

**RESULTATS ANNUELS 2015/2016 :**

**FORTE D'EXCELLENTS RESULTATS QUI CONFORTENT SA STRATEGIE,  
LA COMPAGNIE DES ALPES SE PREPARE A ACCELERER SON DEVELOPPEMENT A  
L'INTERNATIONAL**

- Croissance de l'activité des trois branches, malgré un contexte défavorable
- Progression de l'EBO métier supérieure à celle du chiffre d'affaires
- Progression du résultat net à deux chiffres
- Progression de la capacité d'autofinancement
- Discussions engagées avec des partenaires pour se développer sur les marchés internationaux

Paris, le 13 décembre 2016 – Le conseil d'Administration de la Compagnie des Alpes, réuni sous la présidence de Dominique Marcel, a arrêté les comptes de l'exercice 2015/2016 du Groupe.

(en M€)	2015/2016	2014/2015 Comparable*	Variation Comparable	2014/2015 Réal	Variation Réelle
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>720,2</b>	689,9	+4,4%	695,9	+3,5%
<b>EBO Métier (EBOM)<sup>1</sup></b>	<b>206,3</b>	196,8	+4,8%	193,5	+6,6%
<i>EBOM/CA</i>	<b>28,6%</b>	28,5%	+10 bp	27,8%	+80 bp
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>73,1</b>	64,4	+13,5%	66,9	+9,2%
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>33,4</b>	27,7	+20,7%	30,0	+11,3%
<b>Investissements nets</b>	<b>153,6</b>	N/A	N/A	135,0	+13,8%
<b>Free cash-flow opérationnel<sup>2</sup></b>	<b>35,2</b>	N/A	N/A	38,7	-3,5 M

\* Le périmètre comparable prend en compte les effets des changements de périmètre en éliminant les éléments financiers 2014/15 des sociétés cédées au cours de l'exercice 2014/15.

\*\*\*\*\*

Commentant les résultats de l'exercice, Dominique Marcel, Président-directeur général de la Compagnie des Alpes a déclaré : «L'objectif que nous nous étions fixé de transformer le business model de la Compagnie des Alpes (CDA) pour en faire un leader diversifié des loisirs en Europe, moins sensible à la conjoncture et rentable est aujourd'hui atteint. En saisissant l'opportunité du développement des loisirs et du ski sur les principaux marchés internationaux, notamment en Chine, notre ambition est de faire de la CDA un grand champion français des loisirs sur la scène mondiale en nous appuyant sur l'expertise de nos deux métiers et sur notre position de leader mondial du ski qui nous donnent un avantage concurrentiel déterminant».

<sup>1</sup> Voir glossaire

<sup>2</sup> Voir glossaire

## UN BON EXERCICE MARQUE PAR UNE PROGRESSION SENSIBLE DE L'ACTIVITE ET DE LA PROFITABILITE

Le **Chiffre d'affaires** consolidé du Groupe s'élève à 720,2 M€, soit une croissance, à périmètre comparable, de +4,4% par rapport à l'exercice précédent. Cette progression est réalisée grâce à une performance soutenue des trois activités du Groupe :

- Domaines skiabiles : +3,9%
- Destinations de loisirs : +4,2%
- Développement international : +44,9%

L'activité des **Domaines skiabiles**, malgré un faible enneigement pendant les vacances de Noël et une météo adverse pendant le cœur de saison, croît sur l'ensemble de l'exercice. Son chiffre d'affaires s'établit à 409,6 M€ en hausse de 3,9%. Ces bonnes performances illustrent le retour recherché d'une croissance en volume de l'activité.

Le chiffre d'affaires des **Destinations de loisirs** s'élève à 301,4 M€, en progression de +4,2% à périmètre comparable (+2,1% à périmètre réel), portée notamment par la très bonne dynamique des ventes « In Park ».

