



Compagnie des Alpes

RÉSULTATS ANNUELS 2023/24

3 décembre 2024

Sommaire

1 **Faits marquants et chiffres clés**

2 **Revue opérationnelle des activités**

3 **Résultats de l'exercice 2023/24**

4 **Éléments de contexte / stratégie**

5 **Empreinte carbone et suivi des engagements**

6 **Conclusion / perspectives**

7 **Annexes**





FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS

CDA - Résultats annuels 2023/24 - 3 décembre 2024

Une excellence opérationnelle reconnue au plus haut niveau européen et international

Reconnaissance mondiale

Meilleur exploitant au monde de domaines skiables
Pour la 3^{ème} année consécutive



Meilleur parc aquatique au monde pour l'Aquascope

Décerné par le *Thea Award*, l'instance la plus importante de la profession



Meilleure nouvelle attraction pour Azurgo



De nombreux prix en Europe et en France, parmi lesquels :



Meilleure nouvelle attraction européenne pour Mahuka

Meilleur parc aquatique européen pour l'Aquascope



Meilleur parc en France, pour la 3^{ème} année consécutive

Meilleure nouvelle attraction en France pour Mahuka

Meilleur parc aquatique en France



Faits marquants de l'exercice



Résultats en forte progression

- Année record pour les 3 divisions du Groupe
- Objectifs financiers et extra-financiers atteints ou dépassés



Développements porteurs d'avenir dans les Parcs de loisirs

- Succès de l'ouverture de l'Aquascope
- Acquisition du groupe Urban



Position solide dans les Domaines skiabiles

- Prolongations de DSP de 6 ans aux Ménuires, de 1 an avec le Département de Haute-Savoie (Grand Massif) et renouvellement pour 8 ans de la DSP de Bonneval-sur-Arc (Val d'Isère)
- « Backlog » de 6 Mds€ de chiffre d'affaires cumulé estimé sur la durée résiduelle des DSP existantes, malgré le non-renouvellement annoncé de la DSP de Tignes à l'échéance (juin 2026)



Accord sécurisant l'achat électricité à prix fixe (2025 à 2027)



Deuxième Plan d'Attribution Gratuite d'Actions en ligne avec les engagements du Groupe



Objectifs financiers et extra-financiers atteints

| Indicateur | Indications données pour 2023/24 | Réalisé | |
|---|--|---|---|
| EBO | Autour de 350 M€ <i>(indication réhaussée fin mai)</i> | 351 M€ |  |
| INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS | Environ 270 M€ <i>(à périmètre comparable)</i> | 260 M€ <i>hors Groupe Urban</i> |  |
| FREE CASH-FLOW OPERATIONNEL | En hausse <i>vs. 2022/23</i> | 80 M€ <i>vs. 24 M€ en 2022/23</i> |  |
| LEVIER FINANCIER <i>Dette nette hors IFRS 16 / EBO hors IFRS 16</i> | Maximum 2,5x <i>hors acquisitions</i> | 2,0x <i>hors acquisition Groupe Urban</i> |  |
| EMISSIONS CO₂ <i>(scope 1 et 2)</i> | Réduction supplémentaire de 23% vs n-1 | - 28% <i>après -39% en 2022/23</i> |  |



