

EXERCICE 2013/2014

RESULTATS SUPERIEURS AUX ATTENTES : REVISION A LA HAUSSE DE LA GUIDANCE

- Rebond de la profitabilité : EBO +11%
- Révision à la hausse de la guidance Destinations de loisirs : 27% de marge d'EBO en 2018
- Rationalisation du portefeuille : finalisation de la cession du Dolfinarium
- Distribution de dividende : 0,35€/action

Boulogne, le 18 décembre 2014 – Le conseil d'Administration de la Compagnie des Alpes, réuni sous la présidence de Dominique Marcel, a arrêté les comptes de l'exercice 2013/2014 du groupe.

(en M€)	Exercice 2013/2014 (1)	Exercice 2012/2013 (2)	% Variation (1) / (2)
Chiffre d'affaires	693,0	678,0	+2,2%
Excédent Brut Opérationnel Métier (EBOM)¹	192,3	173,7	+10,7%
<i>EBOM/CA</i>	27,8%	25,7%	+ 210 bp
Résultat Opérationnel	60,7	49,3	+23,1%
Résultat Net Part du Groupe	25,4	1,9	x 13,4
Free cash flow opérationnel²	44,9	18,0	x 2,5
Free cash Flow	11,7	-10,0	+21,7

Commentant les résultats de l'exercice, Dominique Marcel a déclaré : « Je me réjouis de ce que la progression de tous nos ratios de résultats et de génération de cash soit supérieure aux attentes. Ces bonnes performances sont d'autant plus satisfaisantes que le contexte économique était défavorable sur nos principaux marchés. Elles reflètent l'importance du travail accompli au cours de cet exercice dans les Destinations de loisirs pour repositionner cette activité dans une dynamique de croissance profitable et se rapprocher des meilleurs standards du marché. Notre effort sera poursuivi avec détermination dans toutes les activités du groupe. Notre capacité à faire évoluer notre modèle économique et l'intérêt croissant que suscitent nos offres à l'international confirment notre potentiel à occuper une place d'acteur de référence sur un marché mondial des loisirs en croissance ».

Progression de l'activité dans les Destinations de loisirs : +6,3%

Le chiffre d'affaires consolidé de la Compagnie des Alpes pour l'exercice 2013/2014 s'élève à 693 M€, en progression de +2,2% par rapport à la même période de l'exercice précédent en dépit d'un contexte économique difficile, de la hausse de trois points du taux de TVA en France et d'une météo capricieuse.

L'activité Domaines skiables maintient un niveau d'activité soutenu à 388,6 M€ après deux années de croissance en volume. Elle le doit à la compétitivité de ses installations sur des sites à forte capacité d'attraction, à une bonne gestion des grilles tarifaires et à un travail sur l'hébergement pour transformer les « lits froids » qui commence à porter ses fruits.

¹ EBOM = EBO cumulé des divisions Domaines skiables, Destinations de loisirs et Développement International.

² Free Cash Flow avant impôt et coût de la dette nette

Les *Destinations de loisirs* progressent de 6,3% à 298,6 M€, à la faveur d'une hausse de 6,9% de la fréquentation, à plus de 9 millions de visiteurs, et d'une bonne maîtrise de la politique tarifaire. Cette progression s'explique d'abord par une refonte du management de cette activité et une responsabilisation des patrons de parcs sur l'ensemble de la performance. Elle s'explique également par un pilotage au plus près des sites des politiques commerciales et par une amélioration de l'attractivité (produits, services) dans une logique d'optimisation de la satisfaction clients, dont les indicateurs sont en progression.

Portée par de nouveaux contrats d'assistance dans le Caucase (Arkhyz, Elbrus, Veduchi...) et par la poursuite du développement de Grévin à l'international, l'activité *Développement international* enregistre un doublement de son activité par rapport à l'exercice précédent à 5,3M€.

Excédent Brut d'Exploitation Métier (EBOM) : +10,7% - Forte progression du résultat net

L'amélioration de la politique commerciale s'est accompagnée d'une gestion fine de l'exploitation de toutes les destinations du groupe et d'un pilotage maîtrisé des investissements.

► *L'Excédent Brut Opérationnel Métier³ du groupe (EBOM)* s'établit à 192,3 M€ en progression de +10,7% par rapport à l'exercice précédent. La marge d'EBOM du groupe progresse de 210 points de base pour s'établir à 27,8% contre 25,7% pour l'exercice précédent. Cette évolution est particulièrement spectaculaire dans les *Destinations de loisirs* dont la marge d'EBO progresse de 560 points de base pour s'établir à 20%. Dans les *Domaines skiables* la marge d'EBO progresse de 10 points de base pour atteindre 34,7%.

