

lettre aux actionnaires #26



Dominique MARCEL
Président-directeur général



Compagnie des Alpes

Chers lecteurs, cher(e)s actionnaires,

En 2011/2012, votre Groupe poursuit la dynamique enclenchée et demeure plus que jamais ambitieux et déterminé. L'activité semestrielle a d'ores et déjà révélé de très bons chiffres. Le chiffre d'affaires consolidé au 1^{er} semestre 2011/2012 s'est élevé à 394 M€, en progression de 8,3 % à périmètre réel et de 4,9 % à périmètre comparable. Dans ce contexte, les résultats semestriels, publiés le 24 mai dernier ont enregistré une très bonne performance financière, en progression à périmètre réel et comparable. Rappelons que le 1^{er} semestre 2010/2011 avait bénéficié à titre exceptionnel d'indemnités impactant positivement les marges (dénouement du sinistre du Vanoise Express). Cet élément exceptionnel retraité, le Groupe connaît une amélioration de ses marges à périmètre comparable. Le Résultat Net Part du Groupe affiche, quant à lui, une progression de près de 3 % à périmètre comparable par rapport au 1^{er} semestre 2010/2011 et ressort à 37,9 M€. Hors Vanoise Express, la progression serait de +17,3 %.

Par métier, la saison d'hiver 2011/2012 s'est déroulée de manière très satisfaisante dans les Domaines skiables. Le chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2011/2012 s'est élevé à 328 M€, en progression de +3,8 % (après une hausse de plus de 3 % au 1^{er} semestre 2010/2011). L'activité a renoué avec la croissance des volumes. Le nombre de journées-skieurs a cru de 2 % au cours du 1^{er} semestre. Et la recette moyenne par journée-skieur affiche quant à elle une progression de 2 % sur la période. Le modèle économique des Domaines skiables

demeure solide. La progression des résultats retraités du Vanoise Express est en ligne avec celle du chiffre d'affaires permettant un maintien de la rentabilité à un niveau élevé de 49 %. L'activité de fin saison (avril) a profité du positionnement du week-end de Pâques, situé deux semaines plus tôt dans la saison et d'une base de comparaison favorable par rapport à l'exercice précédent. En conséquence, le nombre de journées-skieurs devrait afficher une progression autour de +3 % sur l'ensemble de l'exercice, et les recettes des remontées mécaniques devraient, quant à elles, afficher un taux de croissance autour de +5 %.

Les Parcs de loisirs ont également connu un semestre de bonne facture. Bien que peu significatif sur le semestre (15 % de l'activité annuelle), le chiffre d'affaires semestriel affiche une progression à périmètre réel de près de 38 % à 65 M€, liée notamment à l'intégration du Futuroscope. Retraitée des effets de périmètre, la croissance ressort à près de 10 %. Cette performance est à mettre au crédit du succès renouvelé des événements spécifiques créés en vue de célébrer des temps forts calendaires, comme les festivités d'Halloween à la Toussaint ou les arbres de Noël au Parc Astérix. Les résultats opérationnels des parcs (structurellement déficitaires au S1) s'améliorent sensiblement portés la progression du chiffre d'affaires et malgré l'augmentation des dotations aux amortissements imputable aux efforts d'investissements du Groupe.

Dans un marché du tourisme et des loisirs sous pression en raison d'un contexte économique général peu porteur, nous sommes convaincus

que la Compagnie des Alpes dispose d'atouts solides en tant qu'acteur des loisirs de proximité. Par ailleurs le Groupe table sur l'attractivité reconnue et prouvée de ses sites dans lesquels il a investi depuis 2 ans en lien avec la stratégie d'expansion et d'enrichissement des marques du Groupe.

À moyen terme, nous ambitionnons de développer la pérennité et la notoriété de nos marques. Cela passera par une valorisation des actifs incorporels du Groupe. Le développement de la propriété intellectuelle VValibi en est une très bonne illustration (production de musique, édition en partenariat de bandes dessinées, ou encore co-production d'une série animée). Grévin Montréal et Grévin Prague sont également la preuve de la richesse des marques et de la stratégie d'expansion du Groupe.

Enfin, nous souhaitons capitaliser sur nos savoir-faire pour ouvrir de nouvelles voies de croissance rentable, à risque capitalistique faible, dans des zones géographiques à forte croissance. Sindbad à Casablanca et Rosa Khutor à Sotchi ont marqué les prémices de l'international en la matière.