Cette performance est d'autant plus significative que l'environnement extérieur dans lequel elle s'est déroulée est peu porteur :

- Contexte anxiogène sur l'ensemble de l'exercice lié à l'état d'urgence,
- 3<sup>ème</sup> trimestre pénalisé, par ailleurs, par les inondations, les mouvements sociaux et une réduction du nombre de jours fériés en mai,

Elle confirme ainsi la résistance acquise par cette activité aux chocs conjoncturels.

L'activité **Développement international**, connaît une dynamique soutenue, notamment grâce à l'ouverture de Chaplin's World by Grévin. Elle progresse de près de 50% et le chiffre d'affaires pour l'exercice s'établit à 9,1 M€.

À périmètre comparable, l'**Excédent Brut Opérationnel Métier**<sup>3</sup> (EBOM) s'élève à 206,3 M€ en hausse de 4,8% (+6,6% à périmètre réel). Cette progression, supérieure à celle du chiffre d'affaires, témoigne du focus des équipes sur l'amélioration de la profitabilité.

En conséquence, la marge de l'EBOM par rapport au chiffre d'affaires continue de s'améliorer pour s'établir à 28,6%.

L'EBO des **Domaines skiabiles** s'élève à 146,8 M€, en augmentation de 6,7% par rapport à celui de l'exercice précédent. Le taux de marge progresse sensiblement permettant de dépasser avec un an d'avance l'objectif de 35%.

Cette progression a été rendue possible grâce au pilotage fin des charges d'exploitation des sites et aux efforts d'optimisation des process opérationnels gérés par le Groupe.

À périmètre comparable, l'EBO des **Destinations de loisirs** continue sa progression à 68,2 M€, en amélioration de 6,9% par rapport à l'exercice précédent, après une croissance de 17,8% en 2014/2015. Le taux de marge s'améliore de 0,6 point et ressort à 22,6%. Retraité du Futuroscope, ce taux de marge d'EBO est de 26,3% en progression de 60bp comparativement à l'exercice précédent, et se rapproche donc de notre objectif de 27% en 2019. Cette performance a été réalisée alors même que la division a absorbé des coûts de sécurité supplémentaires.

L'internationalisation du groupe se poursuit activement avec notamment l'ouverture en avril 2016 de Chaplin's World by Grévin. Le stade de développement de ces activités ne permet pas encore à cette branche d'atteindre son point mort compte tenu des frais de démarrage des projets et de leur nécessaire montée en puissance. Ainsi, l'EBO du **Développement international** est négatif de 8,7 M€.

<sup>3</sup> Voir glossaire

Les efforts de réduction des coûts des holdings contribuent à la performance globale du Groupe avec un EBO en amélioration de 2M€ par rapport à l'année dernière.

Le **Résultat Opérationnel** (RO) connaît une progression sensible de +9,2% à périmètre réel et s'élève à 73,1 M€. Cette performance est d'autant plus remarquable que le RO de l'année dernière comportait une plus-value de cession de 8,8 M€ (suite au désengagement du Groupe dans 4 parcs de loisirs) qui crée un effet de base défavorable pour cet exercice. Ainsi, sa progression est de +13,5% à périmètre comparable. Les charges liées aux amortissements des immobilisations progressent de 3,7 M€ (+3,4%), résultat de la politique d'investissement soutenue de ces trois derniers exercices.

Le **coût de l'endettement net** s'améliore, pour revenir à un niveau de 16 M€, en raison de la réduction des tirages et des coûts de couverture, ainsi que de la baisse des taux.

La **charge d'impôt** connaît une légère hausse compte tenu de la progression des résultats du Groupe. Elle intègre sur cet exercice un produit d'impôt différé de 2,9 M€ lié à l'activation de pertes reportables du Futuroscope résultant de la croissance de son activité et de la progression de ses résultats.

Le **Résultat net part du Groupe** s'élève à 33,4 M€, en forte progression de +20,7%, à périmètre comparable (+11,3% à périmètre réel).

