

1^{ER} SEMESTRE 2015/2016

**NOUVELLE CROISSANCE DES RESULTATS
QUI CONFIRMENT LA MONTEE EN PUISSANCE DU MODELE**

Paris, le 24 mai 2016 – Le conseil d'Administration de la Compagnie des Alpes, réuni sous la présidence de Dominique Marcel, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre de l'exercice 2015/2016 du Groupe.

(en M€)	1 ^{er} sem. 2015/2016	1 ^{er} sem. 2014/2015 Comparable*	Variation Comparable	1 ^{er} sem. 2014/2015 Réel	Variation réelle
Chiffre d'affaires	443 703	417 970	+6,2%	421 062	+5,4%
Excédent Brut Opérationnel Métier (EBOM)¹	164 987	151 133	+9,2%	147 417	+11,9%
<i>EBOM/CA</i>	37,2%	36,1%	+110 bp	35,0%	+220bp
Résultat Opérationnel	98 066	NA	NA	89 771	+9,2%
Résultat Net Part du Groupe	54 484	NA	NA	50 541	+7,8%
Free cash-flow opérationnel²	62 446	NA	NA	70 703	-11,7%

(*) Le périmètre comparable prend en compte les effets des changements de périmètre en éliminant les ventes 2014/2015 des 4 parcs de loisirs cédés au cours de l'exercice 2014/2015.

Commentant les résultats du 1^{er} semestre, Dominique Marcel a déclaré : « A mi-parcours de la feuille de route que nous nous étions fixée en décembre 2013, les résultats de ce semestre confirment les succès des deux exercices précédents et renforcent par conséquent la crédibilité de nos objectifs 2018/2019 en même temps qu'ils illustrent le bien fondé de notre stratégie. Nous avons mis en place un modèle économique robuste qui place notre Groupe parmi les leaders mondiaux de ce secteur. Solidement implantée en France, 1^{ère} destination touristique mondiale, bénéficiant d'un positionnement unique allant du grand outdoor au parc de loisirs urbain de proximité, créateur de nouveaux concepts de loisirs qui fonde notamment sa réputation croissante à l'international, la Compagnie des Alpes est aujourd'hui idéalement placée pour participer activement au développement de marchés internationaux en forte croissance ».

Le Chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 443,7 M€ en progression de +6,2% à périmètre comparable, et de +5,4% à périmètre réel, par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Cette performance est en premier lieu portée par la progression du chiffre d'affaires de l'activité **Domaines skiables** en hausse de +5,6% à 363,7 M€, malgré des conditions météorologiques adverses qui ont sérieusement impacté le secteur ; l'ensemble des domaines skiables français affichant un repli de 3% en volume par rapport à la saison précédente. La qualité des domaines de haute altitude gérés par le groupe, l'adéquation de ses investissements et ses actions continues en faveur de l'hébergement, de la diversification des activités des stations et de l'accueil des skieurs, notamment au travers des nouvelles plateformes digitales, expliquent ces très bonnes performances et la résilience de son modèle.

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.

Pour les **Destinations de loisirs**, le 1^{er} semestre représente un peu plus de 20% de l'activité annuelle mais en moyenne 40% des coûts du fait d'une saisonnalité marquée. Le chiffre d'affaires des Destinations de loisirs pour ce 1^{er} semestre 2015/2016 s'établit à 77,4 M€, en progression de +10,1% à périmètre comparable et de +5,4% à périmètre réel. Pour la troisième année consécutive, l'activité Destinations de loisirs enregistre une progression à deux chiffres au cours du premier semestre. L'activité continue d'être portée par une saison Halloween toujours dynamique dans l'ensemble des parcs et par une très bonne tenue de celle du Futuroscope, faisant plus que compenser la baisse d'activité de Grévin Paris qui a été affecté par les attentats de Paris et de Bruxelles.

La Division **Développement international** poursuit activement ses actions pour développer la notoriété du groupe sur de nouveaux marchés porteurs. Le chiffre d'affaires, qui s'élève à 2,6 M€, ne reflète que partiellement cette intense activité du fait de la focalisation des équipes de développement sur des projets où la CDA pourrait prendre la responsabilité des opérations : Winterland à Shanghai et Jardin d'acclimatation à Paris.

L'**Excédent Brut Opérationnel Métier** continue de progresser. En trois exercices, il a ainsi augmenté de 370 points de base, passant de 33,5% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2012/2013 à 37,2% ce semestre.