Chiffres clés 2023/24

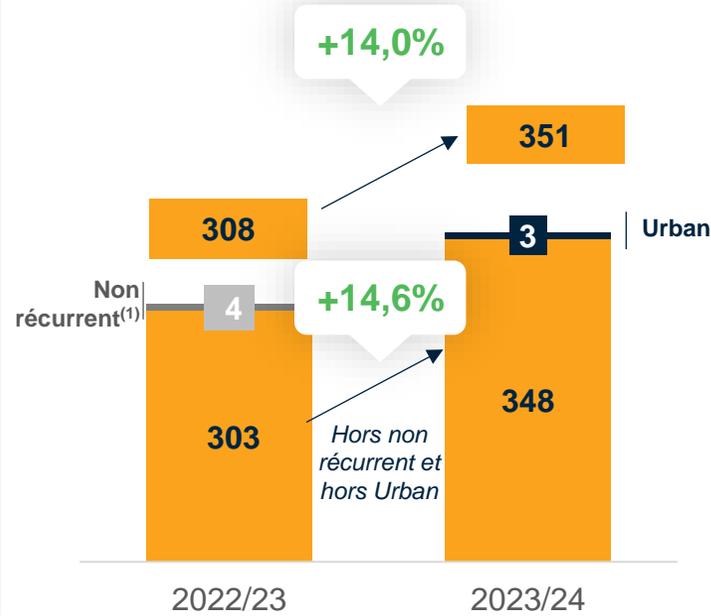
Chiffre d'affaires 1 239 M€

En M€



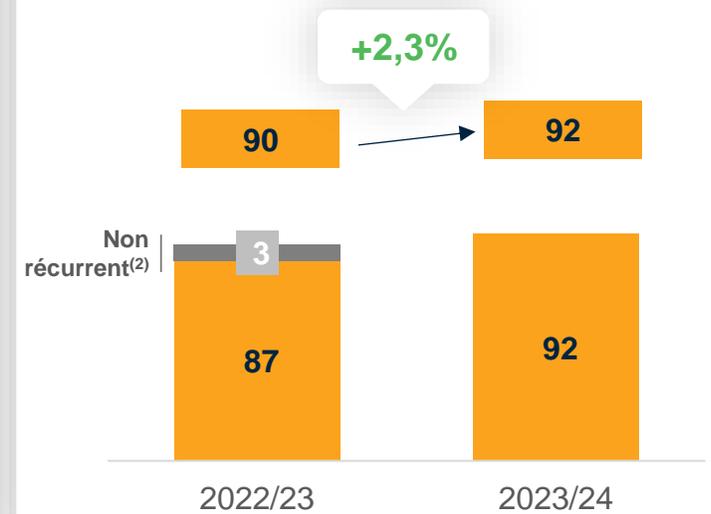
EBO 351 M€

En M€



Résultat net part du Groupe 92 M€

En M€

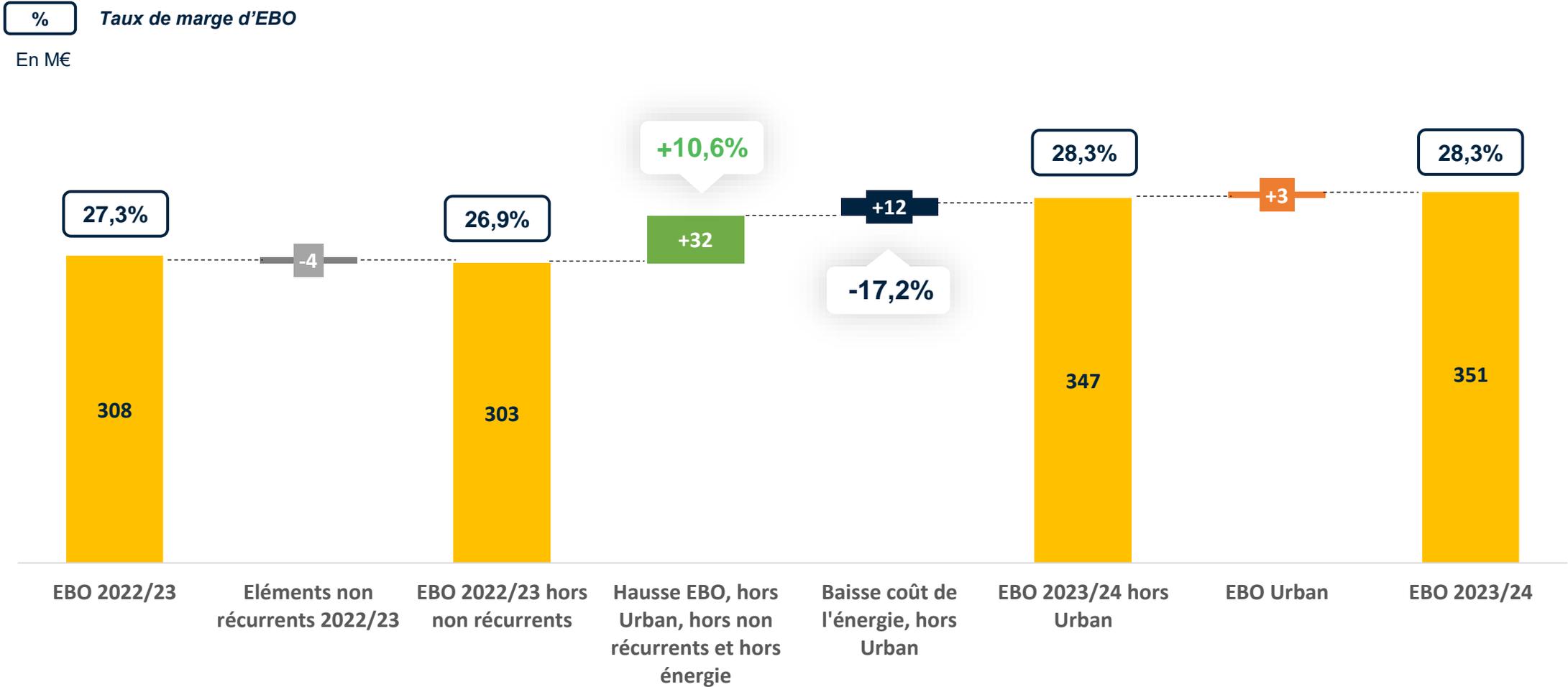


(1) EBO non récurrent = aides et exonérations de charges sociales liées au Covid

(2) RNPG non récurrent = impact total éléments non récurrents



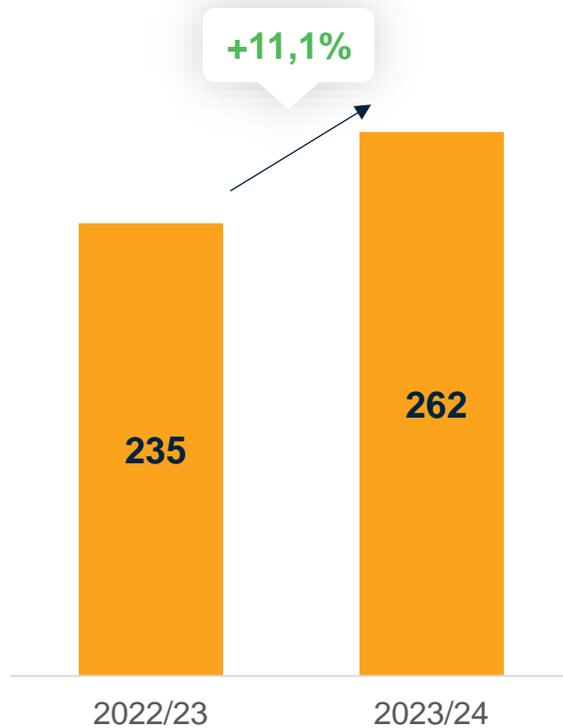
Evolution de l'EBO



Chiffres clés 2023/24

CAPEX nets 262M€

En M€

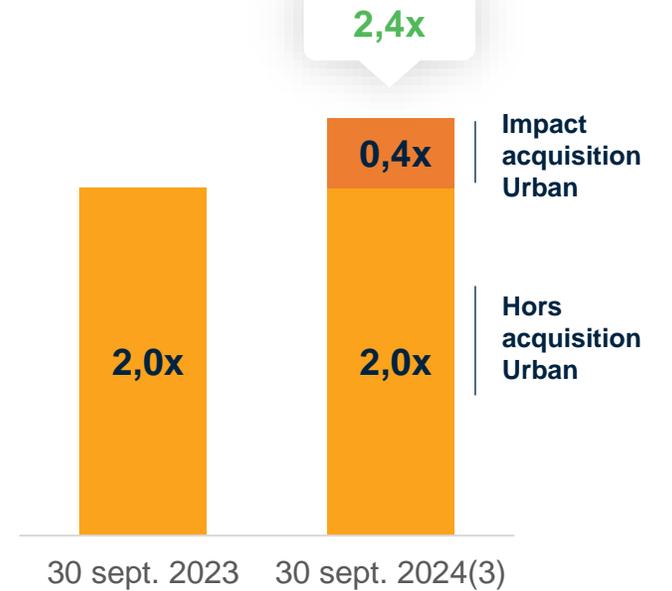


FCF opérationnel⁽¹⁾ 3,3x à 80 M€

En M€



Levier financier⁽²⁾ 2,4x



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

(2) Dette nette / EBO hors IFRS 16

(3) Levier calculé en intégrant 12 mois d'EBO pro forma d'Urban et dette nette d'Urban



An aerial photograph of a ski resort. In the foreground, a cable car is suspended from a cable, moving down a snowy slope. The cable car is dark with a gold eagle logo and the text "Serre Chevalier Vallée" and the number "57". The background shows a dense town with many buildings, mostly with snow-covered roofs, nestled in a valley. The overall scene is bright and sunny, with a clear sky.

REVUE OPÉRATIONNELLE DES ACTIVITÉS

Domaines skiabiles et activités outdoor : performances opérationnelles



CA des remontées mécaniques : **+13,3%**

- +8,1% de journées-skieur (13,8 M de JS)
- +5,2% revenu / journée-skieur



Conditions d'exploitation optimales

- Très bon enneigement renforcé par le positionnement haute altitude des domaines (-19% de neige de culture)
- Calendrier idéal de vacances scolaires (France et Europe)



Forte hausse de la fréquentation

- Modes de consommation qui évoluent
- Lissage : janvier a tendance à ne plus être une période creuse
- Forfait saison : consommation sup. de 1,5 JS
- Nouvelle clientèle qui recherche une garantie neige

Attractivité et fluidité renforcées

Serre Chevalier : nouvelle télécabine du Pontillas (hiver / été)

- Cohérence avec la création de lits
- Remplacement de 2 appareils (1948 et 1984) par 1 seul sans interruption (25 pylônes vs 36)
- Amélioration confort et débit : 2800 pers/heure
- Repositionnement zone débutants à la gare d'arrivée (enneigement garanti)



Aerolive : télécabine sans paroi

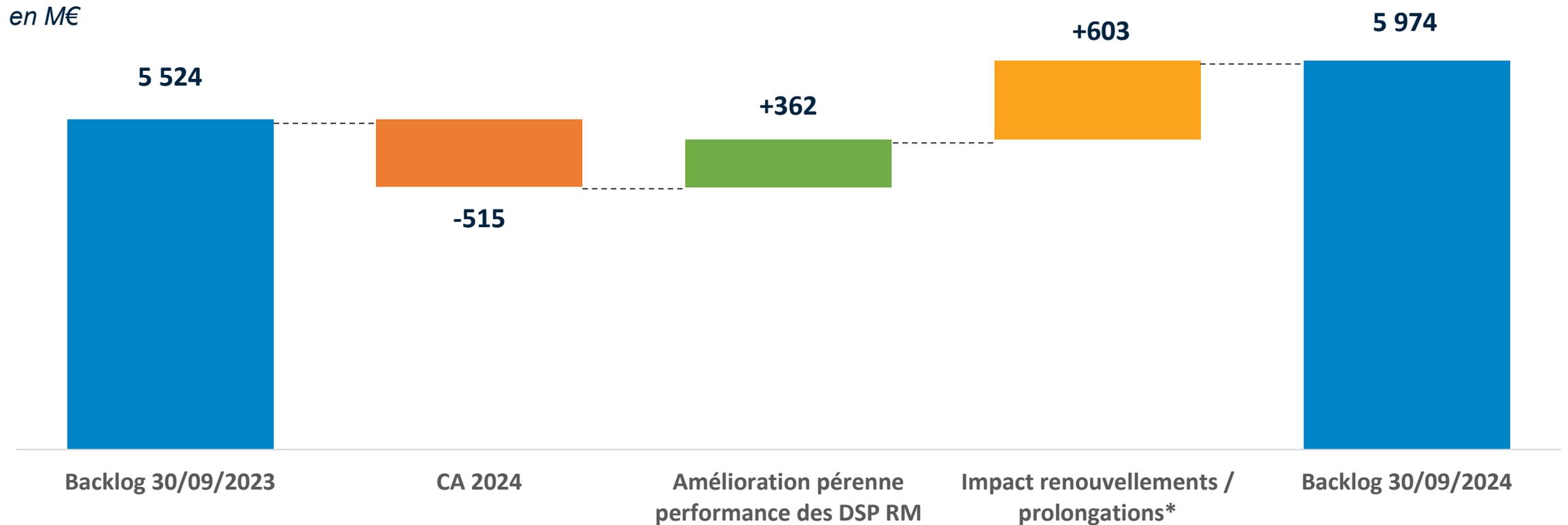
La Plagne : phase 1 de la refonte de la chaîne des Glaciers (hiver / été)

- Adaptation aux évolutions climatiques vs sa conception années 70
- Amélioration confort et débit (TC 10 places; 2700 pers/heure) + exploitation piétons
- Dizaines d'hectares rendus à la nature, 35 pylônes en moins (RM et électriques) et 2 appareils démantelés



BACKLOG DSP DS – REMONTEES MECANIQUES – 30 SEPTEMBRE 2024

Le **backlog** est le **chiffre d'affaires cumulé** des remontées mécaniques, estimé par le Groupe, portant sur la **durée résiduelle des délégations de service public existantes** dans les domaines skiables. Il inclut **l'indexation, l'inflation** et les **éventuelles révisions en volume/prix**, et prend en compte des **impacts du changement climatique** (selon des modèles internes). Il ne tient **pas compte d'éventuels futurs renouvellements et/ou prolongations** de ces délégations de service public.



* Prolongation DSP SEVABEL + Renouvellement DSP Bonneval/Pissailas



Domaines skiabiles et activités outdoor : données financières et investissements

En M€

| | 2023/24 | 2022/23 | Var |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 552,8 | 489,2 | +13,0% |
| Charges d'exploitation et prestations corporate | -359,2 | -338,1 | +6,2% |
| <i>Dont coût de l'énergie</i> | <i>-40,9</i> | <i>-54,5</i> | <i>-25,1%</i> |
| EBO | 193,6 | 151,1 | +28,1% |
| <i>EBO / CA</i> | <i>35,0%</i> | <i>30,9%</i> | <i>+4,1 pts</i> |
| Investissements industriels nets | -113,1 | -92,0 | +22,9% |

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

- **Chiffre d'affaires en croissance significative (+13%)**

- **Bonne maîtrise des charges d'exploitation**

- Hors énergie, les charges augmentent légèrement moins vite que le chiffre d'affaires
- Le coût de l'énergie diminue de 25,1% et ne représente plus que 7,4% du chiffre d'affaires contre 11,1% en 2022/23
- La seule facture d'électricité baisse de 27,4% grâce aux nouveaux tarifs négociés à compter du 2^{ème} trimestre de l'exercice

- **Forte progression de l'EBO : +28,1%**

- Taux de marge d'EBO augmente de plus de 4 points à 35,0%

- **Investissements industriels nets** légèrement inférieurs au niveau anticipé



Distribution & Hospitality : performances opérationnelles

Activité en progression de 5,5%

1^{er} gestionnaire de lits chauds dans les Alpes françaises, avec 29 000 lits sous gestion