La **capacité d'autofinancement** s'établit à 154,6 M€, soit 21,5% du chiffre d'affaires, en progression de 11% par rapport au 30 septembre 2015, traduisant l'amélioration des performances des activités du Groupe.

Comme le Groupe l'avait annoncé, les **investissements industriels nets** de cession progressent de 18,6 M€, soit +13,8%, pour s'établir à 153,6 M€. Ils représentent pour l'exercice 2015-2016, 21,3% du chiffre d'affaires du Groupe.

Le **Free Cash-Flow Opérationnel**<sup>4</sup> atteint 35,2 M€ et traduit cet effort soutenu réalisé en terme d'investissement sur l'exercice 2015 2016.

L'**endettement moyen** (moyenne de la dette nette sur l'ensemble de l'exercice) a été réduit de près de 4% pour atteindre 372 M€. Ainsi, le **ratio dette nette/EBO**, compte tenu de l'amélioration des performances du Groupe dans son ensemble, s'améliore sensiblement et s'élève à 2,01 contre 2,14 sur l'exercice précédent. Il respecte très largement le covenant bancaire qui est de 3,50.

Le **ROCE Opérationnel**<sup>5</sup> qui permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis des deux principales divisions du Groupe, à savoir Domaines skiables et Destinations de loisirs, progresse sensiblement compte tenu de la qualité des résultats de l'exercice. Il s'établit à 7,9% contre 7,2% sur l'exercice précédent.

#### **Distribution de dividende : 0,40 € / action**

Compte tenu des bons résultats obtenus par le Groupe au cours de l'exercice, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires qui sera chargée d'approuver les comptes le 9 mars prochain, la distribution d'un dividende de 0,40 € par action, soit un taux de distribution de l'ordre de 30%.

Ce niveau de distribution est un bon équilibre pour le Groupe entre, d'une part, les besoins d'investissements pour soutenir sa croissance, et d'autre part la confiance du management dans la poursuite de ses performances.

<sup>4</sup> Voir glossaire

<sup>5</sup> Voir glossaire

## **PERSPECTIVES : DE BONS SIGNAUX POUR 2016/2017 SOUS RESERVE D'ALEAS CONJONCTURELS MAJEURS**

### **Domaines skiables**

Les premières chutes de neige en novembre dans les domaines du Groupe ont favorisé les réservations qui sont, à date, légèrement supérieures à celles de l'année dernière à la même époque. L'activité s'appréciant sur l'ensemble de la saison, les perspectives qu'offre le calendrier des vacances scolaires (positionnement des vacances européennes compris) sont globalement plus favorables au troisième trimestre et moins favorables au premier trimestre que la saison dernière du fait du positionnement un samedi des jours de Noël et de la St Silvestre.

### **Destinations de loisirs**

La saison « Halloween » a tenu ses promesses et l'activité est supérieure à celle de l'année dernière malgré une base de comparaison élevée (trois saisons consécutives de progression soutenue de l'activité) confortant le Groupe dans sa stratégie d'événementialisation et de dynamisation des ailes de saison.

Les deux attractions majeures qui seront ouvertes au cours de l'exercice 2016/2017 au Futuroscope et au Parc Astérix, ajoutées à l'effet année 2 des nouveautés ouvertes à Walibi Belgique, Hollande et Rhône-Alpes en 2016, conforteront l'attractivité de nos parcs.

### **Développement international**

Après quatre ouvertures de sites (Montréal, Prague, Séoul et Vevey) en quatre ans, Grévin international va se concentrer sur l'amélioration de la rentabilité des implantations existantes.

Fort de ses succès en 2015-2016, l'activité de conseil va continuer à se développer avec, notamment, la perspective des Jeux Olympiques en Chine en 2022.

### **Investissements**

Pour les domaines skiables, le niveau d'investissement s'établira aux alentours de 85M€ intégrant les effets de la prolongation de trois Délégations de Service Public majeures, illustration de la confiance renouvelée des collectivités locales délégantes dans le groupe.