Par métier, l'Excédent Brut Opérationnel des **Domaines Skiables** connaît une croissance de 10,2%, pour s'établir à 187,3 M€. Cette évolution illustre la capacité du Groupe à gérer et à piloter ses charges d'exploitation malgré un environnement défavorable.

À périmètre comparable, l'Excédent Brut Opérationnel des **Destinations de loisirs** est stable en valeur. Le positionnement des vacances de printemps a entraîné une anticipation de la planification des charges de maintenance, d'embauche et de formation des saisonniers préalables à l'ouverture à laquelle se sont ajoutées des dépenses de marketing liées au lancement des nouvelles attractions.

L'EBO Métier du **Développement international** est en retrait du fait notamment des coûts de lancement du Chaplin's Word by Grévin qui a ouvert ses portes en Suisse le 17 avril dernier et du moindre niveau de facturation des contrats de l'activité de conseil.

Le **Résultat Opérationnel** (RO) progresse de plus de 9% à périmètre réel, à 98,1 M€, contre 89,8 M€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Une plus-value de cessions d'actifs pour un montant de 9,1 M€ avait été enregistrée au 31 mars 2015. Retraitée de cet élément exceptionnel, la progression du RO sur ce 1^{er} semestre est de près de 13%.

Le **Résultat net part du Groupe** s'établit à 54,5 M€, en progression de plus de 7,2% à périmètre réel, reflétant les bonnes performances opérationnelles du semestre. La hausse de l'activité a ainsi permis de compenser en totalité la plus-value de cession de 9,1 M€ dégagée au cours du 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le **Free Cash-Flow Opérationnel**³ du semestre s'élève à 62,5 M€ contre 70,7M€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. L'écart s'explique par trois effets : l'augmentation de la capacité d'autofinancement opérationnel pour 15,8M€, l'effort additionnel d'investissement annoncé fin 2015 pour soutenir les projets de croissance dans les deux métiers pour 20M€ (10M€ pour les domaines skiables et 10M€ pour les Destinations de loisirs) et une programmation accélérée des investissements au premier semestre qui s'équilibrera au second semestre pour 4M€.

L'**endettement net** du Groupe continue de s'améliorer. Il s'élève à 265M€, en baisse de 7,2 M€, par rapport à son niveau du 31 mars 2015. Le covenant bancaire **ratio dette nette/EBO** (qui doit être < à 3,50) est très largement respecté puisqu'il s'établit à 1,42 contre 1,57 il y a un an.

³ Free Cash-Flow Opérationnel : Cash-Flow avant frais financiers et impôts.

PERSPECTIVES 2015/2016

Ces perspectives 2015/2016 sont données sous réserve d'aléas conjoncturels majeurs

- **Domaines skiables**

Les perspectives d'une progression annuelle du chiffre d'affaires global des Domaines skiables supérieure à 3% pour l'exercice 2015/2016, avec une marge d'EBO en ligne, en pourcentage, avec celle de l'exercice précédent, sont confirmées.

- **Destinations de loisirs**

A ce stade de la saison, les indicateurs avancés indiquent un second semestre orienté favorablement. Sauf aléa climatique ou sécuritaire majeur, cette activité devrait, à périmètre comparable, s'inscrire en progression par rapport à l'exercice précédent malgré un effet de base défavorable compte tenu d'un très bon second semestre 2014/2015 qui avait bénéficié d'un contexte météorologique particulièrement avantageux, et la baisse attendue du chiffre d'affaires de Grévin Paris.

Elle sera portée par des investissements d'attractivité (attractions structurantes ou familiales) proposées cette année dans chacun des parcs du Groupe. Ces nouveautés, s'inscrivent dans le cadre d'un programme d'investissement pluri-annuel finement piloté qui permet d'optimiser l'offre des parcs dans leur environnement concurrentiel, conformément à la stratégie d'amélioration visant à atteindre la Très Grande Satisfaction clients. La trajectoire vers la guidance donnée en décembre 2015 est confirmée en dépit des coûts additionnels liés à sécurité.

- **Développement international**

Depuis son ouverture le 17 avril 2016, Chaplin's World by Grévin reçoit un accueil enthousiaste du public et des critiques. La gestion opérationnelle des musées Grévin internationaux a été confiée à la Direction des Opérations des Destinations de loisirs afin d'accélérer leur installation dans leurs marchés respectifs, d'améliorer leur performance et d'ajuster les structures en conséquence.