Ambition, détermination, c'est avant tout la passion pour leur métier qui anime les femmes et les hommes de ce Groupe, et qui en font sa réussite.

Bonne lecture.

Chiffres clés semestriels de la Compagnie des Alpes au 31/03/2012

Chiffre d'affaires :

394 M€

+ 8,3 % en réel

+ 4,9 % en comparable

Résultats net pdg :

38 M€

+ 17,3 % à périmètre comparable et hors Vanoise Express

CAF :

92 M€

23,5 % du CA

+ 5,5 %

Dans ce numéro

Saison 2012 des Parcs de loisirs

Les prémices de l'international

Gouvernance et mixité

Guide de l'actionnaire



Saison PL 2012

ANNIVERSAIRES, ATTRACTION INÉDITE, ANIMATIONS MAJEURES, LA SAISON 2012 S'ANNONCE TRÈS RICHE ET PROMETTEUSE

Cette année marque la célébration d'anniversaires de plusieurs acteurs majeurs des parcs de loisirs en France. Elle crée une réelle dynamique positive pour les grands parcs de loisirs, à commencer par nos parcs...

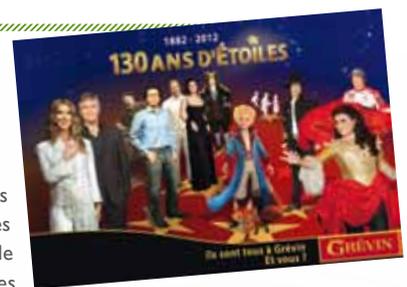


Le **Futuroscope** fête cette année ses 25 ans ! À cette occasion de nombreuses festivités sont prévues avec au programme 9 nouvelles attractions et spectacles sur le site. Après Arthur, élue meilleure attraction de l'année par TEA*, le Futuroscope propose le "Petit Prince" en 3D, attraction déjà plébiscitée par le public et la presse, un nouveau show d'illusions "iMagic" signé Arthur Jugnot et Bertran Lotth et de nouveaux personnages imaginaires, "Le Peuple du Futur".

www.futuroscope.com



Grévin souffle en 2012 ses 130 bougies. De nombreuses nouvelles cires verront le jour tout au long de l'année pour célébrer ses 130 années d'existence. Parmi les célébrités désignées pour rejoindre le prestigieux Musée, Lambert Wilson, Aishwarya Rai, Pénélope Cruz, Nolwenn Leroy, Teddy Riner et même Scrat, le petit écureuil de "l'Âge de glace" ! Et en juin, le mois anniversaire, Musée Grévin invite tous les Alfred et Arthur, en souvenir des fondateurs du musée, Alfred Grévin et Arthur Meyer.



www.grevin.com



Enfin, **Planète sauvage** et **Walibi Sud-Ouest** fêteront également tous les deux leurs 20 ans cette année: le premier le célébrera à travers de nombreuses belles surprises

dont un nouveau spectacle de "Grands dauphins", tandis que le second inaugurera trois nouvelles attractions destinées aux plus jeunes "Rock It Up", "Crazy Bus" et "Bubble Up", mais aussi l'espace jeunes, nouvellement créé sur les 30 ha de verdure. Le 30 juin prochain, l'équipe dirigeante a même prévu une rétrospective, retraçant les grandes heures de Walibi ainsi que les chantiers successifs qui ont modernisé le site, au fil des ans.

www.planetesauvage.com
et www.walibi.com

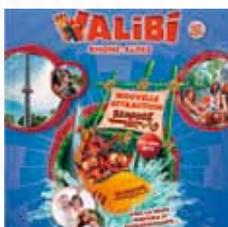
*TEA (Themed Entertainment Association) est une association internationale qui réunit les professionnels des parcs d'attractions (créatifs, designers, architectes, concepteurs et producteurs de spectacles).





Mais ce n'est pas tout! 2012 sera également témoin de l'inauguration de nombreuses nouvelles attractions et animations majeures...

