

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2023/24

23 mai 2024





SOMMAIRE

1. Faits marquants et chiffres clés
2. Revue opérationnelle des activités du 1^{er} semestre
3. Résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2023/24
4. Éléments de contexte et perspectives



1 - FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLES

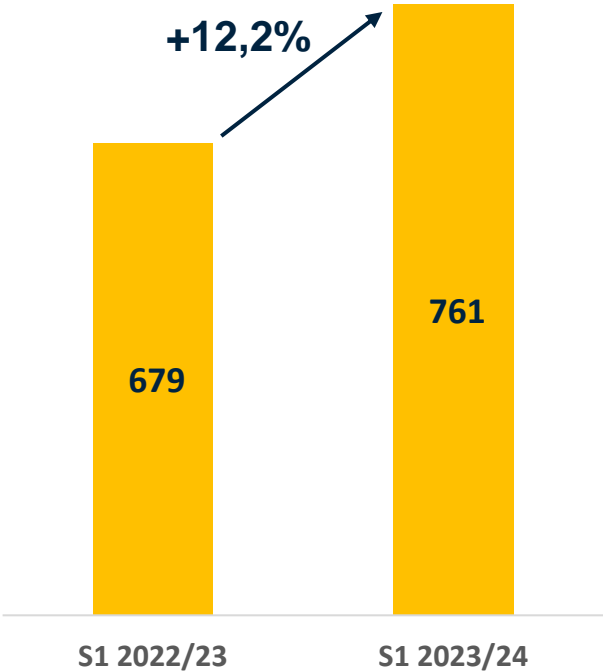
Faits marquants du 1^{er} semestre 2023/24

- ✔ Chiffre d'affaires semestriel record grâce notamment à un très bon niveau d'activité de la division Domaines skiables et activités outdoor
- ✔ Nette progression de l'EBO (+18,8%), du Résultat opérationnel (+24,0%) et du Free cash-flow (21,6%)
- ✔ Ratio de levier financier à 1,2x (hors IFRS 16) maintenu à un niveau proche de celui de l'année passée
- ✔ Relèvement de l'objectif de croissance de l'EBO pour l'ensemble de l'exercice désormais attendue autour de 15% (autour de 350 M€) contre 7% hors éléments non récurrents précédemment (soit 325 M€)
- ✔ Plan d'attribution de 30 actions gratuites pour l'ensemble des salariés (Engagement n°10, investissement dans les backstages et logements saisonniers (Engagement n°9) et lancement du laboratoire d'idées « Changeons d'Ere » (Engagement n°5);
- ✔ Sécurisation de la fourniture de l'électricité France jusqu'en 2027 à un prix permettant un retour en pourcentage du chiffre d'affaires similaire à celui d'avant crise (2018/19)
- ✔ Signature d'un avenant qui prolonge de 6 ans la DSP du domaine des Menuires (SEVABEL)

