.

La bonne tenue de l'activité dans les Domaines skiables ainsi que la prise en compte des indemnités reçues dans le cadre du dénouement du litige relatif à l'arrêt de l'exploitation du téléphérique Vanoise Express au cours de la saison 2007-2008, permettent au Groupe d'enregistrer **une progression à périmètre comparable de plus de 2%** pour le Chiffre d'affaires, l'Excédent Brut d'Exploitation et le Résultat Opérationnel.

Le Résultat Net Part du Groupe affiche quant à lui une progression de +5,2% à périmètre comparable par rapport au 1^{er} semestre 2010-2011 et ressort à 36,5 M€.

Premier semestre du 1er octobre 2010 au 31 mars 2011

En millions d'euros	1er semestre 2010-2011	1er semestre 2009-2011 Périmètre réel	Variation à périmètre réel	1er semestre 2009-2010 Périmètre comparable (1)	Variation à périmètre comparable
Chiffres d'affaires	363,8	343,9	5,8%	356,0	2,2%
Excédent Brut Opérationnel	117,9	119,3	-1,2%	115,3	2,2%
<i>en % CA</i>	32,4%	34,7%		32,4%	
Résultat Opérationnel	73,0	76,5	-4,6%	71,4	2,2%
<i>en % CA</i>	20,1%	22,2%		20,1%	
Coût de l'endettement net et divers	-8,6	-7,6	13,1%	-7,5	14,7%
Charge d'impôt	-22,7	-25,1	-9,6%	-23,3	-2,6%
Mises en équivalence	1,8	2,1	-14,3%	1,6	12,5%
Activités abandonnées	-	1,5	-	-	-
Résultat Net Part du Groupe	36,5	37,8	-3,4%	34,7	5,2%

(1) Le périmètre comparable 2009/2010 intègre :

- les résultats réalisés par Deux Alpes Loisirs, dont le Groupe a pris le contrôle en décembre 2009, pour la période allant du 1er octobre au 30 novembre 2009.

- les résultats réalisés par le Futuroscope, dont le Groupe a pris le contrôle en janvier 2011, pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2010.

- les résultats réalisés par un ensemble de sept parcs de loisirs (le parc de Bagatelle, l'Aquarium de Saint Malo, le parc des Mini Châteaux et l'Aquarium du Val de Loire, l'Aquaparc du Bouveret en Suisse, Avonturenpark Hellendoorn aux Pays Bas et Pleasurewood Hills au Royaume Uni), dont le Groupe a cédé le contrôle le 31 janvier 2011, uniquement pour la période allant du 1er octobre 2009 au 31 janvier 2010.

Répartition par activité au 30 septembre 2011

En millions d'euros	Domaines skiable	Parcs de loisirs	Autres	Total
Chiffre d'affaires	316,0	47,3	0,5	363,8
Excédent Brut Opérationnel	161,0	-38,9	-4,2	117,9
Résultat Opérationnel	132,5	-54,1	-5,4	73,0

Résultats du 1^{er} semestre 2010-2011 : Bonne performance des Domaines skiables et impact de l'intégration du Futuroscope dans les Parcs de loisirs.

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 363,8 M€, en progression de 5,8% à périmètre réel (qui intègre pour la 1^{ère} fois l'activité du Futuroscope, ouvert du 12/02 au 31/03/2011) et de +2,2% à périmètre comparable.

Le chiffre d'affaires des Domaines skiables, après trois exercices caractérisés par des niveaux d'activité élevés, continue de progresser. Il s'élève à 316,0 M€, en hausse de 3,4% à périmètre réel et de 3,3% à périmètre comparable. Il représente 87% de l'activité semestrielle du Groupe.

Malgré un calendrier des vacances scolaires défavorable, la période de Noël a bénéficié de bonnes conditions d'enneigement et d'une météo clémente.

L'activité a aussi été très soutenue pendant les quatre semaines de vacances scolaires (février-mars) qui ont enregistré une hausse de 5% du nombre de Journées-skieurs.