MMV : 2^{ème} exploitant des Alpes (21 résidences club et villages vacances)

- Croissance du CA hébergement net de commissions à 2 chiffres
- 1^{ère} année du partenariat avec Terrésens (11 résidences)
- Rénovation / extension du Village Club à l'Alpe d'Huez
- Nouvelle résidence club à Risoul
- Ouverture été de Val Cenis (habituellement fermé à cette période)
- NPS : 36 (+5 pts) l'hiver ; 56 (+11 pts) l'été
- 3 nouveaux immeubles avec pilotage intelligent du bâtiment => réduction de 5 à 25% des émissions (11 bâtiments équipés)

Mountain Collection Immobilier : 1^{er} réseau d'agences immobilières des Alpes françaises

- Croissance à deux chiffres
- Déploiement d'une marque unique ombrelle
- Nouvelle stratégie tarifaire
- Ouverture à Val Thorens

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

- Recentrage stratégique sur les marges qui commence à porter ses fruits
- Arrêt de l'offre ferroviaire (imposé par le transporteur)
- NPS et satisfaction client : en hausse



Distribution & Hospitality : données financières et investissements

En M€

| | 2023/24 | 2022/23 | Var |
|--|--------------|--------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 116,4 | 110,3 | +5,5% |
| Charges d'exploitation et prestations corporate | -86,0 | -87,3 | -1,6% |
| <i>Dont coût de l'énergie</i> | <i>-4,7</i> | <i>-5,4</i> | <i>-11,4%</i> |
| EBO | 30,4 | 23,0 | +32,3% |
| <i>EBO / CA</i> | <i>26,1%</i> | <i>20,8%</i> | <i>+5,3 pts</i> |
| Investissements industriels nets | -9,0 | -10,7 | -15,5% |

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

- **Chiffre d'affaires en croissance de 5,5% avec des évolutions contrastées selon les activités**

- Croissance à deux chiffres des activités hébergement et agences immobilières
- Activité tour-opérateur pénalisée par l'arrêt de l'offre ferroviaire

- **Baisse des charges d'exploitation également répartie entre :**

- Baisse des produits et charges d'exploitation hors énergie (-0,9%)
- Baisse du coût de l'énergie (-11,4%)

- **Forte progression de l'EBO : +32,3%**

- Amélioration de l'EBO de chacune des trois activités
- Taux de marge EBO gagne plus de 5 points

- **Investissements industriels nets en retrait, en ligne avec niveau anticipé**



Parcs de loisirs : performances opérationnelles



CA : +5,9% (+8,4% y.c. groupe Urban)

- +5,2% : dépense par visiteur (entrées + inpark)
- +0,4% visiteurs (10,6 M de visiteurs)

Performance annuelle solide en dépit de :

- Pluviométrie exceptionnelle en France et en Europe
- Tenue de grands événements sportifs (par ex JO)
- 3 dimanches électoraux au printemps en France

Succès de l'ouverture de l'Aquascope :

Près de 150 K visiteurs en 2,5 mois

- 23% n'étaient jamais venus au Futuroscope
- 51% ont acheté un billet combiné (Futuroscope + Aquascope)
- 69% d'intention de revisite (Certainement et Probablement)



Accélérer la croissance organique

Augmentation des périodes d'ouverture

- 2 nouveaux parcs ouverts à Noël : +117K visiteurs
- Sur l'exercice, +4% de jours ouverts

Amélioration de l'offre dans les parcs

- DPV restauration : +4%
- DPV boutiques : +3%

Offre hôtelière en soutien

- Chiffre d'affaires : +7,5%

Investissement d'attractivité volontaire

- c.70% des capex sont de l'attractivité et de modernisation
- Nouveautés plébiscitées par les visiteurs et reconnues par la profession

Intégration du groupe Urban depuis le 13 juin

- Leader du foot à 5 et co-leader du padel en France
- Forte **complémentarité** avec les activités du Groupe
- Nouveau site emblématique avec la reprise du complexe sportif de l'île de Puteaux et l'ajout de 12 terrains de foot à 5 et 10 de padel



Parcs de loisirs : données financières et investissements

En M€

| | 2023/24 | 2022/23 | Var | Var p.c. |
|--|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 570,1 | 525,9 | +8,4% | +5,9% |
| Charges d'exploitation et prestations corporate | -427,7 | -385,8 | +10,9% | +8,3% |
| <i>Dont coût de l'énergie</i> | <i>-14,5</i> | <i>-12,1</i> | <i>+19,5%</i> | <i>15,6%</i> |
| EBO | 142,3 | 140,1 | +1,6% | -0,8% |
| <i>EBO / CA</i> | <i>25,0%</i> | <i>26,6%</i> | <i>-1,7 pts</i> | <i>-1,7 pts</i> |
| Investissements industriels nets | -127,3 | -118,6 | +7,3% | +6,3% |

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), les activités de CDA Management, ainsi que le groupe Urban.
Les variations à périmètre comparable excluent la contribution du Groupe Urban (consolidé depuis le 13 juin 2024).

- **Chiffre d'affaires en croissance de près de 6% à périmètre comparable**

- Malgré de nombreux épisodes météorologiques défavorables
- Hausse de 8,4% y compris groupe Urban à compter de mi-juin

- **Discipline en matière de gestion charges d'exploitation**

- Charges 2022/23 intégraient 3,7 M€ de produits non récurrents
- A périmètre comparable et hors produits non récurrents, les charges ne progressent que légèrement plus que le chiffre d'affaires
- Hausse des charges (y compris énergie) s'explique notamment par l'extension de l'offre (ouvertures supplémentaires à Noël, Aquascope)

- **EBO en progression de 1,9% à périmètre comparable et hors éléments non récurrents**

- Léger tassement de la marge : taux de marge d'EBO de 25,0% contre 25,9% en 2022/23 hors produits non récurrents

- **Investissements industriels nets légèrement inférieurs au niveau anticipé**





RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2023/24

CDA - Résultats annuels 2023/24 - 3 décembre 2024

Compte de résultat (1/2)

En M€

| | 2023/24 | 2022/23 | Var | Var à p.c. |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 1 239,2 | 1 125,5 | +10,1% | +8,9% |
| Charges d'exploitation | -888,5 | -817,8 | +8,6% | +7,5% |
| <i>Dont coût de l'énergie</i> | <i>-60,2</i> | <i>-72,1</i> | <i>-16,5%</i> | <i>-17,2%</i> |
| EBO | 350,7 | 307,7 | +14,0% | +12,9% |
| <i>EBO/CA</i> | <i>28,3%</i> | <i>27,3%</i> | <i>+1,0pt</i> | <i>+1,0pt</i> |
| <i>Dotations aux amortissements</i> | <i>-192,6</i> | <i>-172,1</i> | <i>+11,9%</i> | <i>+10,0%</i> |
| <i>Autres produits et charges opérationnels</i> | <i>-</i> | <i>+4,0</i> | <i>n/a</i> | <i>n/a</i> |
| Résultat opérationnel | 158,2 | 139,6 | +13,3% | +13,3% |

Les variations à périmètre comparable excluent la contribution du Groupe Urban (consolidé depuis le 13 juin 2024). En revanche, compte tenu de leur faible impact, les entités acquises au cours de l'exercice 2022/23 (l'agence immobilière Chalet Time et Arc Aventures) n'ont pas été prises en compte dans les calculs de variations à périmètre comparable.

- **Chiffre d'affaires publié en hausse de 10,1%**
 - Intégration d'Urban contribue à la croissance pour 1,2 pt
- **A périmètre comparable, augmentation de 7,5% des charges d'exploitation**
 - Hausse de 6,9% hors produit non récurrent de 4,5 M€ en 2022/23
 - Hors non récurrent et hors énergie, charges d'exploitation stables en % du CA
 - Coût de l'énergie (hors Urban) en baisse de 17,2%, repassé sous 5% du CA
- **EBO en hausse de 14,6% à périmètre comparable et hors produit non récurrent**
- **Taux de marge d'EBO en hausse de 1,0pt (+1,4pt hors produit non récurrent)**
 - Pas d'impact de l'intégration d'Urban sur taux de marge d'EBO
- **Hausse de 17,1 M€ des dotations aux amortissements à périmètre comparable**
- **Autres produits opérationnels de 4 M€ en 2022/23, essentiellement liés à l'indemnité de résiliation des 2 Alpes**
- **Résultat opérationnel en hausse de 13,3% (+17,0% hors produit non récurrent)**



Compte de résultat (2/2)

En M€

| | 2023/24 | 2022/23 | Var |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Résultat opérationnel | 158,2 | 139,6 | +13,3% |
| <i>Coût de l'endettement net</i> | -35,6 | -25,0 | +42,0% |
| <i>Autres produits et charges financiers</i> | -2,4 | -2,6 | -6,5% |
| <i>Impôts</i> | -30,5 | -24,9 | +22,4% |
| <i>MEE</i> | 11,6 | 9,8 | +18,1% |
| Résultat net consolidé | 101,3 | 96,9 | +4,5% |
| <i>Minoritaires</i> | -8,8 | -6,5 | +35,2% |
| Résultat net, part du Groupe | 92,4 | 90,4 | +2,3% |

- **Hausse de 10,6 M€ du coût de l'endettement net**

- Coût de l'endettement brut hors IFRS 16 en hausse de 8,5 M€ suite à la hausse des taux d'intérêt et aux nouveaux financements
- Coût lié aux dettes IFRS 16 en hausse de 4,6 M€ du fait de l'effet année pleine de l'hôtel Ecolodgee et de l'ouverture de l'Aquascope au Futuroscope ainsi que de l'intégration d'Urban
- Coûts partiellement compensés par la hausse de 2,5 M€ d'intérêts perçus sur les placements de trésorerie