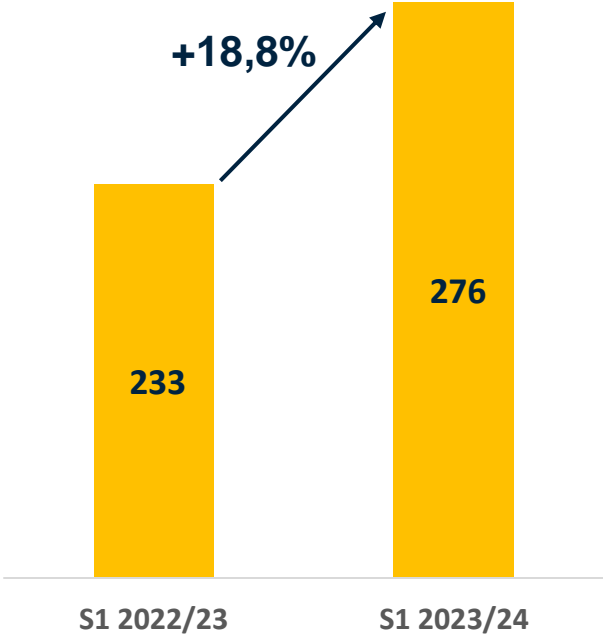


Chiffres clés du 1^{er} semestre 2023/24

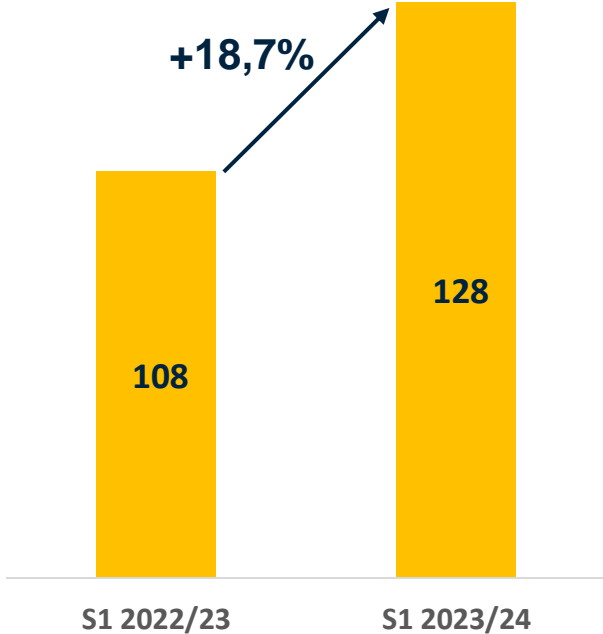
Chiffre d'affaires : 761 M€



EBO : 276 M€

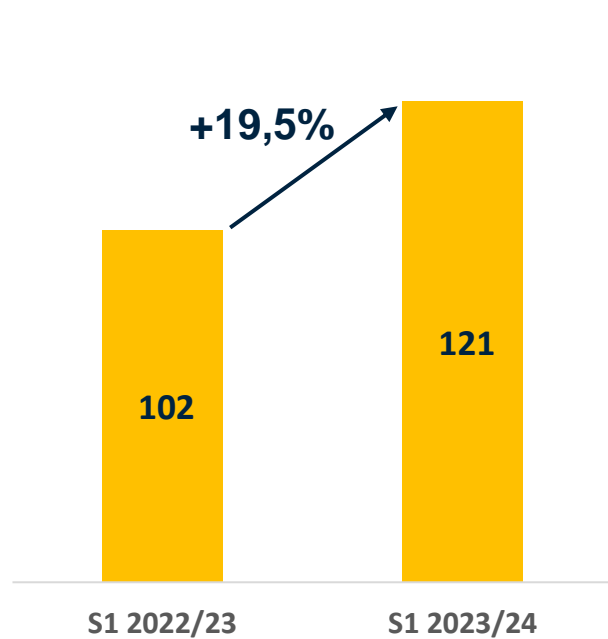


RNPG : 128 M€

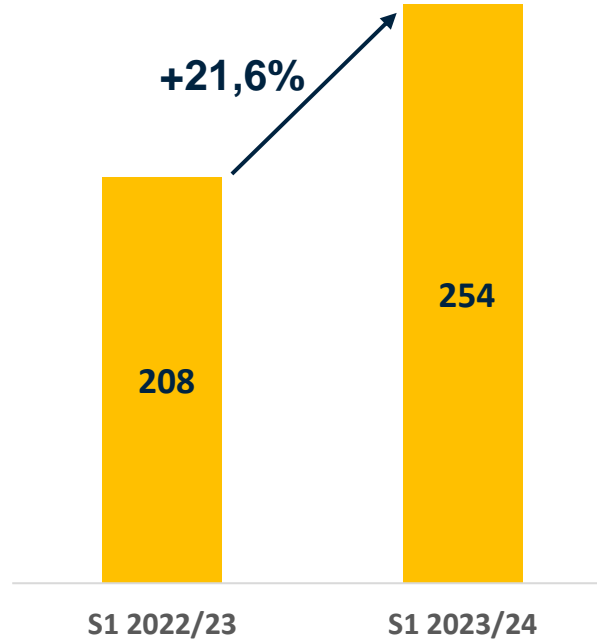


Chiffres clés du 1^{er} semestre 2023/24

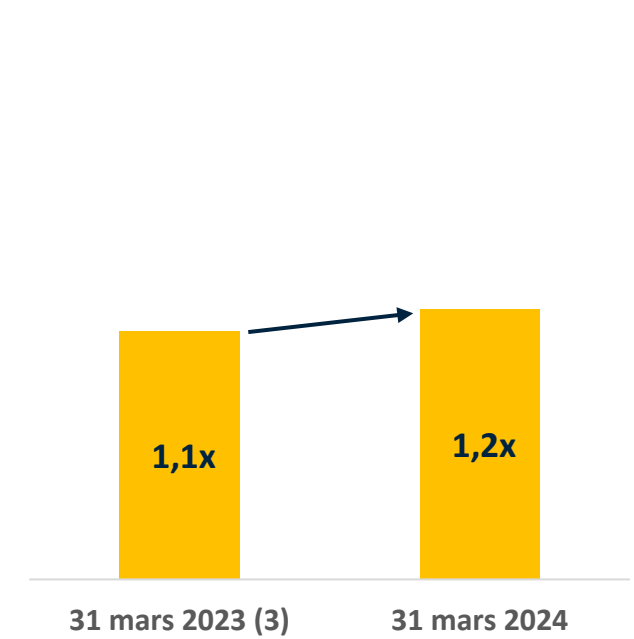
CAPEX nets : 121 M€



FCF opérationnel ⁽¹⁾ : 254 M€



Levier financier ⁽²⁾ : 1,2x



(1) Flux de trésorerie liés à l'exploitation – flux liés aux investissements industriels nets

(2) Dette nette / EBO hors IFRS 16 (sur 12 mois glissants)

(3) Levier calculé sur le périmètre du Groupe hors EBO et dette nette de MMV





2 - REVUE OPÉRATIONNELLE DES ACTIVITÉS

Domaines skiabiles et activités outdoor : performances opérationnelles

Activité très dynamique grâce notamment aux efforts conjugués de promotion des stations, par le Groupe et l'ensemble de l'écosystème

CA des remontées mécaniques : +14,3%

- **Nombre de journées-skieur : +8,6%**
- **Revenu par journée-skieur : +5,7%**

Conditions d'exploitation favorables

- Très bon enneigement :
 - Favorisé par la situation géographique (massif alpin / haute altitude)
 - Production de neige de culture : -19%
- Calendrier optimal des vacances scolaires :
 - Meilleur lissage de la fréquentation



Forte hausse de la fréquentation

- Bien supérieure au marché national (c.+2%)
- Mobilisation locale pour la promotion des stations sur l'ensemble de la saison



