

**1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2018/2019**  
**UN NIVEAU D'ACTIVITE SOLIDE CE SEMESTRE**  
**ET DES PERFORMANCES ENCOURAGEANTES POUR LE RESTE DE L'EXERCICE**

Paris, le 21 mai 2019 – Le conseil d'Administration de la Compagnie des Alpes, réuni sous la présidence de Dominique Marcel, a arrêté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2018/2019 du Groupe.

(en M€)	1 <sup>er</sup> sem. 2018/2019	1 <sup>er</sup> sem. 2017/2018 <i>Retraité</i> (2)	Variation vs. <i>Retraité</i> (2)	Variation A périmètre comparable
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>498,2</b>	482,5	+3,2%	+2,8%
Dont CA Domaines skiabiles	<b>384,7</b>	368,9	+4,3%	+4,3%
Dont CA Destinations de loisirs	<b>93,1</b>	93,3	-0,2%	-0,2%
Dont CA Holdings & Supports	<b>20,4<sup>(1)</sup></b>	20,3	+0,3%	-9,5% <sup>(3) (4)</sup>
<b>EBO Groupe</b>	<b>165,4</b>	166,6	-0,7%	+1,1%
<i>EBO/CA</i>	<b>33,2%</b>	34,5%	-130 bps	
Dont EBO Domaines skiabiles	194,7	184,5	+5,5%	+5,5%
Dont EBO Destination de loisirs	-15,7	-11,9	-32,0%	-32,0%
Dont EBO Holdings & Supports	-13,6	-6,0	-125,6%	-77,0%
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>105,7</b>	108,6	-2,6%	
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>64,6</b>	67,1	-3,6%	
<b>Free cash-flow opérationnel<sup>1</sup></b>	<b>61,2</b>	74,6	-17,9%	

(1), (2), (3) et (4) : Les données du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2018/2019 tiennent compte de l'acquisition de Travelfactory, ainsi que de modifications de méthodes de reconnaissance du chiffre d'affaires (dont IFRS 15) qui sont détaillées à la fin du communiqué de l'annonce du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre publié le 18 avril 2019.

Commentant les résultats du 1<sup>er</sup> semestre, Dominique Marcel, Président-directeur général de la Compagnie des Alpes, a déclaré : « C'est un bon semestre avec une croissance de l'activité portée par une nouvelle progression dans les Domaines skiabiles. Les performances financières sont conformes à nos attentes et demeurent à des niveaux satisfaisants. Elles confortent le Groupe dans sa capacité à atteindre les objectifs qu'il s'est fixés pour l'ensemble de l'exercice.

Au cours du semestre, le Groupe a su se montrer agile et profiter de bonnes conditions de marché pour diversifier et optimiser ses sources de financement. De plus, le Groupe a fait l'acquisition de Familypark, premier parc de loisirs en Autriche, un site dont les caractéristiques sont parfaitement en ligne avec sa stratégie. Parallèlement aux investissements significatifs que nous réalisons pour continuer d'améliorer l'attractivité et les performances de l'ensemble de nos sites, notre capacité à réaliser des acquisitions ciblées renforçant notre portefeuille constitue un levier complémentaire de création de valeur. »

<sup>1</sup> Voir glossaire

Le **Chiffre d'affaires** consolidé du **Groupe** pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2018/2019 s'élève à 498,2 M€, en progression de 3,2% (+2,8% à périmètre comparable) par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des **Domaines skiables** progresse de 4,3% au cours du 1<sup>er</sup> semestre pour s'établir à 384,7 M€. Avec des conditions météorologiques normalisées, l'activité des seules remontées mécaniques (principale composante du chiffre d'affaires des Domaines skiables), connaît une progression de 4,1% portée à la fois par une augmentation de la dépense par journée-skieur de 3,2% et par une hausse du nombre de journées-skieur de 0,9%. L'activité a également bénéficié d'un effet calendaire positif – un dimanche d'exploitation supplémentaire – qui se corrigera au 3<sup>ème</sup> trimestre.

Le chiffre d'affaires des **Destinations de loisirs** du 1<sup>er</sup> semestre ressort à un niveau élevé puisqu'il atteint 93,1 M€ mais enregistre un très léger fléchissement de -0,2% essentiellement dû au positionnement plus tardif que l'an dernier du week-end de Pâques ayant entraîné une ouverture de la majorité des sites au début du 3<sup>ème</sup> trimestre plutôt qu'à la fin du 2<sup>ème</sup> trimestre. Corrigée de cet effet, l'activité aurait connu une progression d'environ 0,5% sur ce semestre. Sur la période, la dépense par visiteur continue d'être dynamique (+2,1%), portée par la stratégie commerciale déployée par les sites, et compense ainsi la légère baisse de la fréquentation.