Hors évolution des flux intra-groupe, les frais de holding et fonctions support sont stables. L'EBO groupe progresse ainsi de 10,6% sur un an.

► *Le Résultat Opérationnel (RO) consolidé* ressort à 60,7M€ en hausse de 23,1% dans un contexte de hausse des amortissements lié à la poursuite à un niveau soutenu des investissements du Groupe.

► *Le Résultat net part du Groupe (RNpg)* s'élève à 25,4M€. Il intègre une croissance des frais financiers liés à la terminaison du précédent RCF renégocié au printemps 2014 dans des conditions favorables et une hausse de l'imposition.

► *Le Free Cash-Flow Opérationnel⁴* du groupe est multiplié par 2,5 par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 45M€, conséquence du redressement de la performance opérationnelle et du pilotage infra annuel des investissements. Après impôts et coût de la dette, le *Free Cash-Flow* s'élève à 11,7M€, en progression de près de 22M€ sur un an.

Distribution de dividende : 0,35€/action

Compte tenu des bonnes performances enregistrées par le groupe au cours de l'exercice, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale qui sera chargée d'approuver les comptes le 12 mars prochain la distribution d'un dividende de 0,35€ par action, soit un ratio de pay-out de 33,4%. Ce niveau de dividende, compatible avec les projets de développement du groupe visant à soutenir sa croissance, reflète la confiance du management et des actionnaires de référence dans la poursuite de l'amélioration de ses performances.

³ EBOM = EBO cumulé des divisions Domaines skiables, Destinations de loisirs et Développement International

⁴ Free Cash Flow Opérationnel : Cash-Flow avant frais financiers et impôts.

Optimisation du portefeuille : premiers arbitrages

Conformément à la stratégie de recentrage de son portefeuille de parcs annoncée en décembre 2013, le groupe finalise actuellement le processus de cession du Dolfinarium à un acteur industriel du secteur. Par ailleurs, un autre projet de cession sur le périmètre français se situe à un stade avancé (information consultation des institutions représentatives du personnel). Ces opérations devraient être enregistrées dans les résultats du premier semestre et avoir un impact positif sur les comptes de l'entreprise. Elles ont vocation à être intégralement payées en cash.

Ouverture du Musée Grévin Séoul au 2^{ème} semestre 2015

La Compagnie des Alpes, sa filiale Grévin Korea et le Gouvernement de la ville de Séoul ont signé un contrat de bail de 20 ans concernant un bâtiment de plus de 4.400 m² qui accueillera le futur Musée Grévin de Séoul, situé en plein cœur de la capitale coréenne. Ce projet est réalisé en JV avec Mast Entertainment Ltd, acteur de l'industrie du spectacle vivant et du divertissement en Corée du Sud.

Perspectives : Relèvement des objectifs de marges dans les Destinations de loisirs

En ce qui concerne l'exercice 2014/2015 :

Dans les Domaines skiables, les hébergeurs annoncent un niveau de réservations proche de celui de l'année dernière malgré une météo incertaine en début de saison et un risque sur la clientèle russe compte tenu du contexte géopolitique. La configuration de la saison (calendrier) est légèrement plus favorable que celle de l'année dernière. Le groupe table donc sur un niveau d'activité en ligne avec le secteur. Il poursuit par ailleurs activement ses initiatives de dynamisation de la commercialisation des destinations ski.

Les Destinations de loisirs enregistrent de nouveau un bon début de saison, d'autant plus remarquable que la performance de l'automne 2013 avait été excellente. Le produit Halloween génère une progression de plus de 15% du chiffre d'affaires. Compte tenu de la très forte croissance enregistrée au cours de l'exercice précédent et le fait que les prochaines attractions structurantes sont attendues pour 2016, le groupe table pour 2014/2015 sur une croissance de l'activité en ligne avec celle du marché.

Dans le Développement international, l'activité poursuit sa croissance avec les missions de conseil et la montée en régime de Grévin Prague. Les investissements seront en progression compte tenu des livraisons de Grévin Séoul en fin d'exercice et de Chaplin's World en 2016.

Sous réserve d'aléas conjoncturels majeurs, le groupe table sur une consolidation de ses marges sur l'exercice après la forte croissance enregistrée en 2013/2014. La génération de cash sur l'exercice prendra en compte des investissements en progression d'environ 10M€ correspondant à la réalisation des deux projets Grévin à l'international et de deux attractions structurantes sur les parcs dont les effets chiffre d'affaires ne seront perceptibles qu'à partir de 2016.