Attractivité renforcée des domaines

- Serre Chevalier : nouvelle TC du Pontillas. Augmentation du débit sur la zone de Villeneuve-la-Salle en cohérence avec la création de nouveaux lits
- La Plagne : phase 1 de la refonte de la chaîne des Glaciers livrée, permettant un accès à la partie haute du domaine (été et hiver)



Domaines skiabiles et activités outdoor : données financières et investissements

Saisonnalité importante : le S1 représente historiquement près de 90% du CA annuel et 70% des charges

en M€	S1 2023/24	S1 2022/23	Var
Chiffre d'affaires	496,9	434,8	+14,3%
Charges d'exploitation et prestations corporate	-243,0	-227,0	+7,0%
<i>Dont coût de l'énergie</i>	<i>-34,0</i>	<i>-39,8</i>	<i>-14,6%</i>
EBO	253,9	207,8	+22,2%
<i>EBO / CA</i>	<i>51,1%</i>	<i>47,8%</i>	<i>+3,3 pts</i>
Investissements industriels nets	-51,3	-43,3	+18,5%

- ✓ **Chiffre d'affaires en croissance de plus de 14%**
- ✓ **Bonne maîtrise des charges d'exploitation**
 - Baisse significative du coût de l'énergie, notamment de l'électricité (-16,5%) grâce à la baisse des prix unitaires à compter de janvier 2024 et aux efforts de sobriété
- ✓ **Croissance significative de l'EBO (+22%)**
 - Gain de plus de 3 points de la marge d'EBO
- ✓ **Investissements en ligne avec la guidance annuelle**
 - Concernent notamment La Plagne (TC10 Glacier) , Les Arcs (TC Transarc), Serre Chevalier (TC Pontillas) et Grand Massif (TSD6 Morillon)

Le périmètre de l'activité Domaines skiabiles et activités outdoor intègre notamment les remontées mécaniques et l'entretien des pistes, Evolution2, Ingélo et, le cas échéant, des ventes foncières



Distribution & Hospitality : performances opérationnelles

Activité en croissance de près de 3%, intégrant la baisse anticipée de Travelfactory



MMV, 2nd opérateur hôtelier des Alpes françaises

- CA hébergement net de commissions en croissance à 2 chiffres
 - Nouvelle résidence club à Risoul
 - Rénovation du Village Club à l'Alpe d'Huez
 - Taux d'occupation > à 95% pendant les vacances



Mountain Collection Immobilier, 1^{er} réseau d'agences immobilières des Alpes en France

- Activité en croissance à 2 chiffres
 - Refonte des grilles tarifaires
 - Ouverture d'une nouvelle agence à Val Thorens (30^{ème} point de vente)



Travelfactory, n°1 en France du séjour à la montagne

- Comme anticipé, activité marquée par :
 - Arrêt de l'offre ferroviaire (décidée par le transporteur)
 - Recentrage sur une politique axée sur la marge vs. volumes

CDA est devenue le 1^{er} hébergeur à la montagne avec plus de 25 000 lits



Distribution & Hospitality : données financières et investissements

Saisonnalité importante : le S1 représente la majeure partie de l'activité et une proportion des charges moins élevée

en M€	S1 2023/24	S1 2022/23	Var
Chiffre d'affaires	96,5	93,8	+2,9%
Charges d'exploitation et prestations corporate	-59,9	-62,9	-4,8%
<i>Dont coût de l'énergie</i>	-3,5	-3,9	-10,4%
EBO	36,6	30,9	+18,4%
<i>EBO / CA</i>	37,9%	32,9%	+5,0 pts
Investissements industriels nets	-6,5	-6,3	+4,4%

- ✓ **Chiffre d'affaires en croissance de 2,9%**, avec des évolutions contrastées selon les activités
- ✓ **Charges d'exploitations en diminution de près de 5%**
 - Hausse modérée des frais de personnel
 - Baisse significative du coût de l'énergie, notamment de l'électricité (-12%)
- ✓ **Progression de 18% de l'EBO**
 - Gain de 5 points de la marge d'EBO
 - EBO en croissance dans les trois activités de la division
 - Contribution positive de Travelfactory à l'EBO
- ✓ **Les investissements** concernent majoritairement MMV

Le périmètre de l'activité intègre les activités de tour-opérateur, d'hébergement et d'agences immobilières.



Parcs de loisirs : performances opérationnelles

Début de saison satisfaisant grâce à l'attractivité de l'offre et l'extension des ouvertures

CA : +11,9%

- Nombre de visiteurs : +5,1%
- Dépense par visiteur : +6,1% (entrées + inpark)

Augmentation des périodes d'ouvertures

- Deux parcs supplémentaires ouverts au grand public à Noël (Walibi Belgium et Bellewaerde) : +117 K visiteurs

Investissements d'attractivité

- Aqualibi : refonte complète et agrandissement : c. +50 K visiteurs

Amélioration de l'offre dans les parcs

- DPV Restauration : +7,2%

Activité hôtelière soutenue

- Chiffre d'affaires en progression de plus de 30%

Impact météo défavorable

- Chiffre d'affaires Halloween stable

Effet calendaire favorable

- Ouverture précoce des parcs liée au positionnement du week-end de Pâques : c.+110 K visiteurs