L'activité **Holdings et Supports** s'élève à 20,4 M€ contre 20,3 M€ pour la même période de l'exercice précédent qui n'incluait pas celui de Travelfactory au premier trimestre. L'activité de conseil enregistre une baisse de ses revenus du fait de la fin programmée du contrat d'assistance concernant la rénovation du Jardin d'Acclimatation. Celle-ci est néanmoins compensée par la consolidation sur l'ensemble du semestre de Travelfactory dont le volume d'affaires est en progression.

L'**Excédent Brut Opérationnel** (EBO) du Groupe ressort à 165,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018/2019 contre 166,6 M€ sur la même période de l'exercice précédent (-0,7%). Il est notamment pénalisé par la consolidation sur l'ensemble du semestre de Travelfactory dont l'EBO structurellement négatif du 1<sup>er</sup> trimestre n'était pas inclus dans les comptes de l'an dernier. A périmètre comparable, l'EBO du Groupe progresse de 1,1%.

L'EBO des **Domaines skiables** progresse plus vite que le chiffre d'affaires malgré la hausse anticipée des coûts de l'énergie et des assurances. Il ressort à 194,7 M€ soit une croissance dynamique de 5,5% par rapport à l'exercice précédent et représente 50,6% du chiffre d'affaires contre 50,0% au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018.

Le Groupe rappelle que l'EBO des **Destinations de loisirs** est structurellement négatif au 1<sup>er</sup> semestre en raison de la forte saisonnalité de cette activité, le second semestre représentant environ 75% du chiffre d'affaires annuel. Il s'établit à -15,7 M€ contre -11,9 M€ au cours de la même période de l'exercice précédent. Cette légère détérioration s'explique notamment par l'ouverture plus tardive de la majorité des sites cette année ainsi que par le renforcement des coûts de structure en lien avec le développement des activités, notamment le nouvel hôtel au Parc Astérix, dont les charges ont commencé à peser sur les comptes avant le démarrage de la saison.

Comme anticipé, l'activité **Holdings et Supports** voit son EBO se dégrader au 1<sup>er</sup> semestre. Celui-ci ressort à -13,6 M€ contre -6,0 M€ sur la même période de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique d'abord par l'intégration de Travelfactory sur un semestre plein : le 1<sup>er</sup> trimestre, structurellement négatif en termes d'EBO, n'était pas intégré lors de l'exercice précédent, ce qui pèse pour 3,0 M€. Ensuite, le Groupe Compagnie des Alpes a pris à sa charge, pour ses sites pouvant en bénéficier, le versement d'une « prime Macron » pour un montant total de 2,4 M€. Enfin, le Groupe poursuit ses investissements en ressources dans les projets marketing et digitaux structurants.

Le **Résultat Opérationnel** (RO) s'élève à 105,7 M€ ce qui représente un tassement de -2,6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018, en raison notamment de l'augmentation des charges et de la progression des dotations aux amortissements consécutive à la stratégie volontariste du Groupe en matière d'investissements.

Le **coût d'endettement net** du Groupe diminue de 13,0% et s'élève à 3,9 M€. Cette baisse s'explique par le fait qu'en 2017-2018, le coût de la dette incluait encore la charge de l'emprunt obligataire de 200 M€ jusqu'au remboursement de celui-ci le 18 octobre 2017. Elle s'explique également par la mise en place d'un programme d'émission de titres négociables à court terme (Negotiable European Commercial Paper – NEU CP), qui permet au Groupe de se financer à court terme à des taux négatifs.

Le **Résultat net part du Groupe** s'établit ainsi à 64,6 M€ en baisse de 2,4 M€ (soit -3,6%) par rapport au 31 mars 2018.

Comme anticipé, les **investissements industriels nets<sup>2</sup>** sont en augmentation. Ils atteignent 108,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre, en hausse de 15,6%.

Dans les Domaines skiabiles, les investissements industriels nets sont en hausse de près de 28%. Non seulement l'enveloppe annuelle, confirmée à un montant total d'environ 100 M€, représente une augmentation de l'ordre de 10% par rapport à l'exercice précédent, mais le calendrier de réalisation fait porter cette année plus des deux tiers de l'enveloppe annuelle sur le 1<sup>er</sup> semestre contre moins de 60% l'an dernier. Par conséquent, les investissements prévus au 2<sup>nd</sup> semestre seront bien inférieurs à ceux du 2<sup>nd</sup> semestre de l'an dernier.

Pour les Destinations de loisirs, les investissements industriels nets sont quasiment stables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018 à 38,8 M€ mais vont connaître une accélération sur le second semestre puisque l'enveloppe d'environ 100 M€ est également confirmée.