Sur le semestre, la recette moyenne par journée skieur progresse d'environ 2,7%.

L'activité du Groupe n'a pas été affectée au cours du 1^{er} semestre par les très faibles niveaux d'enneigement naturels. La CDA a ainsi tiré profit de sa politique d'investissement en matière de neige de culture et de travaux de piste, et a pu compter sur le travail remarquable de ses équipes, qui a permis d'offrir un produit ski de qualité tout au long de la saison, malgré la difficulté des conditions.

Comme sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent, il n'y a pas eu de ventes foncières significatives au cours du 1^{er} semestre 2010-2011.

Le chiffre d'affaires des Parcs de loisirs progresse, sur ce 1^{er} semestre, de 23,6% à 47,3 M€ à périmètre réel. A périmètre comparable, il recule de -5,2%. Au 1^{er} semestre, il ne représente que 15% environ de l'activité annuelle.

Le chiffre d'affaires du Groupe intègre le Futuroscope à partir du 2^{ème} trimestre. Au 31 mars 2011, le décalage d'une semaine des vacances de février, période traditionnelle de réouverture du Futuroscope, provoque un effet de comparaison négatif de l'ordre de 1,6 M€ qui ne reflète pas l'évolution réelle de l'activité du site.

Pour le reste des Parcs de loisirs, la non reconduction du produit de Noël à Bellewaerde Park (Belgique) et les chutes de neige abondantes en région parisienne, peu propices aux déplacements, ont obéré l'activité au cours du 2^{ème} trimestre de l'exercice 2010-2011.

En revanche les événements spécifiques (telles que les festivités d'Halloween ou les arbres de Noël) créés en vue de célébrer un temps fort calendaire et structurés de manière à être peu sensibles à la météo ont connu un vrai succès.

L'Excédent Brut Opérationnel (EBO) consolidé de ce 1^{er} semestre s'élève à 117,9 M€. En léger recul de -1,2% à périmètre réel, il progresse de +2,2% à périmètre comparable. La marge d'EBO/CA est identique, en comparable, à celle du 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit 32,4%.



Compagnie des Alpes

L'**EBO des Domaines skiables** augmente de +5,9% à périmètre réel et de +8,3% à périmètre comparable. Cette progression résulte de la bonne tenue de l'activité, mais également de la prise en compte à hauteur de 5,5 M€ de l'indemnité reçue suite au dénouement du litige relatif au téléphérique Vanoise Express.

Retraité de cet élément exceptionnel, l'EBO progresse de 2,3% à périmètre réel et de 4,6% à périmètre comparable.

L'**EBO des Parcs de loisirs** se dégrade en raison de l'intégration du Futuroscope (dont les résultats opérationnels en début d'exercice sont logiquement déficitaires) et du léger tassement de l'activité.

De plus, la relance de la marque Walibi a entraîné des coûts d'exploitation supplémentaires ce semestre, essentiellement liés aux transformations opérées dans les parcs, et qui devraient être absorbés au cours de l'exercice.

Le **résultat opérationnel du Groupe** évolue en cohérence avec l'EBO : à 73,0 M€, il est en hausse de 2,2% à périmètre comparable. La marge RO/CA reste stable à plus de 20%.

Non représentatif compte-tenu de la faible activité traditionnellement observée sur cette période de l'année s'agissant des Parcs de loisirs, le **résultat opérationnel des Domaines skiables** est, quant à lui, en progression de 8,8% à périmètre comparable (+5,2% à périmètre réel).

Il est favorablement impacté par l'indemnité Vanoise Express (1,6 M€ en complément des indemnités prises en compte dans l'EBO). A l'inverse, le 1^{er} semestre de l'exercice précédent comprenait un élément exceptionnel (plus-value sur cession d'actifs) d'un montant de 1,5 M€.