Parcs de loisirs : données financières et investissements

Saisonnalité importante : le S1 représente historiquement près de 25% du CA annuel et 40% des charges

en M€	S1 2023/24	S1 2022/23	Var
Chiffre d'affaires	167,7	149,9	+11,9%
Charges d'exploitation et prestations corporate	-175,1	-154,4	+13,5%
<i>Dont coût de l'énergie</i>	-6,3	-5,2	+21,7%
EBO	-7,4	-4,5	-66,6%
<i>EBO / CA</i>	-4,4%	-3,0%	-1,5 pts
Investissements industriels nets	-56,9	-47,1	+20,9%

Le périmètre de l'activité Parcs de loisirs intègre l'exploitation des parcs d'attraction et des hôtels détenus en propre ou loués (au Parc Astérix et au Futuroscope) ainsi que les activités de CDA Management

- ✓ **Chiffre d'affaires** en progression de près de 12%
- ✓ **Charges d'exploitation** progressent légèrement plus que l'activité :
 - Mise en place progressive du produit Noël grand public, dont 2 nouveaux sites cette saison
 - Ouverture des sites dès fin mars en raison du positionnement précoce du week-end de Pâques
 - Lancement de nombreuses nouveautés (hausse des coûts marketing)
 - Faible poids du coût de l'énergie, en hausse du fait des ouvertures supplémentaires (Noël) et précoces (Pâques) et des nouvelles zones (Toutatis...)
- ✓ **Léger recul de l'EBO**
- ✓ **Investissements conformes à la guidance annuelle**
 - Concernent plus particulièrement Parc Astérix, Bellewaerde et Walibi Rhône-Alpes





3 - RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE DE L'EXERCICE 2023/24

Compte de résultat (1/2) : Résultat opérationnel en hausse de 24,0%

en M€	S1 2023/24	S1 2022/23	Var
Chiffre d'affaires	761,1	678,5	+12,2%
Charges d'exploitation	-484,7	-445,8	+8,7%
<i>Dont coût de l'énergie</i>	-43,8	-48,9	-10,3%
EBO	276,5	232,7	+18,8%
<i>EBO/CA</i>	36,3%	34,3%	+2,0pts
<i>Dotations aux amortissements</i>	-88,4	-81,4	+8,6%
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	-0,0	+0,3	n/a
Résultat opérationnel	188,0	151,6	+24,0%

- ✓ **Chiffre d'affaires semestriel record, en hausse de 12,2%**
- ✓ **Maîtrise des charges d'exploitation, en hausse de 8,7%**
 - Hausse des charges notamment liée à une augmentation des périodes d'ouverture dans les parcs
 - Coût de l'énergie en baisse de plus de 10%
 - Baisse de l'électricité, notamment dans les Domaines skiables grâce à la baisse des prix unitaires à compter de janvier 2024 et aux actions de sobriété énergétique
- ✓ **EBO en progression de 18,8%**
 - Taux de marge d'EBO en hausse de 2,0 points
- ✓ Hausse des dotations aux amortissements liée aux investissements réalisés depuis le début de l'exercice 2022/23
- ✓ **Résultat opérationnel en hausse de 24,0%**



Compte de résultat (2/2) : RNPG en hausse de 18,7%

en M€	S1 2023/24	S1 2022/23	Var
Résultat opérationnel	188,0	151,6	+24,0%
<i>Coût de l'endettement net</i>	-14,8	-11,7	+26,6%
<i>Autres produits et charges financiers</i>	-1,7	+2,2	n/a
<i>Impôts</i>	-44,3	-34,4	+28,8%
<i>MEE</i>	12,4	10,6	
Résultat net consolidé	139,7	118,4	+18,0%
<i>Minoritaires</i>	-11,9	-10,7	
Résultat net, part du Groupe	127,7	107,6	+18,7%

✓ Hausse de 3,1 M€ du coût de l'endettement net

- Augmentation de 7,0 M€ des frais financiers liée pour l'essentiel à la hausse des taux d'intérêt et de l'encours moyen de la dette
- Partiellement compensée par 3,9 M€ d'intérêts perçus sur les placements de trésorerie (vs. 0 M€ au S1 2022/23)

✓ Hausse de 10,0 M€ des impôts reflétant

- Une progression de près de 21% de la base imposable
- Un taux effectif d'imposition légèrement supérieur (25,8% contre 24,2% au S1 2022/23)

✓ Minoritaires en hausse en raison de la croissance des résultats des Domaines skiabiles

✓ Résultat net, part du Groupe en hausse de 18,7%



Tableau de variation des flux de trésorerie : FCF opérationnel en hausse de 21,6%