Après la bande dessinée "Astérix et Cléopâtre", le film "Astérix et Obélix: Mission Cléopâtre", le **Parc Astérix** lance un tout nouvel univers égyptien, étendu sur plus de 3 hectares. Dans cette zone, l'attraction "Oziris", un *inverted roller coaster* ou montagne russe inversée, conçue par le constructeur Bollinger & Maillard (la "précision suisse", 25 ans d'expérience à leurs actifs), long de plus de 1 km et haut de 40 mètres, a déjà conquis le public. Les pieds dans le vide vous vous élancez à 90 km/h (65 km/h en moyenne) pour une aventure aérienne d'une minute à vous couper le souffle. Un parcours exclusif et unique, équilibre parfait entre les sensations d'apesanteur et de rase motte, avec 5 inversions et le fameux (qui deviendra sans doute mythique) passage sous le tunnel aquatique. Une première figure inédite (au démarrage): un *dive loop* (montée, vrille et plongée), quelques G positifs et négatifs dont le dosage crée cette fameuse sensation d'apesanteur et de lévitation. Et pour les moins de 1m30, la zone égyptienne est complétée par "SOS Numérobis", une attraction rethématisée dédiée aux plus jeunes. Ouverture au public depuis le 7 avril dernier.



Walibi Rhône-Alpes inaugurera quant à lui le 16 juin prochain, une nouvelle attraction, "Bambooz River", un *flume* comportant deux bosses (5 et 10 m de haut) et long de 2,5 km.

Walibi Rhone-Alpes a obtenu le prix de l'excellence IAAPA pour son film "Rockstars-The Battle" dans la catégorie des productions de 700000 à 1 million de dollars.

Alors que **Walibi Belgium** poursuit son rebranding tout en enrichissant son offre, **Walibi Holland** présentera cette année, dans un tout nouveau cinéma, la première expérience de film en 4D, une adaptation du film "Rokken Roll" déjà diffusée dans les autres parcs Walibi. À noter également la réouverture depuis un an déjà de l'**Aqualibi** au Wavre.

Du côté des autres parcs :

tous misent sur le développement de nouveaux spectacles et animations. À la **Mer de Sable**, deux nouveautés: un scénario pour revivre l'attaque du *Pacifique Express* et un *Raid Adventure*; à **France Miniature**, spectacle de son et lumière dans la nouvelle zone représentant l'Outre-Mer. Parmi les parcs étrangers, **Bellewaerde park** prévoit le retour du "Stunt and Dive Show", un spectacle contenant de nombreuses cascades et acrobaties rocambolesques dont le point culminant est un plongeon d'un chef indien, de 25 mètres de haut dans un bassin de seulement 3 mètres de profondeur, et l'arrivée d'un nouveau show "Halloween Zoorror" autour du temps fort d'Halloween. Le **Dolfinarium** poursuit son "Blacklight show", un son et lumière dans lequel les animaux sont mis en avant par contraste de lumières spéciales. Dans un théâtre, 10 lumières noires balayent la scène avec 50 lumières fluorescentes. Et enfin **Fort Fun**, le *Far West* à l'Est de Francfort, a ouvert ses portes au public depuis le 6 avril et ce jusqu'au 21 octobre. **Fort Fun** a obtenu récemment le prix de l'excellence IAAPA pour son divertissement-spectacle "Tala Takenya & The Legend of the Holy Forest", récompensant sa capacité à toucher son public "en plein cœur".

LES PRÉMICES DE L'INTERNATIONAL: DES MARQUES ET DES COMPÉTENCES À VALORISER ET EXPORTER

Capitaliser sur les actifs et les savoir-faire du Groupe pour ouvrir de nouvelles voies de croissance.

"Un Groupe en mouvement!" Tel était le maître mot de Dominique Marcel, Président-Directeur général, dans notre dernière lettre.

Où en est le Groupe 12 mois plus tard? L'inflexion stratégique est non seulement plus que jamais à l'œuvre, mais aussi en constante progression sur des métiers et projets nouveaux moteurs et porteurs de croissance rentable et durable.

Ainsi, le Groupe est en passe de sortir de ses frontières historiques pour aller explorer de nouveaux territoires. Cette ambition est le reflet de la volonté du Groupe de développer et valoriser ses marques et ses savoir-faire.

Les marques: l'amorce d'un nouveau métier

> Professionnaliser la gestion des marques afin d'en faire un levier de visibilité et de revenus à moyen terme non associés à des investissements capitalistiques lourds.

Projet phare: Walibi

Objectif: développer la propriété intellectuelle et valoriser les droits de la marque.

Métiers et supports: production de musique, édition en partenariat de bandes dessinées et à venir co-production de séries animées.

Réalisations: développement d'une plateforme digitale (jeux, monde virtuel), publication des deux premiers tomes de la BD Walibi en partenariat avec Dupuis Belgique, signature en discussion d'une convention de développement d'une série animée.



> Autre projet d'ampleur: Grévin

Un modèle économique éprouvé. Musée Grévin "Paris" en chiffres: environ 800 000 visiteurs, un chiffre d'affaires supérieur à 10 M€, une rentabilité très élevée conjuguée à une intensité capitalistique faible (10 M€ pour l'ouverture d'un site, 150 000 € par an en moyenne ensuite pour la fabrication des cires).

