



Compagnie des Alpes

# RÉSULTATS ANNUELS 2024/25

---

2 décembre 2025

# Sommaire



- 1 | Faits marquants et chiffres clés de l'exercice**
- 2 | Revue opérationnelle des activités**
- 3 | Résultats 2024/25**
- 4 | Éléments de contexte et stratégie**
- 5 | Conclusion et perspectives**





# FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS



## Faits marquants de l'exercice 2024/25

- ✓ **Succès de la stratégie du Groupe : résultats financiers records**
  - ✓ **Poursuite de la croissance organique et externe**
    - Acquisition de Belantis, de 33% de Terrésens et acquisition de 3 sites transformés en centres Urban
    - Renforcement du portefeuille de DSP
      - Post-clôture, **renouvellement de la DSP de La Plagne pour 25 ans**
      - Gain de Pralognan-la-Vanoise, et renouvellement ou prolongations de plusieurs autres DSP historiques (Flaine, Magland, Brides-les-Bains)
- ➔ **Doublement du backlog du Groupe : 10,7 Mds € (au 30/11/2025)**
- ✓ **Annonce d'un plan d'investissement de 250 M€ jusqu'en 2030 pour le Parc Astérix**
  - ✓ **Décision de transformer, à partir de 2026, le parc Belantis en Parc Astérix Allemagne**
  - ✓ **Poursuite de la mise en œuvre concrète de la Raison d'être du Groupe via le déploiement de ses 10 Engagements**





# Reconnaissance pour les 3 divisions

## Parcs de loisirs

### Park World Excellence Awards 2025

- Meilleur roller coaster : **Walibi Holland** avec YOY
- Meilleure attraction : Mission Bermudes (**Futuroscope**) et, exæquo Amazonia (**Bellewaerde**)
- Meilleure innovation : Mission Bermudes (**Futuroscope**)
- Meilleur parc régional : **Walibi Rhône-Alpes**
- Meilleur concept de restaurant : Les Fastes du Nil au **Parc Astérix**
- Meilleurs thématisation : Dock World à **Walibi Belgium**



## Domaines skiables

### Meilleur exploitant au monde de domaines skiables

Pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive







## MMV

### Labélisation Clés Vertes

1<sup>er</sup> écolabel international pour les hébergements touristiques et restaurants  
Pour 18 des 21 résidences



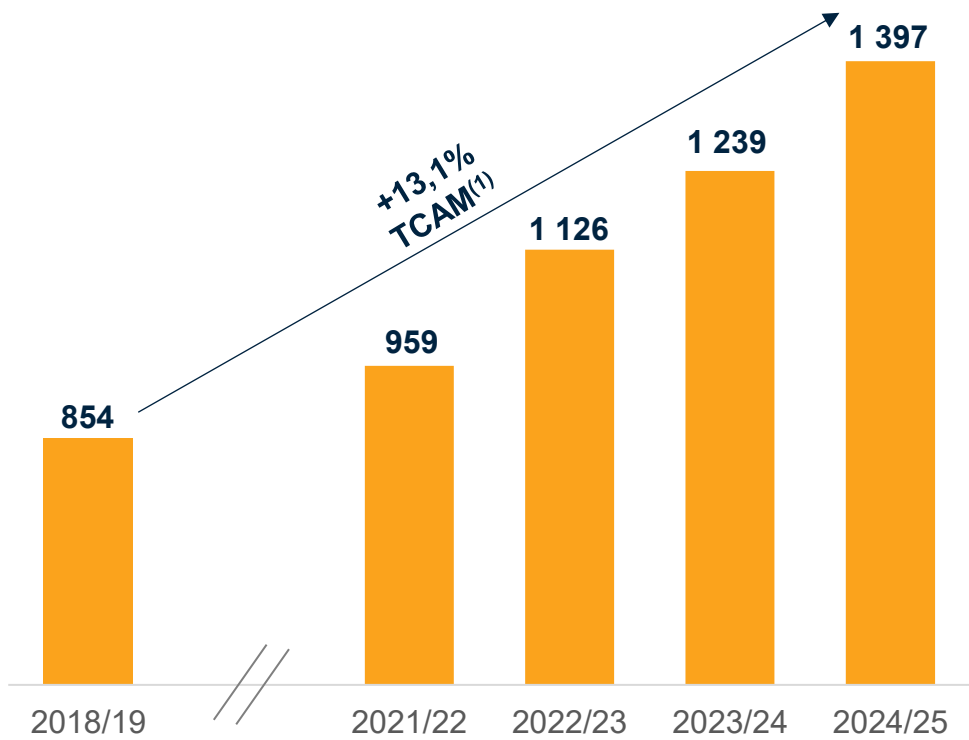
# Objectifs financiers et extra-financiers atteints pour l'année