Le **Free Cash-Flow Opérationnel<sup>3</sup>** du semestre s'élève à 61,2 M€ contre 74,6 M€ pour la même période de l'exercice précédent essentiellement à cause de la progression des investissements industriels nets.

L'**endettement net** du Groupe au 31 mars dernier s'élève à 380,5 M€ contre 269,6 M€ en mars 2018 et 402,3 M€ en septembre 2018.

Le Groupe a mis en place en mars 2019 un nouvel emprunt obligataire USPP de 65 M€, doté d'une maturité moyenne de 10 ans, notamment destiné au financement de l'acquisition annoncée le 20 mars dernier de 100% des parts de Familypark, premier parc de loisirs autrichien. Le montant de l'acquisition fait ressortir une valeur d'entreprise de 72,5 M€. Familypark est consolidé depuis le 1<sup>er</sup> avril 2019.

Le Groupe a également mis en place début février, un programme d'émission de NEU CP, d'un montant maximum de 240 M€. Ce programme est sécurisé par la ligne de crédit revolving d'un montant de 250 M€ à échéance mai 2023, à laquelle a été ajoutée une sous-limite « swingline » de 80 M€. L'encours, qui, au 31 mars, avait varié entre 0 et 135 M€, a été souscrit à des taux compris entre -0,02% et -0,12%.

Ainsi, le ratio **dette nette / EBO** sur 12 mois glissants s'élève à 1,74 au 31 mars 2019 contre 1,24 au 31 mars 2018.

---

<sup>2</sup> Voir glossaire

<sup>3</sup> Voir glossaire

### PERSPECTIVES 2018/2019

*Ces perspectives 2018/2019 sont données sous réserve d'aléas conjoncturels majeurs*

- **Domaines skiabiles**

Le positionnement du week-end de Pâques mi-avril ainsi que la bonne tenue des vacances de printemps, conjugués aux actions menées par le Groupe, permettent d'envisager une croissance du chiffre d'affaires total des Domaines skiabiles sur l'ensemble de l'exercice autour de 3%, avec, pour la quatrième saison consécutive, une légère croissance des journées-skieur. Le Groupe rappelle qu'une vente foncière d'un montant de 2,4 M€ était intervenu au cours du troisième trimestre de l'exercice précédent.

De plus, l'objectif d'atteindre une marge d'EBO sur chiffre d'affaires à la fin de l'exercice comprise entre 36 et 37% est réaffirmé.

- **Destinations de loisirs**

Le second semestre représente environ 75% de l'activité annuelle pour cette BU. Le Groupe a déployé une stratégie offensive avec des investissements de capacité et/ou d'attractivité dans l'ensemble de ses sites afin de doper la fréquentation, encourager la revisite et développer encore la Très Grande Satisfaction des visiteurs.

Confiant dans le bien-fondé de cette stratégie, le Groupe réaffirme son objectif de croissance de l'EBO sur chiffre d'affaires et l'atteinte d'un taux compris entre 27 et 28% (hors Futuroscope).

Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2018/2019 : jeudi 18 juillet 2019, après Bourse
- Chiffre d'affaires de l'exercice 2018/2019 : jeudi 17 octobre 2019, après Bourse
- Résultats de l'exercice 2018/2019 : Mardi 10 décembre 2019, avant Bourse

[www.compagniedesalpes.com](http://www.compagniedesalpes.com)

## Annexes

### 1 - Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019 au 31 mars 2019

(en M€)	1er semestre	1er semestre	Variation	Variation
	2018/2019	2017/2018	(%)	(%)
	Périmètre	Périmètre		Périmètre
	réel	réel retraité		comparable
	(1)	(2)	(1) - (2) / (2)	
Chiffre d'affaires	498,2	482,5	3,2%	2,8%
Excédent Brut Opérationnel (EBO)	165,4	166,6	-0,7%	1,1%
	<i>EBO/CA</i>			
	33,2%	34,5%	-3,8%	
Résultat Opérationnel	105,7	108,6	-2,6%	
Coût de l'endettement net et divers	-5,7	-6,3	-8,8%	
Charge d'impôt	-36,4	-34,0	7,2%	
Mises en équivalence	5,8	4,6	27,2%	
Résultat net des activités poursuivies	69,5	73,0	-4,8%	
Résultat net des activités abandonnées	0,0	-0,5	-100,0%	
<b>Résultat Net</b>	<b>69,5</b>	<b>72,4</b>	<b>-4,1%</b>	
Minoritaires	-4,8	-5,4	-9,7%	
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>64,6</b>	<b>67,1</b>	<b>-3,6%</b>	