- **Hausse de 5,6 M€ des impôts**

- Taux d'imposition de 25,4% contre 22,3% en 2022/23 qui bénéficiait de l'utilisation de déficits reportables

- **Mises en équivalence en hausse de 1,8 M€**

- Bonne saison d'hiver à la Compagnie du Mont-Blanc et Avoriaz

- **Minoritaires en hausse de 2,3 M€, en raison des bons résultats dans les domaines skiables**

- **Résultat net, part du Groupe en légère hausse (+2,3%)**

- Hors produit non récurrent, RNPG en hausse de 6,3% à 92,4 M€ vs 87,0 M€



Tableau de variation de la dette nette

| | | En M€ | |
|---|--|---------------|---------------|
| | | 2023/24 | 2022/23 |
| EBO | | 350,7 | 307,7 |
| | Variation de BFR | +33,5 | -13,5 |
| | Investissements industriels nets | -261,6 | -235,4 |
| | Impôts versés | -26,6 | -29,7 |
| | Autres éléments | -16,6 | -4,7 |
| Free Cash Flow opérationnel⁽¹⁾ | | 79,5 | 24,3 |
| | Investissements financiers ⁽²⁾ | +5,7 | +0,7 |
| | Frais financiers versés | -29,7 | -18,1 |
| | Dividendes | -50,8 | -47,2 |
| | Remboursement dettes IFRS 16 | -31,4 | -23,2 |
| | Autres éléments et var. de périmètre | -165,2 | -163,4 |
| (Augmentation) / Diminution de la dette nette hors IFRS 16 | | -191,9 | -226,8 |
| | (Augmentation) / Diminution des dettes IFRS 16 | -170,8 | -132,8 |
| (Augmentation) / Diminution de la dette nette | | -362,6 | -359,6 |

- **Diminution de 33,5 M€ du BFR au cours de l'exercice**
 - Ventes de forfaits et billets d'entrée non encore consommés
 - Acomptes clients perçus (hôtels, événements corporate dans les parcs avant Noël)
- **Investissements industriels nets à un niveau légèrement inférieur aux indications données par le Groupe**
 - Hausse de 10,6% à 260 M€ hors Urban vs. indication initiale d'environ 270 M€
- **Free Cash Flow opérationnel plus que triplé à 79,5 M€**
 - Taux de conversion EBO en FCF opérationnel à 22,7% vs 7,9% en 2022/23
- **Dividendes versés en légère hausse**
- **Acquisition des 15% résiduels de MMV**
 - Investissement financier de 14,4 M€ compensé par réduction dette nette du même montant
- **Entrée d'Urban dans le périmètre de consolidation**
 - Acquisition de 83,0% du capital pour 124,5 M€ + promesse portant sur 3,5% du capital pour 5,2 M€ (constatés en dette) + option d'achat portant sur 13,5% restants pour 20,3 M€ (constatés en dette)
 - Intégration de la dette nette d'Urban pour 65,3 M€ (yc dettes IFRS16)
- **Augmentation de la dette nette totale de 362,6 M€**

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

(2) Investissements dans les sociétés non consolidées.

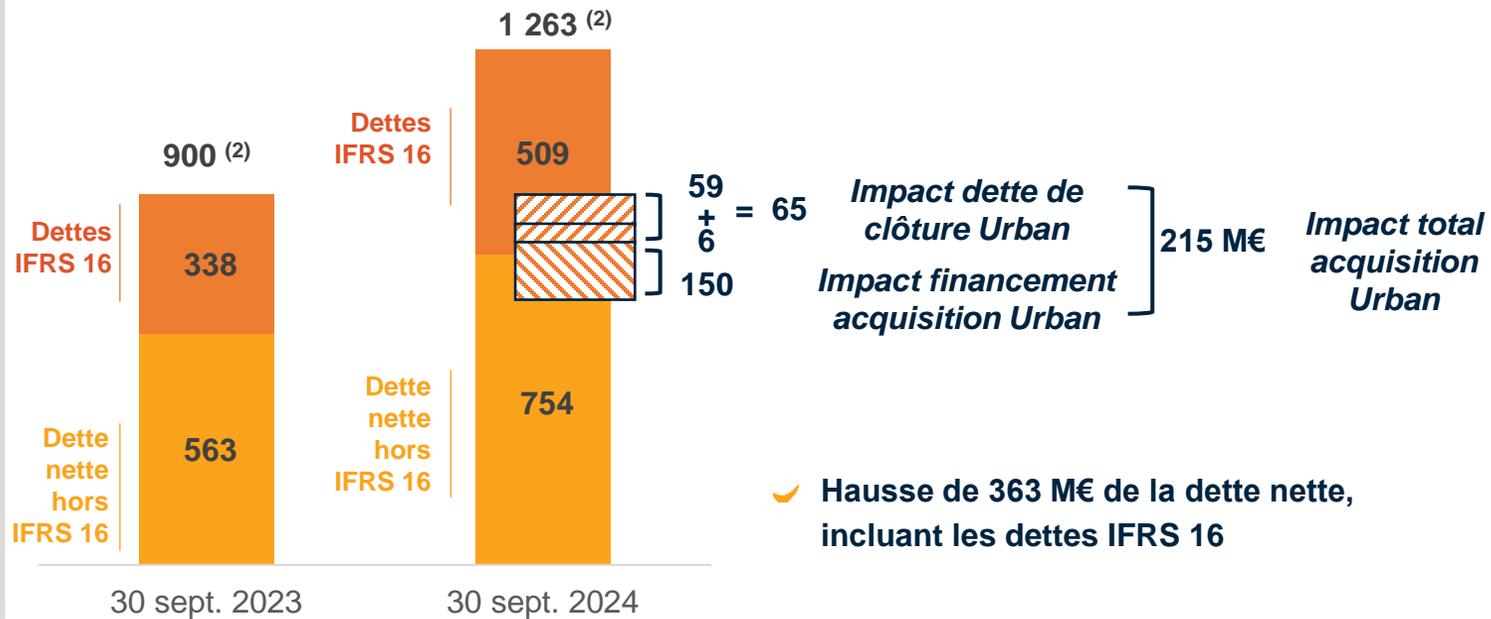


Hausse de la dette nette en partie liée à l'acquisition d'Urban, levier maîtrisé

Dette financière nette⁽¹⁾

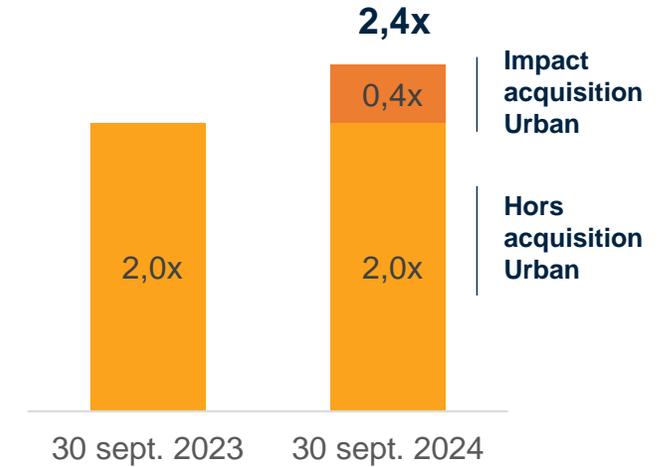
754 M€

En M€



Levier financier⁽³⁾

2,4x



- ✓ **Levier financier maîtrisé à 2,0x hors acquisition d'Urban**
 - Meilleur qu'indication donnée de maximum 2,5x hors acquisitions

(1) Hors dettes IFRS 16

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

(3) Dette financière nette hors dettes IFRS 16 / EBO hors IFRS 16 (à titre indicatif, EBO hors IFRS 16 = 275 M€ en 2022/23 et 306 M€ en 2023/24)

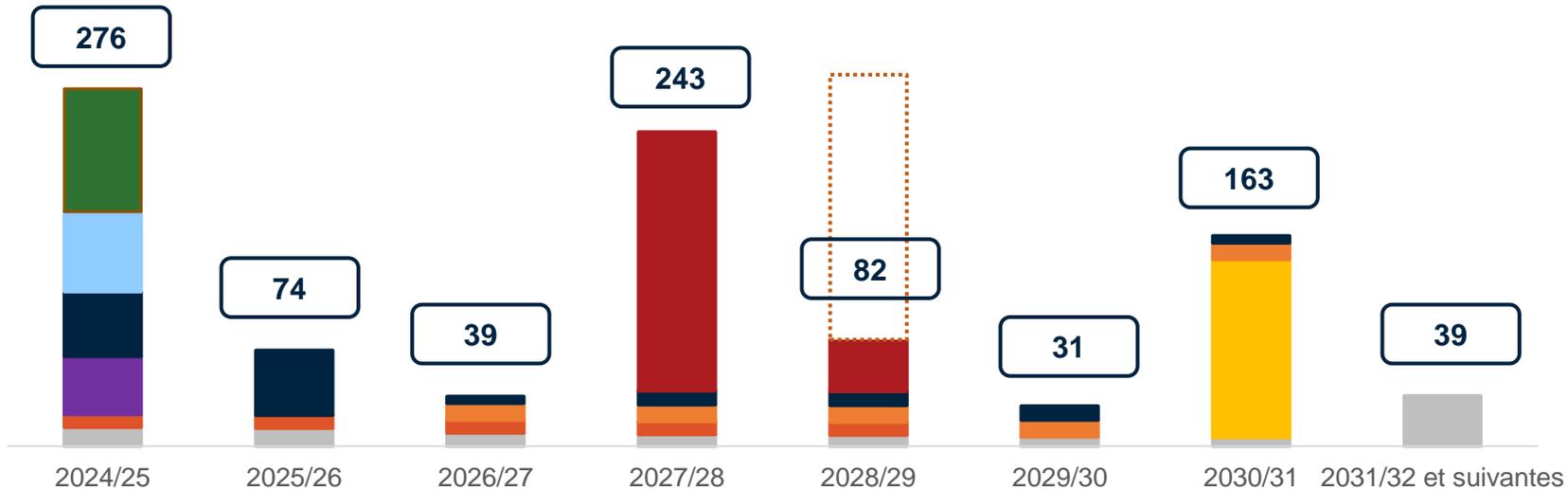


Echéancier de la dette

Profil de maturité de la dette Groupe au 30 septembre 2024

En M€

- ⋯ RCF/NEU CP disponible
- Term Loan (200M€ et 40M€)
- PPR
- US PP 2019
- US PP 2017
- Divers
- NEU CP
- Découverts
- PGE
- EURO PP 2017
- EURO PP 2024



Position de liquidité au 30/09/2024

- Au titre des financements moyen et long terme, 205 M€ sont mobilisables à tout instant ;
- Le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie est de 234,1 M€.