Retraité de ces deux éléments exceptionnels, le résultat opérationnel des Domaines skiables s'établit à 125,4 M€, en hausse de 4,2% à périmètre comparable (+0,8% à périmètre réel).

La **capacité d'autofinancement** est stable par rapport au 31 mars 2010. Elle s'établit à 87,9 M€, soit 24,2% du chiffre d'affaires.

Hors effet comptable lié à une reprise de travaux de pistes antérieurement gérés en affermage aux Menuires, les **investissements industriels nets** augmentent de 12 M€. Au global, ils s'établissent à 55 M€. La progression constatée est concentrée sur les investissements liés à la neige de culture et les dameuses dans les domaines skiables, et sur les développements liés à la relance de la marque Walibi dans les parcs de loisirs.

La **structure financière** du Groupe continue de s'améliorer. L'endettement net du Groupe s'établit ainsi à 297 M€ (contre 398 M€ au 31 mars 2010).

Le ratio dette nette/capitaux propres s'élève à 38% au 31 mars 2011 contre 45% au 30 septembre 2010 et celui de la dette nette/EBO s'établit à 1,78x en nette amélioration par rapport au 31 mars 2010 (2,15x). L'ensemble des covenants bancaires est respecté.

Perspectives

Post clôture, l'activité des **Domaines skiables** a souffert du positionnement tardif des vacances scolaires et du week end de Pâques. Les conditions météorologiques, caractérisées par des températures très anormalement élevées, ont conduit à une détérioration des conditions d'enneigement et à une désaffection partielle de la clientèle sur la fin de saison.

Au global, et après trois exercices caractérisés par des niveaux d'activité élevés, le nombre de journées skieurs devrait afficher un recul de l'ordre de 3%. En conséquence, les recettes des Remontées mécaniques devraient, quant à elles, enregistrer un faible recul (de l'ordre de -1%) sur l'ensemble de la saison.



Compagnie des Alpes

L'impact de ce recul sur les marges de l'activité Domaines skiabiles devrait rester limité, en raison notamment de l'effet positif des indemnités reçues à l'occasion du dénouement du sinistre Vanoise Express, mais aussi des mesures conjoncturelles mises en place.

Les perspectives sur la saison printemps-été pour les **Parcs de loisirs** sont par ailleurs à ce stade, encourageantes. La fréquentation des sites du Groupe pendant les vacances scolaires du mois d'avril a été particulièrement dynamique. Ainsi, au 22 mai (plus de 30% de la saison), les recettes des Parcs de loisirs (incluant le décalage d'une semaine d'ouverture du Futuroscope) affichent une progression de 4,2% par rapport à l'année dernière à la même époque.

La stratégie de relance de la marque Walibi rencontre notamment un vif succès avec une hausse à deux chiffres de la fréquentation des sites concernés depuis leur réouverture le 9 avril dernier.

Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2010/2011 : mardi 26 juillet 2011, après bourse.
- Chiffre d'affaires de l'exercice 2010/2011 : jeudi 27 octobre, après bourse.

www.compagniedesalpes.com

Compagnie des Alpes est un acteur majeur de la production de loisirs actifs en Europe. Elle est présente sur 26 sites dont 11 grands domaines skiabiles des Alpes (parmi lesquels Tignes, Val d'Isère, Les Arcs, La Plagne, Les Menuires, Les 2Alpes, Méribel, Chamonix) et 15 parcs de loisirs (dont Parc Astérix, Grévin, Walibi, Futuroscope, ...), en Europe : France, Pays-Bas, Belgique, Allemagne. La CDA détient en outre des participations dans 4 domaines skiabiles et 7 parcs de loisirs, en France, Suisse, Belgique et Angleterre. Au cours de son exercice clos le 30 septembre 2010, elle a accueilli près de 23 millions de visiteurs et réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 597 M€ pour un résultat net part du Groupe de 42 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
	Alexis d'Argent	+33.1 46 84 88 79	alexis.dargent@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