### 2 - Chiffre d'affaires par secteur d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019 au 31 mars 2019

(en M€)	1er semestre	1er semestre	Variation	Variation
	2018/2019	2017/2018	(%)	(%)
	Périmètre	Périmètre		Périmètre
	réel	réel retraité		comparable
	(1)	(2)	(1) - (2) / (2)	
Domaines skiables	384,7	368,9	4,3%	4,3%
Destinations de loisirs	93,1	93,3	-0,2%	-0,2%
Holdings et supports	20,4	20,3	0,3%	-9,5%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>498,2</b>	<b>482,5</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,8%</b>

### 3 - Excédent Brut Opérationnel par secteur d'Activité du 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019 au 31 mars 2019

(en M€)	1er semestre	1er semestre	Variation	Variation
	2018/2019	2018/2019	(%)	(%)
	Périmètre	Périmètre		Périmètre
	réel	comparable		comparable
	(1)	(2)	(3)	
Domaines skiables	194,7	184,5	5,5%	5,5%
Destinations de loisirs	-15,7	-11,9	-32,0%	-32,0%
Holdings et supports	-13,6	-6,0	-125,6%	-77,0%
<b>Excédent Brut Opérationnel</b>	<b>165,4</b>	<b>166,6</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1,1%</b>

## Glossaire

**Free Cash-Flow** : Différence entre la capacité d'autofinancement et les investissements industriels nets (les variations du besoin en fonds de roulement d'exploitation ne sont pas prises en compte).

**Capacité d'autofinancement** = résultat net

- Augmenté des dotations aux amortissements et provisions, des moins-values de cession, des dividendes versés par les sociétés mises en équivalence, et d'éventuelles autres charges sans impact trésorerie,
- Diminué des reprises de provisions, des plus-values de cessions, de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence et d'éventuels autres produits sans impact trésorerie.

**Investissements industriels nets** : acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des variations de dettes fournisseurs d'immobilisations et des produits de cession d'immobilisations

**Free-Cash-Flow Opérationnel** : Free-Cash-Flow avant frais financiers et impôts

**ROCE Opérationnel** : permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis des principaux métiers du Groupe (Domaines skiables et Destinations de loisirs). Il correspond au pourcentage, pour chaque métier et en cumul pour les deux métiers, du résultat opérationnel après impôt sur le montant des actifs nets consolidés hors goodwill (écarts d'acquisition)

- Le **résultat opérationnel après impôt** est déterminé après déduction d'une charge théorique d'impôt par application d'un taux normatif d'impôt de 33,33%
- Les **actifs nets** utilisés hors goodwill incluent :
  - Les actifs immobilisés en valeur nette après exclusion des goodwill
  - Le besoin en fonds de roulement
  - Les impôts différés actif nets des impôts différés passif
  - Les provisions courantes

Pour l'exercice 2017/2018, la réconciliation du ROCE opérationnel s'établit comme suit :

	Domaines skiabiles et Destinations de loisirs	Reste du groupe	Total Groupe
Résultat opérationnel	108 880	- 11 881	97 000
Impôt théorique (à 33,33%)	- 36 290	3 960	- 32 330
Résultat opérationnel après impôt	72 590	- 7 921	64 670
Actifs utilisés hors goodwill	888 228	- 17 802	870 426
<b>ROCE opérationnel métiers</b>	<b>8,2%</b>		<b>7,4%</b>

Depuis sa création en 1989, la Compagnie des Alpes s'est imposée comme un leader incontesté de l'industrie des loisirs. 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 12 Destinations de loisirs renommées (Parc Astérix, Grévin, Walibi, Futuroscope...), l'entreprise connaît un essor continu en Europe (France, Pays-Bas, Belgique,...) et plus récemment à l'international (Grévin Montréal en 2013, Chaplin's World by Grévin en avril 2016, Familypark en Autriche en avril 2019 et contrats d'assistance ingénierie et management - Chine, Russie, Géorgie, Kazakhstan, Turquie, Maroc, Japon). La CDA détient en outre des participations dans 4 Domaines skiables dont Chamonix.

Au cours de son exercice clos le 30 septembre 2018, elle a accueilli près de 23 millions de visiteurs et réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 801,2 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](mailto:denis.hermesse@compagniedesalpes.fr)  
Sandra PICARD +33.1 46 84 88 53 [sandra.picard@compagniedesalpes.fr](mailto:sandra.picard@compagniedesalpes.fr)  
Alexis d'ARGENT +33 1 46 84 88 79 [alexis.dargent@compagniedesalpes.fr](mailto:alexis.dargent@compagniedesalpes.fr)  
**Corpus :** Xavier YVON +33.6 88 29 72 37 [xavier.yvon@corp-us.fr](mailto:xavier.yvon@corp-us.fr)