Nouveaux financements

- En juin 2024, Euro PP non coté de 137,5 M€ de 7 ans in fine.
- En juin 2024, Term Loan de 40,0 M€ de 5 ans in fine.





4 ÉLÉMENTS DE CONTEXTE / STRATÉGIE

Politique d'allocation du capital : efficace et équilibrée, boussole de nos choix stratégiques

CREATION DE VALEUR

INVESTISSEMENTS

Investissements dans des **projets créateurs de valeurs** qui constituent des **relais de croissance** à moyen et long terme

Divers modes de financement

Efforts d'investissements portés par la CDA

- Capex
- Crédit-bail

Investissements portés par des tiers (CDA exploitant)

- Cf. MMV (nouvelle résidence Serre-Chevalier) ou Futuroscope (Hôtels Station Cosmos et Ecolodgee, Aquascope)

ACQUISITIONS

Acquisitions dans les **métiers du Groupe** ou plus généralement dans le **domaine des loisirs**, en lien avec la raison d'être du Groupe

Stricte discipline (critères financiers, stratégiques, culturels)

Capacité de croissance significative et d'intégration

Partie intégrante de la stratégie. Acquisitions dans les métiers du Groupe, en lien avec la raison d'être

RETOUR AUX ACTIONNAIRES

DIVIDENDES

Associer les actionnaires aux performances du Groupe au travers d'une **politique de distribution de dividendes à environ 50 % du RNPG**, hors éléments non récurrents



Des types d'investissements différents et adaptés pour répondre aux besoins spécifiques de chaque activité du Groupe

| Maintien & Modernisation | Développement | |
|--|---|--|
|  ~95% des investissements DS  ~35% des investissements PL |  ~60% des investissements PL | |
| <ul style="list-style-type: none"> Investissements nécessaires et contractuels (gestion des DSP) + opportunité de moderniser les domaines <ul style="list-style-type: none"> Augmenter les capacités et meilleure gestion des flux = + de satisfaction et justification prix Digital : ex. du système de réservation Open Resort | <h3>Domaines skiabiles</h3> | <ul style="list-style-type: none"> Renforcer l'attractivité et élargir l'expérience outdoor. Fidéliser et renouveler la clientèle de skieurs Etendre les activités hors-ski l'hiver et l'été |
| <ul style="list-style-type: none"> Investissements de mise en conformité ou réglementaires, réhabilitation et maintien des actifs Enrichissement de l'offre existante Renforcer la fluidité du parcours client | <h3>Parcs de loisirs</h3> | <ul style="list-style-type: none"> Nouvelles attractions innovantes Désaisonnalisation & extension des périodes d'ouverture Augmentation des capacités, yc hôtelière Décalage de 2-3 ans entre début des investissements et génération de chiffre d'affaires |
| <ul style="list-style-type: none"> Rénovation et extension de résidences | <h3>Distribution & Hospitality</h3> | <ul style="list-style-type: none"> Développement de l'activité hôtelière avec l'ouverture de nouveaux hôtels et résidences MMV Enrichissement de l'offre de séjours en station |



- ENRICHIR L'OFFRE**
- +
- ACCROITRE LES CAPACITES D'ACCUEIL**
- +
- MEILLEURE GESTION DES FLUX**
- +
- PLUS D'ATTRACTIVITE**



Domaines skiabiles : renouvellement et accroissement des capacités

Des investissements qui vont au-delà de nos obligations contractuelles afin de rendre les domaines toujours plus attractifs

Maintien & Modernisation

- **Renouvellement** de la télécabine Transarc
 - temps de montée divisé par 2
 - Extension avec un nouvel espace de vie (terrasse panoramique)
- Mise en service décembre 2024



Maintien & Modernisation

- Renouvellement de la télécabine Roche de Mio, avec la création d'une gare intermédiaire
 - aménagement touristique diversifié hiver/été au niveau du Col de Forcle
- Mise en service décembre 2025



Maintien & Modernisation

- **Remplacement de la télécabine du Vallon de l'Iseran**
 - +85% de capacité par rapport à la télécabine actuelle
- **Mise en service décembre 2024**



Maintien & Modernisation

- Télésiège débrayable 6 places du Marais, remplaçant l'ancien TS 3 places fixe démonté en 2020
- Mise en service décembre 2024



Financement en crédit-bail



Parcs de loisirs : augmenter la capacité et renouveler l'attractivité

Des investissements dans des projets permettant d'exploiter tout le potentiel des parcs de loisirs

Maintien & Modernisation

35^{ème} anniversaire du Parc Astérix

- sa première comédie musicale
- inauguration de la zone Egypte rénovée comprenant la **Tour de Numérobis** (tour avec chaises volantes à 40 mètres de hauteur) finalisant ainsi la zone Toutatis inaugurée l'an dernier.



Développement

Ouverture en juillet l'Aquascope

- attraction aquatique indoor, le plus important chantier mené par le site ces dernières années (expérience aqualudique immersive, scénarisée et numérique)
- 6 000 m² couverts
- décliné en trois univers



Investissement porté par des partenaires

Développement

Nouvelle zone Mundo Amazonia

- attraction aquatique unique au monde (pleine capacité attendue en 2025)
- mini-coaster
- restaurant
- nouvelle boutique



Développement

45^{ème} anniversaire

- finalisation de la zone Exotic Island
- inauguration en juin d'une nouvelle montagne russe à sensation, Mahuka, unique en Europe, ainsi qu'un nouvel espace de restauration



Des investissements dans des projets permettant d'exploiter tout le potentiel des parcs de loisirs

Développement

✓ Nouvelle résidence Serre-Chevalier

- Ouverture en décembre 2025
- 1 020 lits
- Coût du projet : 49 M€



Investissement porté par des partenaires



Maintien & Modernisation

- ✓ Rénovation et extension de la résidence des Bergers, Village-Club à l'Alpe d'Huez - investissement de 3,8 M€



Un track record d'opérations de croissance externe créateur de valeurs

ACQUISITIONS

Familypark

- 1^{er} parc de loisirs autrichien, nouveau pays CDA
- Acquis en mars 2019
- CA : +60% depuis l'acquisition
- VE acquisition : 72,5 M€



MMV

- 2nd opérateur hôtelier dans les Alpes françaises
- Acquis en octobre 2022
- 21 hôtels et résidences de tourisme (dont 6 incluant le foncier)
- CA 2021-22 : 75 M€
- Croissance CA 2023-24 : +10%
- VE acquisition : 172,6 M€



Groupe Urban

Acquisition 2024



- ✓ Leader des centres de Foot à 5 et co-leader du padel en France
- ✓ Acquis en juin 2024
- ✓ 3,75 M joueurs / an
- ✓ CA : 48 M€
- ✓ VE acquisition : 157 M€



Groupe Urban : une acquisition cohérente et complémentaire

ACQUISITIONS

Une extension de l'offre loisirs à vocation sportive et urbaine qui présente de nombreux atouts

Activité cohérente avec notre raison d'être et nos métiers

- Rendre **accessible à tous** la pratique du sport
- Vecteur de **développement économique et social**, notamment dans les zones périurbaines
- Des centres de **qualité**, en ligne avec les critères exigeants de la CDA

Position de leader en France

- **25% de PDM** en nombre de terrains
 - 35 centres (268 terrains de foot à 5 ; 49 cours de padel)
- **N°1 en nombre de joueurs** (3,75M/an) et de chiffre d'affaires

Marchés en croissance

- **TCAM** du marché du football à 5 de **+10% en 2019-2022**
- **Marché à fort potentiel**

Modèle économique et financier attractif

- **Fidélité** des clients, **récurrence** et **diversité des revenus**
- **Marge d'EBO à ~45%**
- **Faible intensité en capex** et fortement **générateur de FCF**

Perspectives de développement soutenues

- Potentiel de développement du **Padel**
 - >500 ouvertures de cours attendues en France en 2024
- **L'Île de Puteaux**, une DSP emblématique
 - 11ha / 70k visiteurs/an / 12 terrains de football / 10 cours de padel