Objectif: ouvrir 4 à 5 nouveaux musées Grévin dans le monde (Europe, Asie, Canada) à horizon 5 ans.

Réalisations: le 1^{er} de l'espèce, Grévin "Montréal" est en marche, pour une ouverture programmée début 2013.

Le 2^e de l'espèce, Grévin "Prague" vient de se concrétiser avec la signature d'un accord de principe sur l'occupation complète d'un immeuble de 3 300 m² situé dans la rue touristique de Celetna, au cœur de la vieille ville. L'ouverture du site est prévue courant 2014.

Les savoir-faire: actuellement 2 projets en cours: Sindibad, Rosa Khutor

> Valoriser notre expertise d'exploitant de Domaines skiables et de Parcs de loisirs de manière à développer des modèles économiques à faible intensité capitalistique. JO 2014 à Sotchi: Rosa Khutor (Caucase)

4 ans pour créer un site olympique digne de stations alpines dans le but d'accueillir les épreuves de ski alpin hommes et femmes, freestyle et snowboard.

Contrat: assistance à maîtrise d'ouvrage (AMO) du site en préparation des JO 2014 et exploitation du site au-delà pour 25 ans.

1^{ers} résultats: succès des 1^{ers} compétitions, forte croissance du nombre de journées-skieurs (83 000 en 2011/2012 vs. 45 000 en 2010/2011), véritable vitrine des futurs contrats: "C'est la classe mondiale, aussi beau que tous les autres endroits où nous sommes allés". Bode Miller, skieur américain, médaillé Olympique, 4 titres de Champion du monde.

Objectif: prospecter activement sur d'autres zones de croissance nouvelles dans les métiers du ski à l'étranger pour de l'AMO et management de Domaines skiables sur l'Asie ou l'Europe.

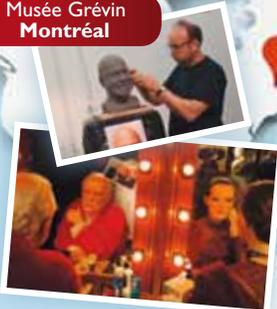


Maroc: Sindibad by Walibi (Casablanca)

Contrat: AMO, assistance au management et licensing (20 ans). Concrétisé en juillet 2010, ce projet a été une première dans l'histoire de la CDA. Il a marqué les débuts de la valorisation des actifs incorporels et de nos compétences métiers.

Prospection en cours: Chine, Asie du Sud-Est, Canada.

Musée Grévin
Montréal



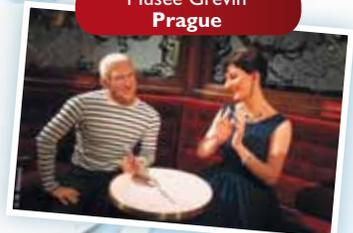
Sindibad by Walibi
Casablanca



Rosa Khutor
Sotchi



Musée Grévin
Prague



Gouvernance & mixité

LA COMPAGNIE DES ALPES INNOVE ET S'ENGAGE

La Compagnie des Alpes est parvenue à assurer la parité hommes-femmes de son Comité exécutif à la faveur de l'arrivée de Victoire Aubry en son sein. 👏

TF1 News, mars 2012

8 mars 2012 : Joyeux anniversaire !
30 années se sont écoulées depuis la 1^{re} Journée Internationale de la Femme.

C'est à cette même date anniversaire, que la Compagnie des Alpes a fait un pas de plus dans sa Gouvernance envers les femmes. C'est effectivement ce jour, que le Groupe CDA annonçait et se réjouissait d'accueillir la 5^e femme au sein de son Comité exécutif ainsi féminisé à 50 %. La société se félicite de cette avancée dans la mixité.

Cette féminisation est d'autant plus intéressante qu'elle est novatrice. Elle reflète davantage une culture d'entreprise plus qu'une réponse à une contrainte réglementaire. En effet, alors que 21 % des administrateurs sont des administratrices en France (vs. 14 % en Europe), la part des femmes dans les Comités exécutifs ou de Direction des sociétés de plus grande taille comme celles du CAC 40, demeure inférieure à 8 % (sources : Agéfi Hebdo, Capitalcom).

La CDA s'engage au travers d'un programme de promotion de l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes.