CDA Management, pour sa part, a engagé des discussions approfondies sur plusieurs projets : en Russie, en Chine, ainsi qu'avec la Mairie de Paris au travers d'un partenariat avec le Groupe LVMH en vue du renouvellement de sa concession d'exploitation du Jardin d'Acclimatation. Ces discussions pourraient aboutir dans les deux prochaines années à de nouveaux contrats et surtout à la prise en opérations de nouveaux sites.

Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires des 9 mois de l'exercice 2015/2016 : le jeudi 21 juillet 2016, après Bourse
- Chiffre d'affaires de l'exercice 2015/2016 : le jeudi 20 octobre 2016, après Bourse

www.compagniedesalpes.com

Depuis sa création en 1989, la Compagnie des Alpes s'est imposée comme un leader incontesté de l'industrie des loisirs, dont il est actuellement le 10^{ème} acteur mondial. A la tête de 11 Domaines skiables parmi les plus prisés du monde (Tignes, Val d'Isère, Les Arcs, La Plagne, Les Menuires, Les 2Alpes, Méribel, Serre-Chevalier...) et de 13 Destinations de loisirs renommées (Parc Astérix, Grévin, Walibi, Futuroscope...), l'entreprise connaît un essor continu en Europe (France, Pays-Bas, Belgique, Allemagne ...) et plus récemment à l'international (Grévin Montréal en avril 2013, Grévin Prague en mai 2014, Grévin Séoul en juillet 2015 et contrats d'assistance ingénierie et management (Russie, Maroc, Japon)). La CDA détient en outre des participations dans 4 Domaines skiables dont Chamonix.

Au cours de son exercice clos le 30 septembre 2015, elle a accueilli près de 22 millions de visiteurs et réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 696 M€.

Avec près de 5.000 collaborateurs, la Compagnie des Alpes construit avec ses partenaires des projets générateurs d'expériences uniques, à l'opposé d'un concept standardisé. Des loisirs d'exception pour le plus grand nombre.



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 :	Denis HERMESSE	+33 1 46 84 88 97	denis.hermesse@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

Annexes

1 - Résultats consolidé du 1^{er} semestre 2015-2016 au 31 mars 2016

(en M€)	1er semestre 2015/2016 réel (1)	1er semestre 2014/2015 proforma (*) (2)	% Variation proforma (1) / (2)	1er semestre 2014/2015 (3)	% Variation réel (1) / (3)
Chiffre d'affaires	443,7	418,0	6,2%	421,1	5,4%
Excédent Brut Opérationnel (EBO)	152,7	139,6	9,4%	135,6	12,6%
<i>EBO/CA</i>	34,42%	33,39%		32,20%	
Résultat Opérationnel	98,1			89,8	9,2%
Coût de l'endettement net et divers	-9,1			-9,8	-6,5%
Charge d'impôt	-35,5			-30,5	16,6%
Mises en équivalence	5,5			4,8	14,6%
Résultat Net des activités poursuivies	59,0			54,4	8,4%
Résultat Net des activités abandonnées	0			0	N/A
Résultat Net	59,0			54,4	8,4%
Minoritaires	-4,5			-3,8	
Résultat Net Part du Groupe	54,5			50,6	7,7%

* Le *proforma* prend en compte les effets des changements de périmètre en éliminant les ventes 2014/2015 des 4 parcs de loisirs cédés au cours de l'exercice 2014/2015.

2 - Chiffre d'affaires par secteur d'activité

(en M€)	1er semestre 2015/2016 réel (1)	1er semestre 2014/2015 proforma (2)	% Variation (1) / (2)	1er semestre 2014/2015 réel (3)	% Variation (1) / (3)
Domaines skiables	363,7	344,4	5,6%	344,4	5,6%
Destinations de loisirs	77,4	70,3	10,1%	73,4	5,4%
Développement international	2,6	3,1	-15,5%	3,1	-15,5%
Holdings et supports	0,0	0,2	N/A	0,2	N/A
Chiffre d'affaires	443,7	418,0	6,2%	421,1	5,4%

3 - Excédent Brut Opérationnel par secteur d'Activité

(en M€)	1er semestre 2015/2016 réel (1)	1er semestre 2014/2015 proforma (2)	% Variation (1) / (2)	1er semestre 2014/2015 réel (3)	% Variation (1) / (3)
Domaines skiables	187,3	169,9	10,2%	169,9	10,2%
Destinations de loisirs	-17,7	-17,9	1,2%	-21,6	18,2%
Développement international	-4,6	-0,9	N/A	-0,9	N/A
Holdings et supports	-12,3	-11,8	-4,3%	-11,8	-3,5%
Excédent Brut Opérationnel	152,7	139,4	9,6%	135,6	12,6%