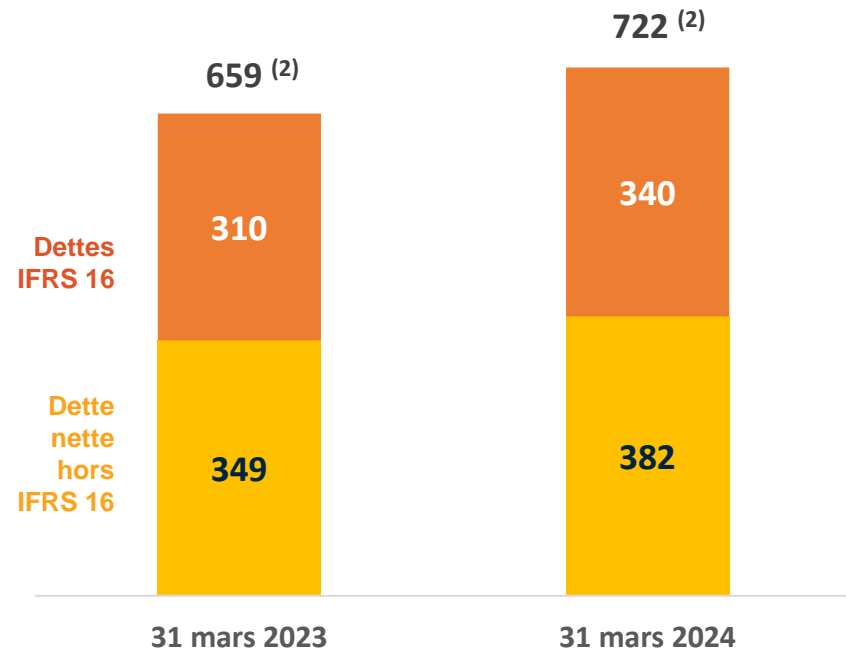
en M€	S1 2023/24	S1 2022/23
EBO	276,5	232,7
Variation de BFR	+110,7	+93,1
Investissements industriels nets	-121,3	-101,6
Impôts versés	-11,7	-19,3
Autres éléments	-0,6	+3,5
Free Cash Flow opérationnel ⁽¹⁾	253,6	208,5
Investissements financiers ⁽²⁾	-2,4	+0,6
Frais financiers versés	-6,9	-7,3
Dividendes	-49,4	-46,2
Remboursement dettes IFRS 16	-12,7	-11,5
Autres éléments et var. de périmètre	-1,4	-157,6
(Augmentation) / Diminution de la dette nette hors IFRS 16	+180,7	-13,5
(Augmentation) / Diminution des dettes IFRS 16	-2,3	-105,2
(Augmentation) / Diminution de la dette nette	+178,4	-118,6

- ✓ **Amélioration du BFR** corrélée à la hausse de l'activité dans les Domaines skiables et à des actions d'optimisation de gestion
- ✓ **Hausse de près de 20 M€ des investissements industriels nets**, en ligne avec guidance annuelle
- ✓ **Baisse des impôts versés** vs. S1 2022/23 qui incluaient des soldes d'impôt 2022
- ✓ **Free Cash Flow opérationnel en hausse de plus de 45 M€**
- ✓ **Impact neutre de l'acquisition du solde de 15% du capital de MMV (14,4 M€)** : option d'achat était déjà comptabilisée dans la dette nette du Groupe au S1 2022/23
- ✓ **Dividendes versés en légère hausse**
- ✓ **Pour mémoire, autres éléments et variation de périmètre et dettes IFRS 16 impactés au S1 2022/23 par l'entrée de MMV dans le périmètre de consolidation**
 - Prix d'acquisition de 81,6 M€, comptabilisation de la dette nette d'ouverture pour 168 M€ (yc. dettes IFRS 16) et d'un put sur 15% du capital de MMV pour 14,4 M€
- ✓ **Diminution de 181 M€ de la dette nette hors IFRS 16 vs. fin septembre 2023**
- ✓ **Diminution de la dette nette totale de 178 M€ vs fin sept. 2023**



Levier d'endettement maîtrisé

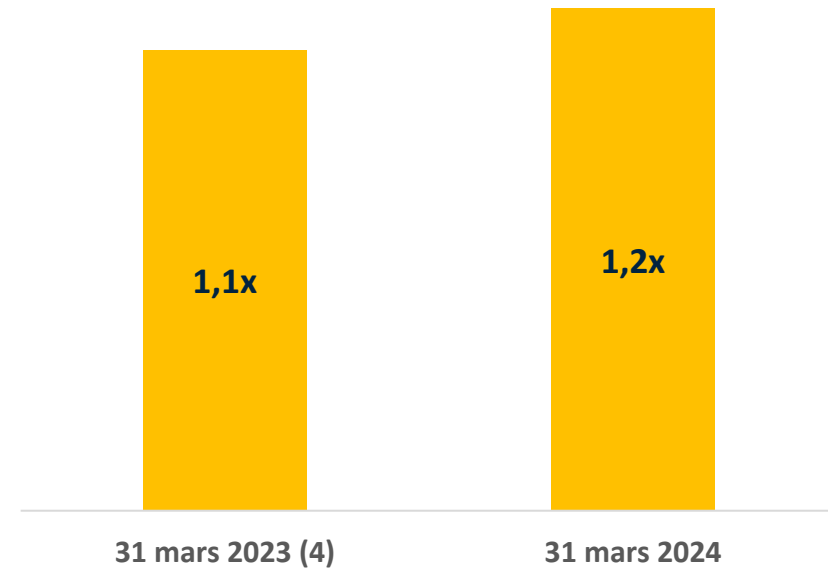
Dettes financières nettes ⁽¹⁾ : 382 M€



(1) Hors dettes IFRS 16

(2) Dette financière nette totale y compris dettes IFRS 16

Levier financier ⁽³⁾ : 1,2x



(3) Dette financière nette hors dettes IFRS 16 / EBO hors IFRS 16 des 12 derniers mois