Initié en 2010/2011, les principaux axes d'engagement sont les suivants :

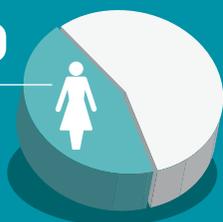
- Renforcer le nombre de mandats sociaux accordés aux femmes, en lien avec la loi Copé-Zimmermann du 27 janvier 2011 qui prévoit un quota de 20 % de femmes dans les Conseils d'administration des sociétés à l'issue des AG 2014, et 40 % après celles de 2017.
- Étendre la féminisation des instances de management (autre que le Comité exécutif).
- Promouvoir les femmes managers des Parcs de loisirs, sensibiliser le management des Domaines skiables et proposer des actions concrètes au Comité exécutif.
- Assurer la communication au sein de la CDA des actions de la Caisse des Dépôts dans ce domaine et inciter à la déclinaison de ces mêmes actions.
- Prêter une attention particulière aux femmes dans le cadre du nouveau programme de gestion des carrières.
- Encourager le recrutement de femmes cadres, ou jeunes diplômées.

La mixité en chiffres

44%

de femmes en 2011⁽¹⁾
(vs 43 % en 2010)

de femmes cadres
en 2011⁽²⁾
(vs 41 % en 2010)



(1) Moyennes CAC 40 : 33,5% 2011, 31,8% 2010

(2) Moyennes CAC 40 : 28,3% 2011, 29,5% 2010

Petit tour d'horizon des profils des femmes présentes au sein du Comité exécutif de la CDA



De gauche à droite et de bas en haut :
Danièle Clergeot,
DGA Directrice Marketing,
Ventes et Développement Produits
Victoire Aubry,
Directrice Finances, Risques,
Administration
Delphine Pons,
Directrice Marketing et Ventes
Céline Lemerrier,
Directrice des Ressources Humaines
Groupe
Sandra Picard-Ramé,
Directrice de la Communication



Carnet des nominations :

Victoire Aubry entre à la CDA en mars 2012 et est nommée Directrice Finances, Risques et Administration.

Diplômée d'une maîtrise et d'un DESS de finances à l'Université Paris-Dauphine et d'un Executive MBA à HEC, elle a réalisé son parcours professionnel au sein du groupe Caisse des dépôts (CDC). Après dix années passées dans la banque d'investissement du groupe (CDC Ixis), elle a rejoint en 2000 la Direction des Finances et de la Stratégie du Groupe CDC, notamment comme Responsable des dossiers stratégiques liant la CDC et le réseau mutualiste bancaire français des Caisses d'Épargne. En octobre 2005, Victoire prend la responsabilité de la Direction du pilotage de la performance de CNP Assurances. Depuis 2010, elle assure par ailleurs le déploiement du programme d'efficience au sein de CNP Assurances.

2011
Répartition CDA par zone géographique

Femmes

Femmes cadres



France



Pays-Bas



Belgique



Allemagne

43%

48%

33%

52%

45%

47%

25%

50%

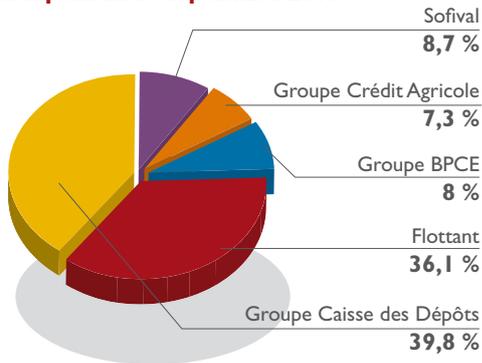
Guide de l'actionnaire

Structure actionnariale au 30 septembre 2011

Au cours de l'exercice 2010/2011, la répartition du capital est restée globalement inchangée. Aucun seuil légal n'a été déclaré comme franchi à la hausse ou à la baisse. La part du flottant reste stable à 36 %. Nous noterons toutefois les deux principales évolutions suivantes : 1/ une progression de l'actionnariat étranger (+1,5 point à 16 %), 2/ un recul de l'actionnariat français, tant institutionnel (-1 point à 11,8 %) qu'individuel (-0,4 point).

Au 30 septembre 2011, la part de l'actionnariat individuel représente un peu plus de 6 % du capital et compte plus de 6 200 personnes physiques dont plus de 95 % sont situés en France. Le solde se répartit principalement en Europe dont 2 % en Grande-Bretagne et 0,7 % en Belgique.