**Forte
complémentarité
avec les activités du
Groupe**

PROXIMITE



**FAIBLE
SAISONNALITE**



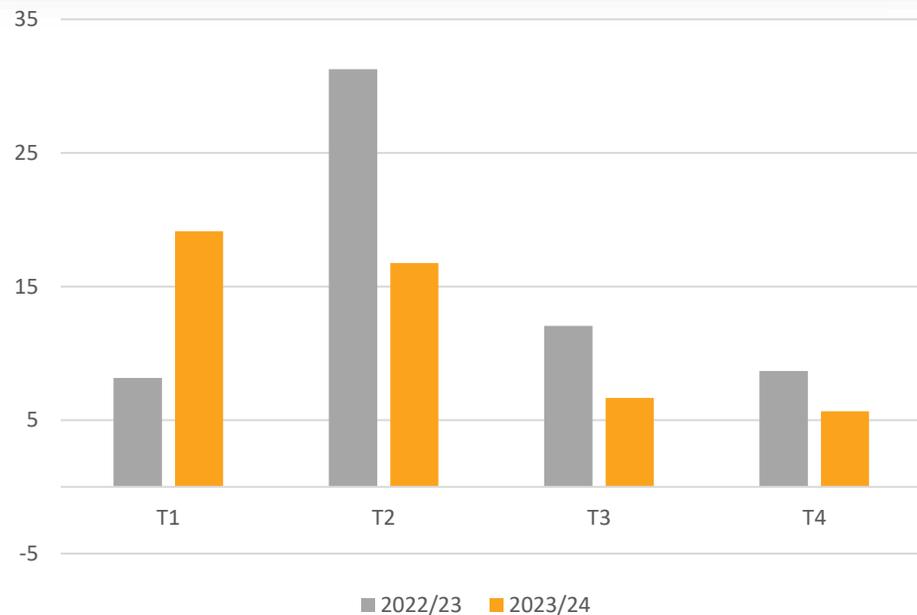
RECURRENCE



Focus électricité

Coût de l'électricité pour le Groupe en baisse de c. 20% vs 2022/23

Charges d'électricité trimestrielles (M€)



- **T1 exercice 2023/24** : nouveau contrat (année civile 2024) depuis le 01/01/24 (T1 facturé sur la base de l'ancien contrat)
- Poursuite des efforts de sobriété
- **Domaines skiables** : baisse de 27%. Baisse des volumes (impact météo) et réduction de la consommation
- **Parcs de loisirs** : hausse de la consommation liée à la hausse de l'activité

Le Groupe s'est dé-risqué jusqu'à fin 2027

- Achat sécurisé pour tous les sites en France :
 - 2025, hors MMV (hors écrêtement ARENH)
 - 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 (Développement d'ombrières photovoltaïques / 2 sites français)
- Politique de sobriété énergétique encore accentuée

Coût de l'électricité en % du CA attendu en 2025/26 à un niveau proche de celui d'avant crise (c. 2,5% jusqu'en 2019, contre 5,3% en 2022/23 et 3,9% en 2023/24)





Empreinte carbone et suivi des engagements

CDA - Résultats annuels 2023/24 - 3 décembre 2024

Indicateurs CO₂ et Net Zéro Carbone

(en tonnes de CO₂ émises – scope 1 et 2)

| | 2023/24 (1) | 2022/23 (2) | Var | 2018/19 | Var vs 2018/19 (3) |
|--|----------------|----------------|-------------|---------------|--------------------------|
| Emissions de CO₂ (1) | | | | | |
| Domaines skiables et activités outdoor | 2 932 | 4 079 | -28% | 14 025 | -79% |
| Distribution & Hospitality | 1 026 | 1 242 | -17% | 22 | <i>n/a</i> |
| Parcs de loisirs | 8 445 | 12 121 | -30% | 15 416 | -45% |
| Siège | 219 | 156 | +40% | 109 | +101% |
| Total émissions CO₂ Groupe | 12 621 | 17 598 | -28% | 29 571 | -57% |
| s/Trajectoire oct 2022 | 11 493 | 16 272 | -29% | 29 571 | -61% |

✓ Réduction de 28% des émissions de CO₂ en 2023/24 (scope 1 et 2) vs 2022/23

- Soit -4 977 tonnes

✓ Par rapport à 2018/19, réduction de 57% des émissions de CO₂ en 2023/24 (scope 1 et 2)

- Soit -16 950 tonnes

✓ Emissions de CO₂ par division :

- 213 grammes par journée-skieur (-34%)

- 697 grammes par nuitée MMV (-26%)

- 761 grammes par visite + nuitée dans les parcs (-33%)

(1) Emissions de CO₂ en cours d'audit par les commissaires aux comptes du Groupe

(2) Les données publiées en décembre 2023 étaient en cours d'audit. Elles ont depuis été ajustées

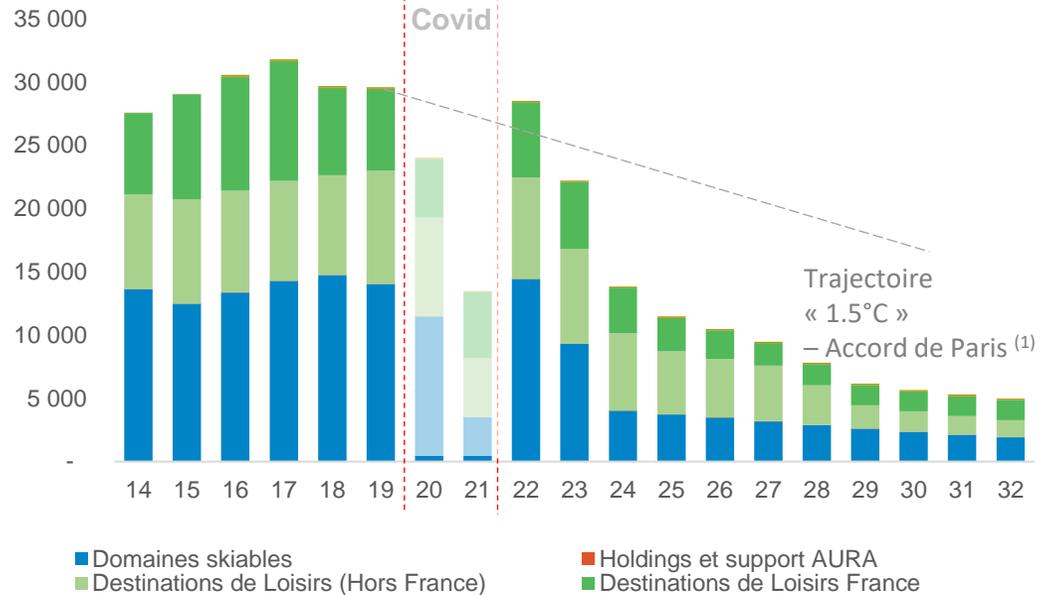
(3) Le périmètre 2018/19 inclut les BU DS et PL, pas la BU D&H (et donc Travelfactory). Le périmètre 2023/24 inclut les 3 divisions (hors le groupe Urban pour les PL), y compris MMV.



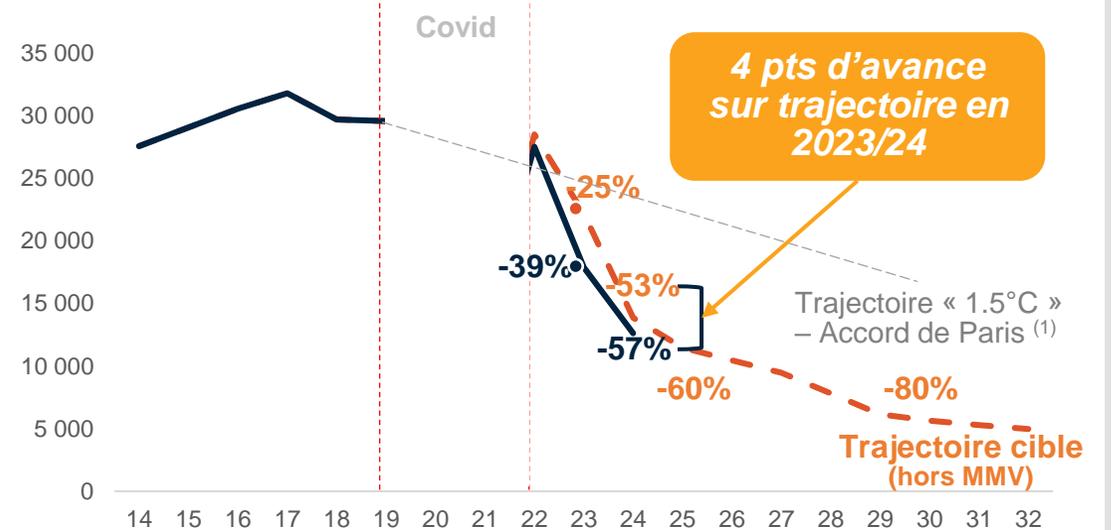
Réduction de l'empreinte carbone

Emissions scope 1 & 2 en teq CO₂ hors D&H Trajectoire cible

Année de référence 2018/19 : 29 571 teq CO₂



Emissions scope 1 & 2 en teq CO₂ y compris D&H (dont MMV) pour le réalisé à partir de 2022/23 Evolutions (%) vs. année de référence 2018/19



(1) Les trajectoires « absolute contraction approach » SBTi 1.5° et Well Below (WB) 2°C sont compatibles avec les objectifs des Accords de Paris, avec une correspondance avec le scénario RCP 2.6 du GIEC

(2) Calculs selon la méthodologie "market-based"