Compte tenu de la réalisation du projet hôtelier au Parc Astérix qui ouvrira progressivement ses portes au public entre 2017 et 2019 et de nouvelles attractions structurantes, pour soutenir l'attractivité des sites, au Futuroscope, à Walibi Rhône-Alpes et au Parc Astérix, le niveau des investissements pour les Destinations de loisirs sera augmenté de 8M€ par rapport à celui de l'exercice écoulé.

L'activité du Développement International, dans sa configuration actuelle, ne nécessitera quant à elle pas d'investissement transformant particulier.

### **Refinancement**

Les opérations de refinancement de l'obligation de 200 millions qui arrive à échéance en octobre 2017 ont été lancées. Elles devraient se traduire par une amélioration significative des charges financières sur l'exercice 2017-2018, après un léger effet de surplomb du fait des coûts de portage sur cet exercice.

## **STRATEGIE : CONFORTER LA CROISSANCE EN EUROPE ET ACCELERER LE DEVELOPPEMENT INTERNATIONAL**

Fort d'un modèle économique qui a fait ses preuves, la Compagnie des Alpes poursuit maintenant deux objectifs : conforter sa croissance en Europe et accélérer son développement à l'international, notamment en Asie.



En Europe, les deux principaux objectifs du groupe sont de poursuivre la croissance des journées-skieurs dans la montagne et d'inscrire les parcs de loisir dans un modèle de croissance solide et durable. Ils seront mis en œuvre en capitalisant sur la stratégie de « Très Grande Satisfaction » des clients (TGS).

**Dans les domaines skiables**, cette stratégie passe par la participation à l'accroissement de capacités d'hébergement et de commercialisation. Elle nécessite également une optimisation du parcours client au sein du domaine skiable, comme dans la station, que ce soit par l'amélioration du parc de remontées mécaniques, la multiplication des activités autour du ski ou la mise en place d'outils digitaux qui fluidifient le parcours client et facilitent la personnalisation des offres.

**Dans les Destinations de loisirs**, cette dynamique repose sur l'augmentation des capacités d'accueil des sites par la construction de nouvelles attractions et, pour permettre de capter des clientèles plus lointaines, sur le développement de l'hébergement. Elle passe également par la poursuite des stratégies de yield et revenue management, ainsi que par la fidélisation des visiteurs réunis au sein d'une communauté animée par des outils digitaux.

Après avoir construit de solides références en Russie et dans les pays limitrophes, en Asie, en Europe du Sud et au Maghreb au cours de ces dernières années, le Groupe est aujourd'hui en mesure d'aborder le marché mondial avec une offre originale, diversifiée dans les loisirs et un statut de leader mondial dans le ski. Il compte saisir l'opportunité du développement du marché des loisirs et du ski en Europe et sur de nouveaux territoires, notamment en Chine, en s'appuyant sur l'avantage concurrentiel déterminant que lui donnent ses deux métiers.

Cette stratégie a pour ambition de faire de la Compagnie des Alpes un grand champion français des loisirs et un acteur majeur de la consolidation internationale. C'est la raison pour laquelle le Groupe souhaite s'appuyer sur des partenaires puissants, notamment dans les loisirs, l'hôtellerie et la commercialisation touristique.

Prochains rendez-vous :

- Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2016/2017 : le jeudi 19 janvier 2017, après Bourse
- Chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2016/2017 : le jeudi 20 avril 2017, après Bourse