À horizon 2018, le groupe confirme son objectif d'atteindre un Excédent Brut d'Exploitation (EBO) dans les Domaines skiables supérieur à 35% et le relève dans les Destinations de loisirs à 27%⁵. Cela positionne la Compagnie des Alpes dans le groupe des leaders mondiaux de ce marché dont les fourchettes de performance observées s'établissent entre 20 et 35% dans les domaines skiables et entre 22 et 32% dans les Destinations de loisirs.

⁵ Hors Futuroscope dont la performance doit être analysée au niveau du résultat opérationnel.



Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre de l'exercice 2014/2015 : le jeudi 22 janvier 2015, après Bourse.
- Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre de l'exercice 2014/2015 : le jeudi 23 avril 2015, après Bourse.

www.compagniedesalpes.com

A propos de la Compagnie des Alpes

Avec plus de 23 millions de visiteurs et un chiffre d'affaires de 693M€ (exercice clos le 30/09/14), la Compagnie des Alpes est un des leaders mondiaux de l'industrie des loisirs. N°1 mondial des domaines skiables, elle est présente dans 15 des plus prestigieuses stations de ski du monde dont Tignes, Val d'Isère, Chamonix ou Méribel ainsi qu'en Russie (Rosa Kuthor, station olympique de Sotchi JO 2014) et au Japon.

Classée parmi les 10 principaux acteurs mondiaux des loisirs, elle exploite 16 parcs dans le monde dont deux des 10 principaux parcs de loisirs européens, le Futuroscope (1,6M visiteurs) et Astérix (1,7 M visiteurs), les parcs Walibi en France, Pays-Bas et Belgique et développe l'enseigne Grévin (musées de cires) dans le Monde (Paris, Montréal, Prague, Séoul(2015), Vevey-Suisse (2016). Basée à Boulogne Billancourt (France), la Compagnie des Alpes emploie 5.000 collaborateurs dans le monde. Elle est cotée sur Euronext Paris depuis 1994.



CDA fait partie des indices CAC All-Shares, CAC All-Tradable, CAC Mid & Small et CAC Small.
ISIN : FR0000053324 ; Reuters : CDAF.PA ; FTSE : 5755 Recreational services

Contacts :

Compagnie des Alpes :	Victoire AUBRY	+33 1 46 84 88 97	victoire.aubry@compagniedesalpes.fr
	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

Les Ateliers Corporate :	Xavier YVON	+33.1.84.16.02.08	xavier.yvon@lesatelierscorporate.com
--------------------------	-------------	-------------------	--

ANNEXES

Résultats annuels consolidés audités – 1^{er} octobre 2013 au 30 septembre 2014

<i>(en millions d'euros)</i>	30/09/2014 Réel ⁽¹⁾	30/09/2013 Réel ⁽²⁾	% Variation (1) / (2)
Chiffre d'affaires	693,0	678,0	+2,2
Excédent Brut Opérationnel	168,8	152,7	+10,6
<i>EBO/CA</i>	24,4%	22,5%	
Résultat Opérationnel	60,7	49,3	+23,1
Coût de l'endettement et divers	-17,4	-14,9	+16,8
Charge d'impôt	-16,6	-13,8	+20,3
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	3,5	3,7	-5,4
Résultat d'activités abandonnées	-0,3	-3,7	N/A
Perte de valeur sur écarts d'acquisition	0,0	-20,3	N/A
Résultat net	29,9	0,3	N/A
Part des minoritaires	-4,5	1,6	N/A
Résultat Net Part du Groupe	25,4	1,9	N/A

Chiffre d'affaires par secteur activité

<i>(en millions d'euros)</i>	30/09/2014 (1)	30/09/2013 retraité ^(*) (2)	% Variation (1) / (2)
Domaines skiables	388,6	393,6	-1,3%
Destinations de loisirs	298,6	280,9	+6,3%
Développement international	5,3	2,4	N/A
Holdings et supports	0,5	1,1	N/A
Chiffre d'affaires	693,0	678,0	+2,2%

(*) l'EBO 2013 a été retraité à des fins de comparaison avec l'EBO redéfini en 2014

Excédent Brut Opérationnel par secteur activité

<i>(en millions d'euros)</i>	30/09/2014		30/09/2013		% Variation (1)/(2)
	Montant (1)	% du CA	Montant (2)	% du CA	
Domaines skiables	135,0	34,7%	136,4	34,6%	-1,0%
Destinations de loisirs	59,8	20,0%	40,5	14,4%	47,6%
Développement international	-2,5	N/A	-3,2	NA	NA
EBOM	192,3	27,8%	173,7	25,6%	+10,7%
Holdings et supports	-23,5	N/A	-21,0	NS	-11,9%
Excédent Brut Opérationnel	168,8	24,4%	152,7	22,5%	+10,6%