(4) Levier sur le périmètre du Groupe hors EBO et dette nette de MMV



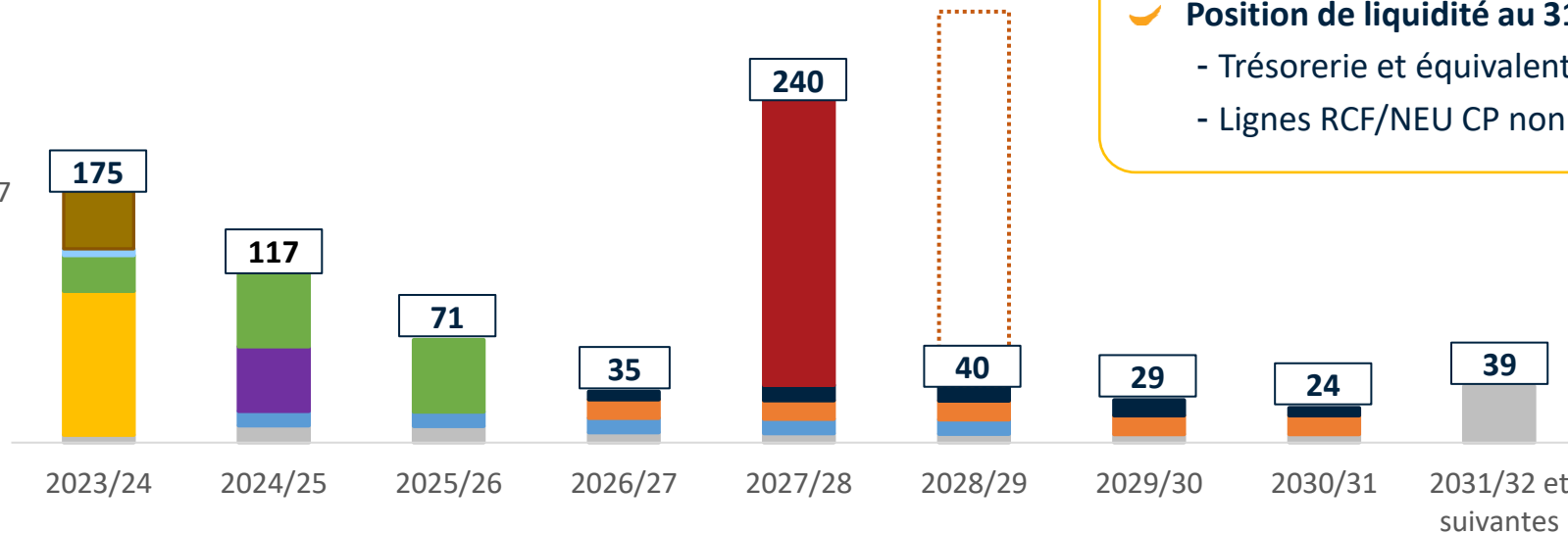
Echéancier de la dette

Profil de maturité de la dette Groupe au 31 mars 2024

En M€

RCF/NEU CP disponible

- NEU CP
- Term Loan
- Découverts
- PPR
- PGE
- US PP 2019
- EURO PP 2017
- US PP 2017
- EURO PP
- Divers



Nouveaux financements

- Conformément à ses engagements, le Groupe a mobilisé en décembre 2023 le « Term Loan » signé en décembre 2022 pour 200 M€

Position de liquidité au 31/03/2024

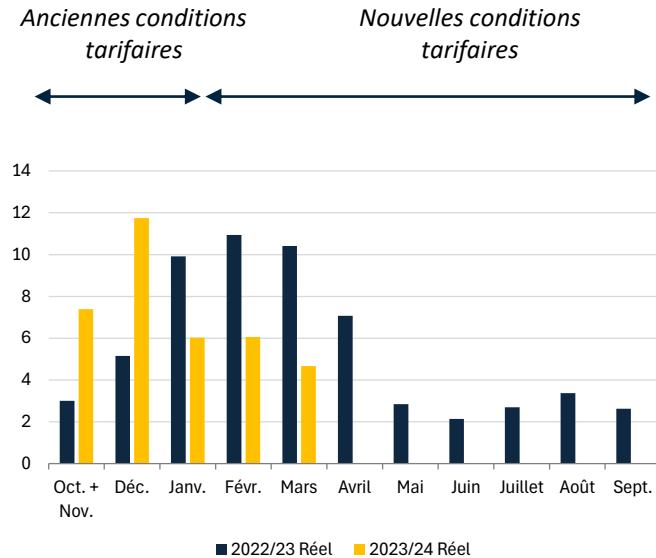
- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 401 M€
- Lignes RCF/NEU CP non tirées de 260 M€





4 – ÉLÉMENTS DE CONTEXTE ET PERSPECTIVES

Charges d'électricité mensuelles



A moyen terme, le Groupe s'est dé-risqué jusqu'à fin 2027

- ✓ Achat sécurisé pour tous les sites en France, :
 - ✓ En 2025, hors MMV (hors écrêtement ARENH),
 - ✓ En 2026 et 2027 : 100% des volumes sécurisés sur le marché (plus d'exposition à l'ARENH) dans une fourchette de prix très satisfaisante,
 - 2026 : 61 €/MWh; prix *baseload*
 - 2027 : 58 €/MWh; prix *baseload*
- ✓ Déploiement de l'autoconsommation
 - ✓ Choix d'un prestataire, finalisation des études de faisabilité, pour le développement d'ombrières photovoltaïques (3 sites français)
- ✓ Politique de sobriété énergétique encore accentuée