Synthèse de suivi des engagements

Le déploiement de la mise en œuvre des 10 engagements pris pour rendre concrète la Raison d'être

| Piliers | Engagements | Réalisations |
|---|---|--|
| Ecologie & environnement | 1. Atteindre le Net Zéro Carbone (scope 1 et 2) en 2030 | <ul style="list-style-type: none"> Au 30/09/2024, réduction de 57% des émissions (scope 1 et 2) vs 2018/19, exercice de référence |
| | 2. Agir pour la diminution du scope 3 | <ul style="list-style-type: none"> Finalisation du calcul du scope 3 et définition de plan d'action pour levier de réduction |
| | 3. Participer à la gestion de la ressource en eau | <ul style="list-style-type: none"> Déploiement d'observatoires de l'eau Identification de pistes pour réduire nos impacts |
| | 4. Réduire notre impact sur les ressources et la biodiversité | <ul style="list-style-type: none"> Mise en place d'outils de mesure de l'artificialisation (pression principale) |
| Solidarité & prospective | 5. Faire émerger des idées pour accompagner l'évolution des montagnes françaises | <ul style="list-style-type: none"> Lancement d'un laboratoire d'idées « Changeons d'Ere » |
| | 6. Soutenir des projets d' innovation et d' accès aux loisirs (Fondation) | <ul style="list-style-type: none"> 1^{ère} opération avec Sport dans la Ville Puis, création d'une Fondation CDA (1^{er} semestre calendaire 2025) |
| Nos territoires | 7. Contribuer à la réindustrialisation de nos territoires | <ul style="list-style-type: none"> Réalisation d'analyses détaillées de l'impact économique et social de nos activités en France Réalisation d'un état des lieux pour comprendre la répartition des achats par pays/secteur |
| Collaboratrices & collaborateurs | 8. Accompagner la professionnalisation des collaborateurs | <ul style="list-style-type: none"> Lancement de La CDA Academy (mars 2025) : marqueur d'excellence des compétences des équipes de la Compagnie des Alpes |
| | 9. Investir pour améliorer le bien-être des collaborateurs | <ul style="list-style-type: none"> 2% des investissements fléchés pour l'amélioration des backstages salariés MMV : 100% des saisonniers logés Parc Astérix : Maisons des opérateurs (3 bâtiments) Constitution d'une SEM avec Bourg-Saint-Maurice pour construire des logements pour saisonniers à Arc 1800 |
| | 10. Associer les collaborateurs en déployant un dispositif d' actionnariat salarié | <ul style="list-style-type: none"> 1^{er} plan mis en place. 4074 collaborateurs (52% de saisonniers) ont bénéficié de 30 droits à actions gratuites. 2^{ème} attribution en cours (2 périodes / an). A ce jour 4 700 salariés sont bénéficiaires avec un fort taux de fidélisation (67%) |



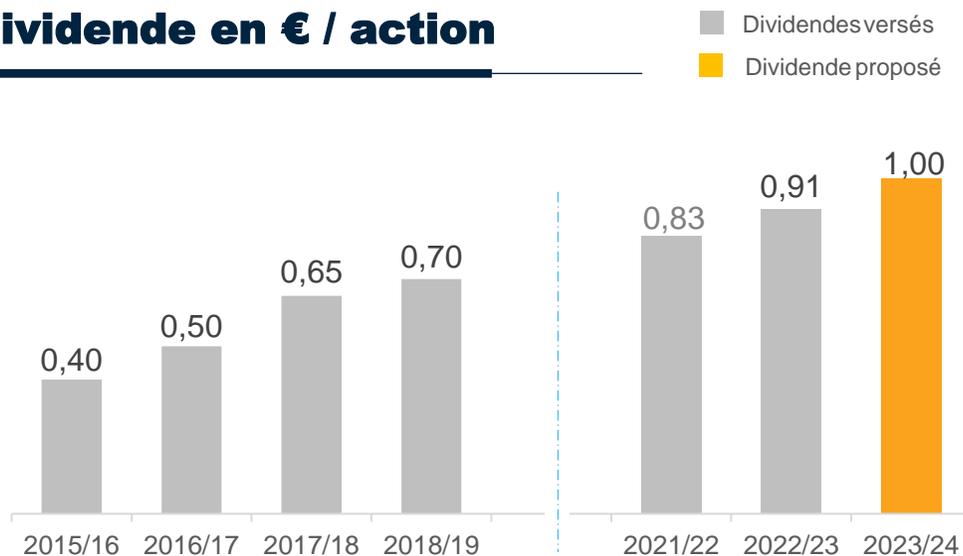


CONCLUSION / PERSPECTIVES

CDA - Résultats annuels 2023/24 - 3 décembre 2024

DIVIDENDE PROPOSÉ

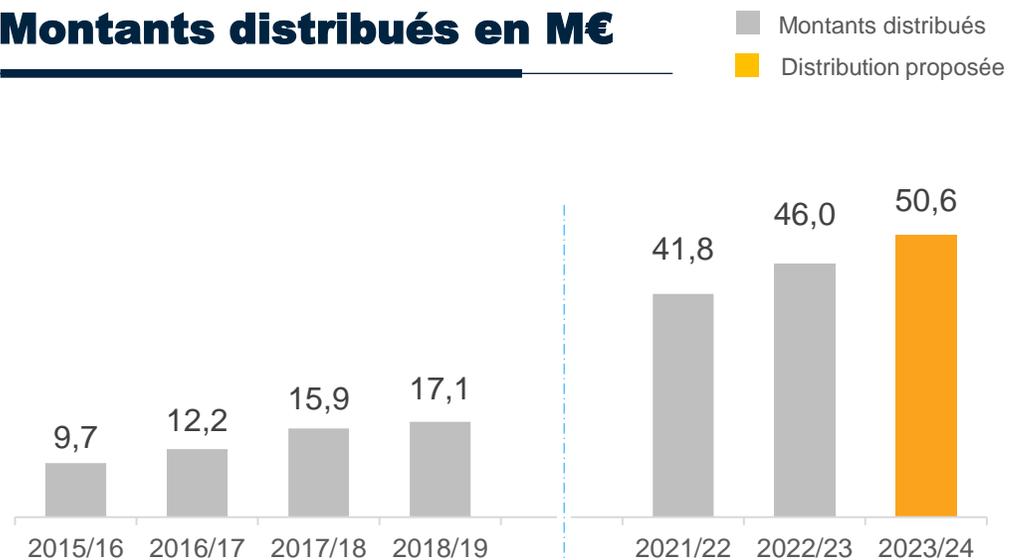
Dividende en € / action



Dividende proposé au titre de l'exercice 2023/2024

- **1,00€ par action**
- Soit une **hausse de 10%** par rapport à 2022/23
- Représente un **rendement par action de 7%** sur la base du cours de clôture du 30 septembre 2024 (14,20€)

Montants distribués en M€



Distribution proposée représente 55% du RNPG, hors éléments non récurrents

- En ligne avec la **politique de distribution** actée en décembre 2022 (50% du RNPG hors éléments non récurrents)
- Niveau de dividende compatible avec une stratégie de croissance et d'investissements soutenus





Perspectives

2024/25

**Objectif de croissance de l'EBO
de l'ordre de 10%⁽¹⁾**

**Montant indicatif de capex de 276m€
(y compris Urban)**

Maintien d'une **politique de distribution de dividendes d'environ 50% du
RNPG** hors éléments non récurrents

Poursuite des **efforts vers l'objectif** d'atteindre le **Net Zéro Carbone**
(scope 1 et 2) à horizon 2030

Horizon 4-5 ans

EBO ≥ 500M€

Levier financier⁽²⁾ compris entre 2 et 3x
(incluant les acquisitions)

⁽¹⁾ Sous réserve d'évolution de l'environnement réglementaire fiscal et social

⁽²⁾ Dette nette / EBO hors IFRS 16.