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

## Annexes

### 1 - Résultats annuels consolidés audités – 1<sup>er</sup> octobre 2015 au 30 septembre 2016

(en M€)	Exercice 2015/2016 réel (1)	Exercice 2014/2015 à périmètre comparable (*) (2)	% Variation (1) / (2)	Exercice 2014/2015 réel (3)	% Variation (1) / (3)
Chiffre d'affaires	720,2	689,9	4,4%	695,9	3,5%
Excédent Brut Opérationnel (EBO)	184,0	172,5	6,7%	168,8	9,0%
<i>EBO/CA</i>	25,55%	25,00%		24,26%	
Résultat Opérationnel	73,1	64,4	13,5%	66,9	9,2%
Coût de l'endettement net et divers	-19,3	-17,9	8,1%	-18,1	6,8%
Charge d'impôt	-18,2	-18,0	1,0%	-18,0	1,2%
Mises en équivalence	4,8	4,1	15,3%	4,1	15,3%
Résultat Net des activités poursuivies	40,3	32,6	23,6%	35,0	15,4%
Résultat Net des activités abandonnées	0,0	0,0		0,0	N/A
Résultat Net	40,3	32,6	23,6%	35,0	15,4%
Minoritaires	-7	-5		-5	
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>33,4</b>	<b>27,7</b>	<b>20,7%</b>	<b>30,0</b>	<b>11,3%</b>

(\*) Les données 2014/2015 à périmètre comparable excluent l'activité des 4 parcs cédés en 2015.

### 2 - Chiffre d'affaires par secteur d'activité

(en M€)	Exercice 2015/2016 réel (1)	Exercice 2014/2015 à périmètre comparable (2)	% Variation (1) / (2)	Exercice 2014/2015 réel (3)	% Variation (1) / (3)
Domaines skiables	409,6	394,1	3,9%	394,1	3,9%
Destinations de loisirs	301,4	289,3	4,2%	295,3	2,1%
Développement international	9,1	6,3	44,9%	6,3	44,9%
Holdings et supports	0,0	0,2	N/A	0,2	N/A
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>720,2</b>	<b>689,9</b>	<b>4,4%</b>	<b>695,9</b>	<b>3,5%</b>

### 3 - Excédent Brut Opérationnel par secteur d'Activité

(en M€)	Exercice 2015/2016 réel (1)	Exercice 2014/2015 à périmètre comparable (2)	% Variation (1) / (2)	Exercice 2014/2015 réel (3)	% Variation (1) / (3)
Domaines skiables	146,8	137,5	6,7%	137,5	6,7%
Destinations de loisirs	68,2	63,8	6,9%	60,4	12,8%
Développement international	-8,7	-4,4	N/A	-4,4	N/A
Holdings et supports	-22,3	-24,3	-8,6%	-24,7	-9,8%
<b>Excédent Brut Opérationnel</b>	<b>184,0</b>	<b>172,5</b>	<b>6,7%</b>	<b>168,8</b>	<b>9,0%</b>

Le périmètre comparable prend en compte les effets des changements de périmètre en éliminant les ventes 2014/15 des sociétés cédées au cours de l'exercice 2014/15.

## Glossaire

**Excédent Brut Opérationnel Métier (EBOM)** : EBO cumulé des divisions Domaines skiabiles, Destinations de loisirs et Développement International

**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 mise 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 skiabiles 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 2015/2016, la réconciliation du ROCE opérationnel s'établit comme suit :

	<b>Domaines skiabiles et destinations de loisirs</b>	<b>Reste du groupe</b>	<b>Total Groupe</b>
Résultat opérationnel	93 500	- 20 413	73 087
Impôt théorique (à 33,33%)	- 31 164	6 803	- 24 360
Résultat opérationnel après impôt	62 336	- 13 609	48 727
Actifs utilisés hors goodwill	785 364	8 504	793 868
<b>ROCE opérationnel métiers</b>	<b>7,9%</b>		<b>6,1%</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 skiabiles 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 2013, Grévin Prague en 2014, Grévin Séoul en 2015, Chaplin's World by Grévin en avril 2016 et contrats d'assistance ingénierie et management (Russie, Maroc, Japon). La CDA détient en outre des participations dans 4 Domaines skiabiles dont Chamonix.

Au cours de son exercice clos le 30 septembre 2016, elle a accueilli près de 22,5 millions de visiteurs et réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 720,2 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)

Coriolink : Xavier YVON +33.6 88 29 72 37 [xavier.yvon@coriolink.com](mailto:xavier.yvon@coriolink.com)