Répartition du capital au 30 septembre 2011



Informations offres privilèges

Nous rappelons que pour pouvoir bénéficier des offres privilèges vous devez être détenteur d'un minimum de 200 actions **au 30 septembre de chaque exercice**. Les avantages de l'offre sont multipliés par 3 dès lors que vous dépassez le seuil de 400 titres.

Ainsi, selon que vous détenez un minimum de 200 ou 400 actions, vous bénéficiez de 2 entrées dans un des parcs de loisirs situés en France (6 entrées si vous détenez au moins 400 actions) ou 2 forfaits jour consécutifs dans un de nos domaines skiabiles (un forfait 6 jours si vous êtes en possession d'au moins 400 actions).

Nouveauté! Depuis cette année, grâce à votre offre privilège vous pouvez désormais visiter le parc du Futuroscope. Au 30 septembre 2011, la Compagnie des Alpes comptait plus de 2 400 bénéficiaires d'offres privilèges contre 2 300 l'exercice précédent.

Enfin sachez que l'offre privilège combinée au dividende peut vous procurer jusqu'à près de 7 % de rendement dans le cas d'une offre privilège 400 ski et d'un dividende de 0,85 € par action.



Compte rendu AGM du 15 mars dernier

Les actionnaires de la Compagnie des Alpes se sont réunis le 15 mars dernier à 15 heures au Musée de la Fédération Française de Tennis. Vous étiez 108 titulaires présents contre 85 en 2011. Le nombre de titres/voix des titulaires présents ou représentés participants au vote a atteint près de 85 %.

Outre le bilan, la présentation des résultats 2010/2011, et les perspectives et orientations, l'AGM 2012 a été l'occasion d'échanger avec vous sur des sujets variés qui sont au cœur de la vie d'entreprise. Vous avez été nombreux à nous poser des questions autres que financières : préoccupations sociales, développement international, gestion des risques, assurances et enfin Gouvernance dont vous avez salué la féminisation avec un Comité exécutif désormais à parité entre hommes et femmes.

Les actionnaires ont suivi les recommandations de vote du Conseil d'administration pour l'ensemble des résolutions qui leur étaient soumises. Ils ont notamment approuvé la distribution d'un dividende de 0,85 € par action. Ce dividende a été détaché le 19 mars 2012 au matin et mis en paiement le 22 mars 2012.

Pour plus de détails, vous pouvez consulter et télécharger les résultats des votes pour chacune des résolutions depuis le site internet du Groupe, rubrique "Informations Réglementées AMF > Mise à disposition des documents préparatoires à l'Assemblée Générale".

Nous vous informons, en outre, que le document de référence-rapport financier annuel 2011 ainsi que le rapport d'activité 2011 sont respectivement disponibles depuis le 1^{er} février et le 1^{er} avril 2011 en format électronique, consultables et téléchargeables sur le site de la société : www.compagniedesalpes.com, mais également en format papier sur simple demande, par téléphone (numéro vert **0805 999 000**), par mail (communication@compagniedesalpes.fr), ou par courrier postal en écrivant au siège au service des Relations actionnaires, à l'adresse suivante :
89, rue Escudier – 92772 Boulogne-Billancourt CEDEX.

Carnet de bord

Marché de cotation : NYSE Euronext Paris, compartiment B
Code ISIN : FR0000053324

Indices CDA : PAX (CAC All-Share, inclus toutes les entreprises cotées à Paris), CACT (CAC All-Tradable, ex SBF 250), CACMS (CAC Mid & Small ex Mid & Small 190), CACS (CAC Small ex CAC Small 90).

Nota : le CAC Mid 100 dans lequel la CDA figurait anciennement a été remplacé par le CAC Mid 60 (CACMD) dans lequel la CDA ne rentre désormais plus.

Nombre d'actions :
24 188 697 actions
au 20 mars 2012

Capital social :
184 379 151,40 €
au 20 mars 2012

Save the date!

Mardi 24 juillet 2012 :
chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2011/2012

Jeudi 25 octobre 2012 :
chiffre d'affaires de l'exercice 2011/2012

16 et 17 novembre 2012 :
salon Actionaria à Paris

Mercredi 19 décembre 2012 :
résultats de l'exercice 2011/2012

Contacts :
+33 1 46 84 88 00

SANDRA PICARD-RAMÉ
Directrice de la Communication
CLAIRE MONTEIL-ROBERT

Responsable communication financière et relations investisseurs
MARTINE BLAIN

Chargée des relations actionnaires et du Club actionnaires
CÉLINE BELLON

Stagiaire au sein de l'équipe et support de tous les projets du département