Pour 2023/24

Coûts de l'électricité en baisse de 9% ce semestre vs au 1^{er} semestre 2022/23

- ✓ Domaines skiables : baisse de 16,5%. Baisse des volumes (impact météo) et réduction de la consommation
- ✓ Parcs de loisirs : hausse de la consommation liée à la hausse de l'activité sur la période

Sur une base annuelle, confirmation de la baisse de c.10% vs 2022/23, grâce aussi à la poursuite des efforts de sobriété

✓ **En pourcentage du CA, le coût de l'électricité devrait revenir à un niveau proche de celui d'avant crise (c. 2,5% jusqu'en 2019 contre 5,3% en 2022/23) en 2026/27**



10 Engagements et 5 renoncements

Suivi des engagements **environnementaux** ce semestre

Engagement n°1

Atteindre le Net Zéro Carbone (scope 1 et 2) en 2030

- ✓ Poursuite des mises en actions pour l'atteinte du Net zéro Carbone (scope 1 et 2) en 2030
 - ✓ Choix d'un prestataire pour le développement d'ombrières photovoltaïques sur la majorité des parcs de loisirs
 - ✓ Déploiement de l'autoconsommation
 - ✓ Réduction énergie fossile : pompe à chaleur à l'Aqualibi et de chaudière biomasse au Futuroscope

Engagement n°2

Agir pour la diminution du scope 3

- ✓ Travail sur la quantification / qualification du scope 3, en cours (75% déjà réalisé)
- ✓ Objectif : finalisation à la fin de l'année civile

Engagement n°3

Participer à la gestion de la ressource en eau

- ✓ 1 Observatoire de l'eau dans chaque Domaines skiables, avec des plans d'actions associés
- ✓ En cours de déploiement dans les Parcs de loisirs, pour mieux appréhender les usages et la ressource disponible, à l'échelle du site et de son territoire (finalisation d'ici fin 2025)

Engagement n°4

Réduire notre impact sur les ressources et la biodiversité

- ✓ Cartographie de l'artificialisation des sols
 - ✓ Finalisée dans les Domaines skiables
 - ✓ En cours dans les Parcs de loisirs
- ✓ Mise en place d'indicateurs sur la biodiversité, en cours. L'objectif est d'identifier les impacts des projets et les leviers pour les atténuer, voir améliorer la biodiversité sur les sites



10 Engagements et 5 renoncements

Suivi des engagements sociaux ce semestre

Engagement n°10

Associer les collaborateurs en déployant un dispositif d'actionnariat salariés

- ✓ Plan d'attribution de 30 actions gratuites pour l'ensemble des salariés, permanents comme saisonniers, français comme internationaux
- ✓ 4047 salariés ont reçu 30 droits à actions sur les 12 derniers mois

Engagement n°9

Investir pour améliorer le bien-être des collaborateurs

- ✓ 2% des investissements du Groupe, fléchés sur l'amélioration des backstage des salariés dans les sites
- ✓ Parc Astérix : Inauguration de 3 bâtiments destinés aux salariés (Maison des spectacles, Maison de la restauration et Maison des opérateurs)
- ✓ Constitution d'une SEM avec Bourg-Saint-Maurice pour construire des logements pour saisonniers à Arc 1800. 60 logements sont prévus pour 2026

Suivi des engagements sociétaux ce semestre

Engagement n°5

Faire émerger des idées pour accompagner l'évolution des montagnes françaises

- ✓ Laboratoire d'idées pluridisciplinaire, « Changeons d'Ere », pour réfléchir aux évolutions des montagnes (sociales, économiques, environnementales, sociologiques, démographiques...)
- ✓ Composé de six personnalités indépendantes et d'horizons divers



Des renoncements déjà actés

- 1 Aucune extension nette de ses domaines skiables à l'exception d'adaptation ponctuelle et limitées
- 2 Pas d'acharnement lorsque l'évolution climatique rend non skiable une partie de ses domaines
- 3 Pas de production de neige à température positive
- 4 Plus de recours aux énergies fossiles pour ses dameuses, bus, bâtiments et logements
- 5 Pas de projets n'impliquant pas une part majoritaire significative de neige naturelle



Parcs de loisirs, saison 2024 soutenue par des investissements d'attractivité, notamment :



- ✓ Festivité pour le 35^{ème} anniversaire
- ✓ Lancement de la 1^{ère} comédie musicale
- ✓ Rénovation de la zone Egypte
- ✓ Nouvelle attraction, la Tour de Numérobis, chaises volantes à 40 mètres de haut



- 1^{ère} saison estivale après rénovation
- ✓ 1^{er} parc aquatique en Europe en termes de nombre d'activités
 - ✓ 10 tobogans, 3 piscines, 2 airs pour les enfants



- Refonte complète d'une zone en pleine cœur du site
- ✓ 1 attraction aquatique unique au monde
 - ✓ 1 mini-coaster pour les plus jeunes
 - ✓ 1 restaurant + 1 nouvelle boutique



- ✓ Célébration du 45^{ème} anniversaire
- ✓ Finalisation de la refonte de la zone Exotic Island
- ✓ Nouvelle montagne russe à sensation, unique en Europe
- ✓ Nouvel espace de restauration