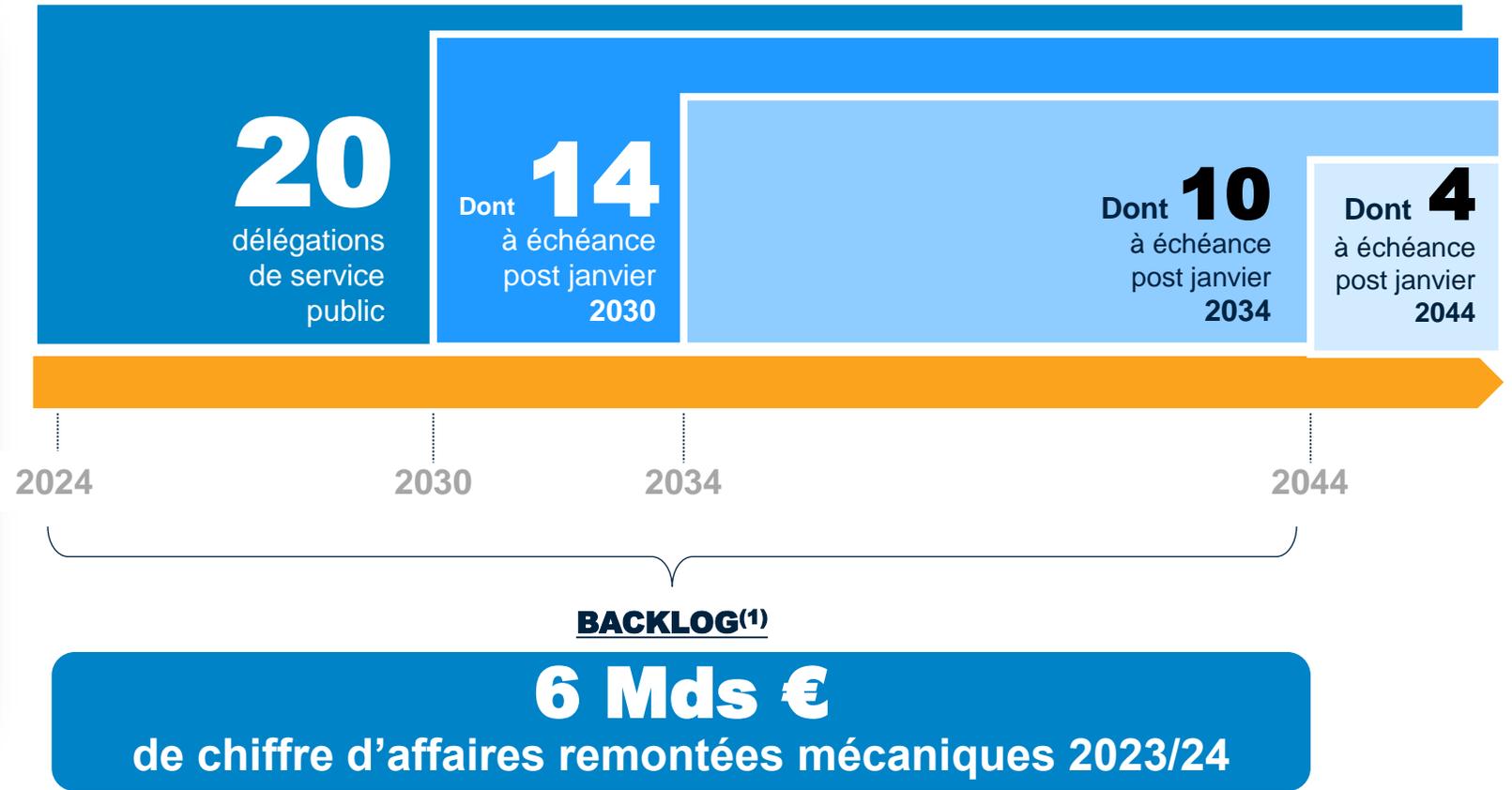




ANNEXES

Une implication durable dans la montagne, génératrice de valeur

En 2023/24, le Groupe opère la gestion de 20 délégations de service public, dont la durée moyenne avant échéance est > 10 années



(1) Le backlog est le chiffre d'affaires cumulé des remontées mécaniques, estimé par le Groupe, portant sur la durée résiduelle des délégations de service public existantes dans les domaines skiables. Il inclut les estimations d'indexation, l'inflation et les éventuelles révisions en volume/prix, et prend en compte des impacts du changement climatique (selon des modèles internes). Il ne tient pas compte d'éventuels futurs renouvellements et/ou prolongations de ces délégations de service public.

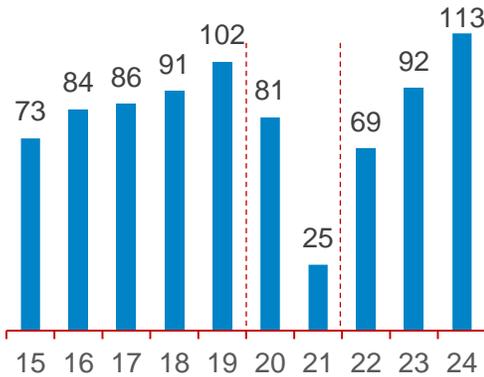


DOMAINES SKIABLES

croissance tirée par les effets prix et mix

CAPEX

En M€



- Poursuite des investissements dans le cadre des DSP
- Renforcement de l'attractivité des domaines
- Vecteur de satisfaction et d'augmentation du prix des forfaits

NOMBRE DE JOURNÉES-SKIEUR⁽¹⁾

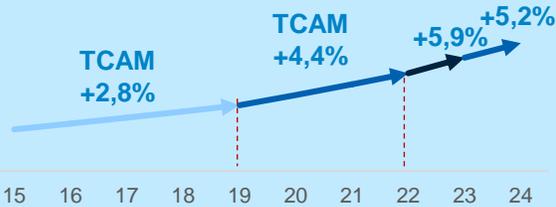
(base 100 en 2014/15)



- 2024/25 : année record à 13,8M de JS
- Principaux aléas : météo, calendrier scolaire et capacité d'hébergement

REVENU PAR JOURNÉE-SKIEUR

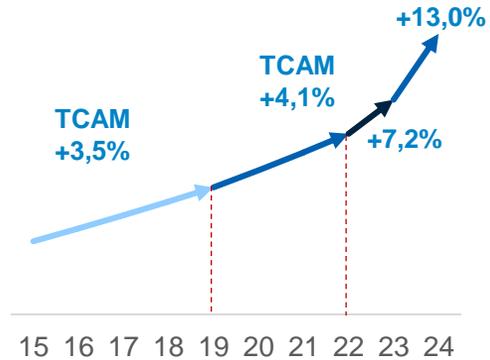
(base 100 en 2014/15)



- Impact positif de l'indexation
- Optimisation des grilles tarifaires
- Amélioration de l'offre

CHIFFRE D'AFFAIRES

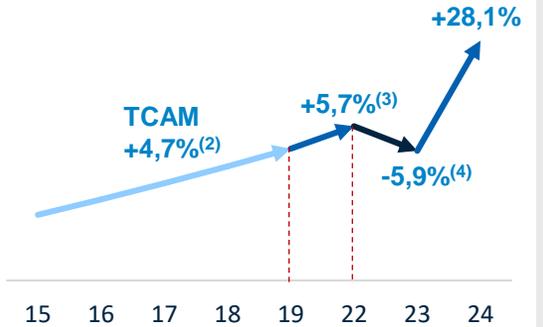
(base 100 en 2014/15)



- Croissance des revenus :
 - Effet volume limité par contrainte hébergement
 - Potentiel de croissance hors vacances scolaires
 - Effets prix et mix, principaux catalyseurs

EBO

(base 100 en 2014/15)



- Taux de marge 23/24 à 35,0%
- Diminution progressive du coût de l'électricité pour revenir à des niveaux plus normatifs sur les prochains exercices

Les années N correspondent à un exercice fiscal 30/09/N. • TCAM = Taux de Croissance Annuelle Moyen.

(1) Retraité de la perte de la DSP des Deux Alpes • (2) Évolution de l'EBO publié (avant IFRS16). • (3) Évolution hors impact IFRS 16 et indemnités. • (4) Évolution suite au choc électrique, hors éléments non récurrents.

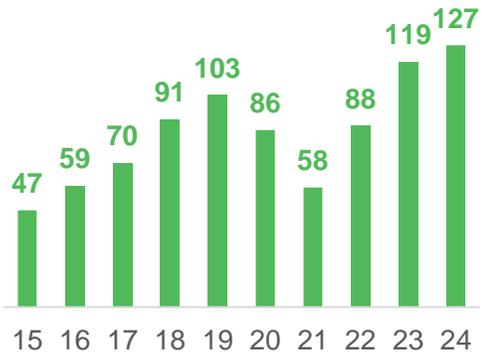


PARCS DE LOISIRS

des capex générateurs de croissance rentable

CAPEX

En M€



Données excluant les capex des hôtels Cosmos et Ecologie et parc Aquascope au Futuroscope qui sont portés par des tiers.

- A partir de 2017, création et extension d'hôtels et de capacités d'accueil (second gate, nouvelles zones)
- Nouvelles attractions innovantes
- Soutien de la hausse de la fréquentation et de la dépense par visiteur

NOMBRE DE VISITEURS

(base 100 en 2014/15)



- Record de 10,6 M visiteurs en 2022/23, égalé en 2023/24
- Succès de la politique d'extension des périodes d'ouverture
- Dynamique de commercialisation

DÉPENSE PAR VISITEUR

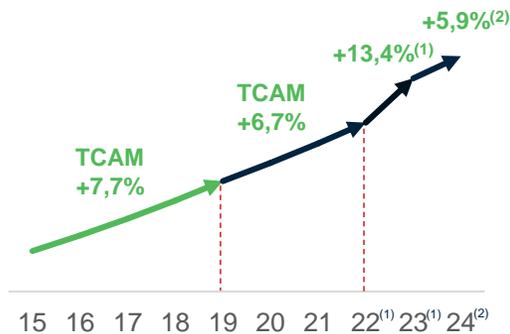
(base 100 en 2014/15)



- Gestion optimisée des tarifs d'entrée (yield management, mix canaux ventes)
- Développement de l'offre in-park (F&B + retail)

CHIFFRE D'AFFAIRES

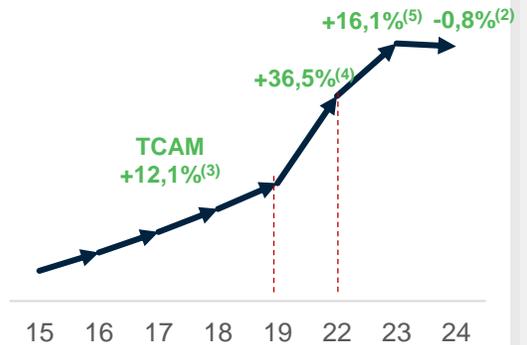
(base 100 en 2014/15)



- Croissance des revenus :
 - Poursuite de l'augmentation du nombre de visiteurs
 - Effet prix et augmentation de la dépense par visiteur

EBO

(base 100 en 2014/15)



- Marge d'EBO : 25,0% en 2023/24
- Poursuite de la stratégie d'investissement volontariste pour générer une croissance dynamique de l'EBO

Les années N correspondent à un exercice fiscal 30/09/N. • TCAM = Taux de Croissance Annuelle Moyen.

(1) Hors CA non récurrent. • (2) A périmètre comparable (hors Groupe Urban). • (3) Évolution de l'EBO publié (avant IFRS16) • (4) Évolution hors impact IFRS 16 et indemnités • (5) Évolution suite au choc électrique, hors éléments non récurrents