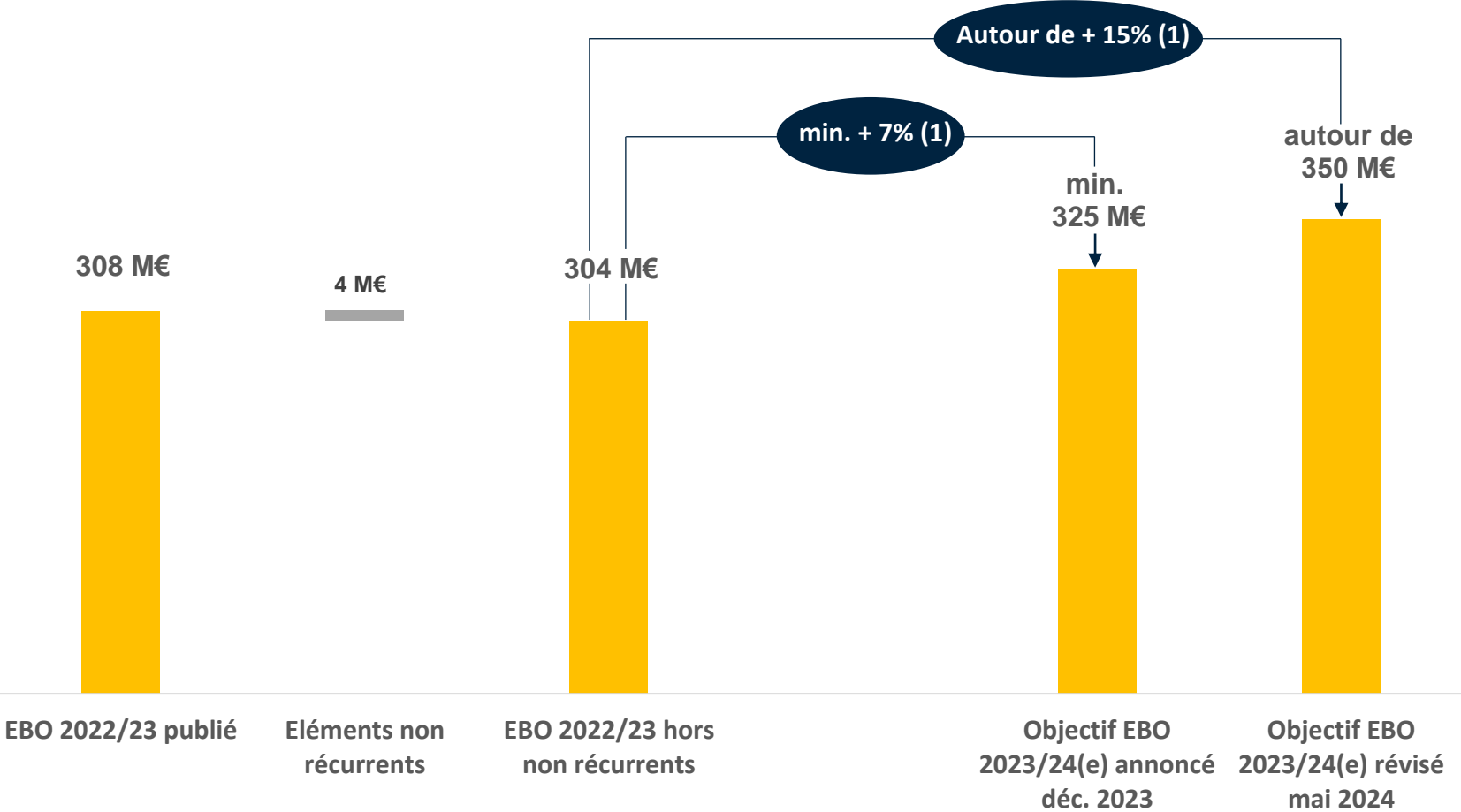
- Attraction aquatique indoor
- ✓ Le plus important chantier de ces dernières années
 - ✓ Expériences aqualudiques, immersives, scénarisées et numériques
 - ✓ 6000 m² couverts, décliné en 3 univers

Les investissements sur 2023/24 et 2024/25 =>
équivalent à la création d'1/2 Parc Astérix (en termes de capacité additionnelle de visites)



Objectif d'EBO 2023/24 relevé de « minimum 325 M€ » à « autour de 350 M€ »

Relèvement de l'objectif d'EBO annuel



(1) Objectif EBO 2023/34 vs. EBO 2022/23 hors non récurrents, soit 304 M€



Autres éléments de perspectives

INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS

- ✓ Pour les deux prochains exercices, enveloppe d'environ 270 M€ par an (à périmètre comparable)

FREE CASH-FLOW

- ✓ Objectif de free cash-flow 2023/24 en hausse vs. 2022/23

LEVIER FINANCIER

Dette nette hors IFRS 16/EBO
hors IFRS 16

- ✓ Maintien de l'objectif d'un levier à un niveau maximum de 2,5x hors acquisition

DIVIDENDE

- ✓ Politique de distribution inchangée, à environ 50% du RNPG, hors éléments non récurrents

EMISSIONS CO₂ (scope 1 et 2)

- ✓ Objectif d'une réduction supplémentaire de 15 points des émissions de CO₂ en 2023/24
- ✓ Soit une réduction de c. 54% vs. année de référence 2018/19





Compagnie des Alpes

#PureXperiences #Compagnonduterritoire #WeAreCDA