Indicateur	Indications données pour 2024/25	Réalisé	
CROISSANCE EBO	Légèrement supérieure à 15% <i>(indication réhaussée fin mai puis fin oct.)</i>	+16,7%	
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS	Environ 276 M€	256 M€	
FREE CASH-FLOW OPERATIONNEL	En hausse <i>vs. 2023/24</i>	123 M€ <i>vs. 80 M€ en 2023/24</i>	
EMISSIONS CO <sub>2</sub> <i>(scope 1 et 2)</i>	Poursuite réduction vers Net Zéro Carbone en 2030 <i>(scope 1 et 2)</i>	- 73% <i>Vs 2018//19 (périmètre de 2022)</i>	



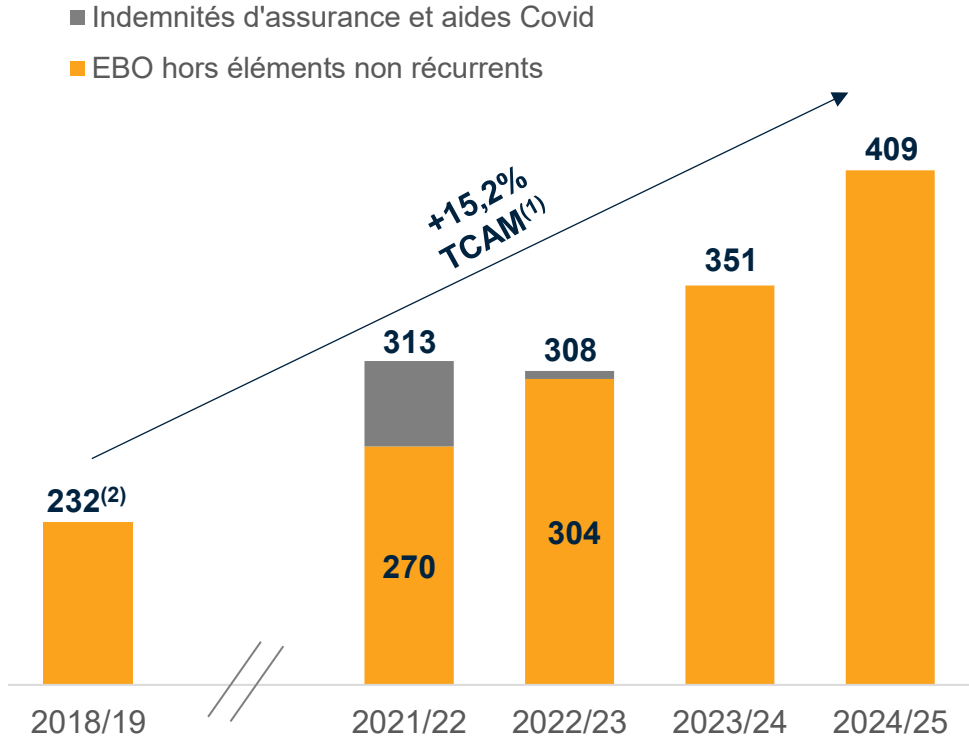
Chiffre d'affaires  
1 397 M€

En M€



EBO  
409 M€

En M€



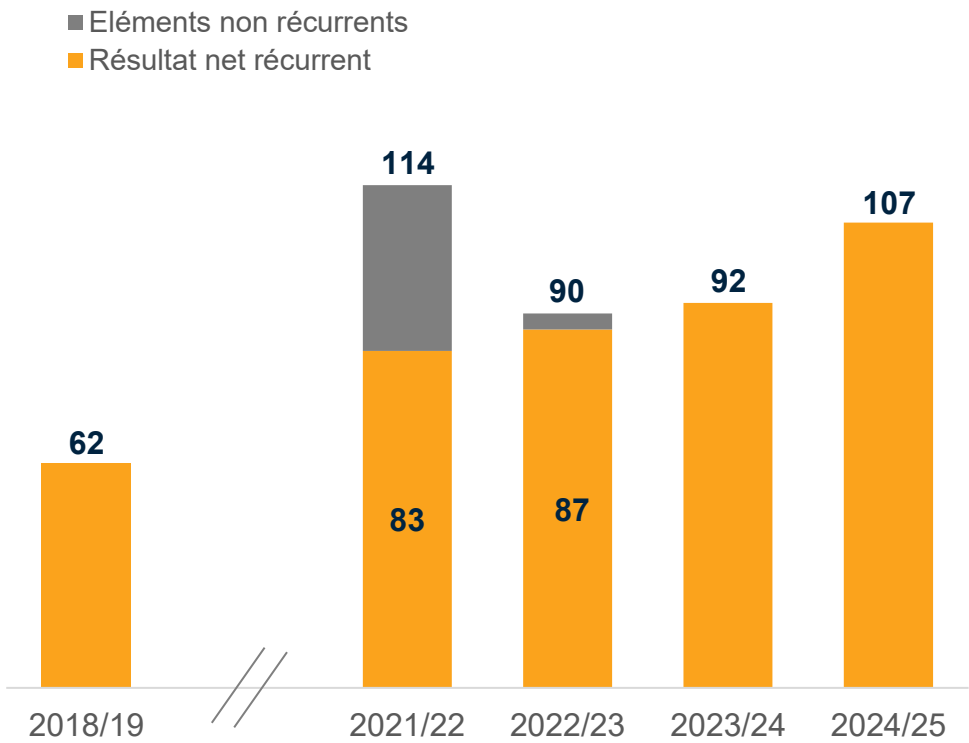
(1) TCAM calculé en neutralisant les années Covid (2019/20 et 2020/21)

(2) EBO publié (hors IFRS 16)



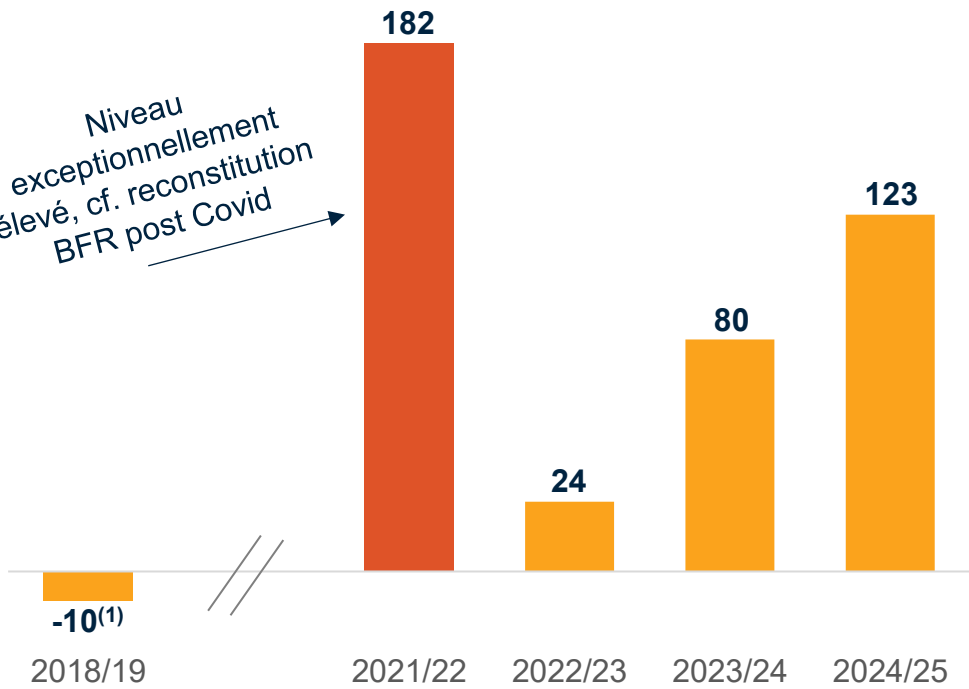
Résultat net, part du Groupe  
107 M€

En M€



FCF opérationnel  
123 M€

En M€



(1) FCF opérationnel publié (hors IFRS 16)

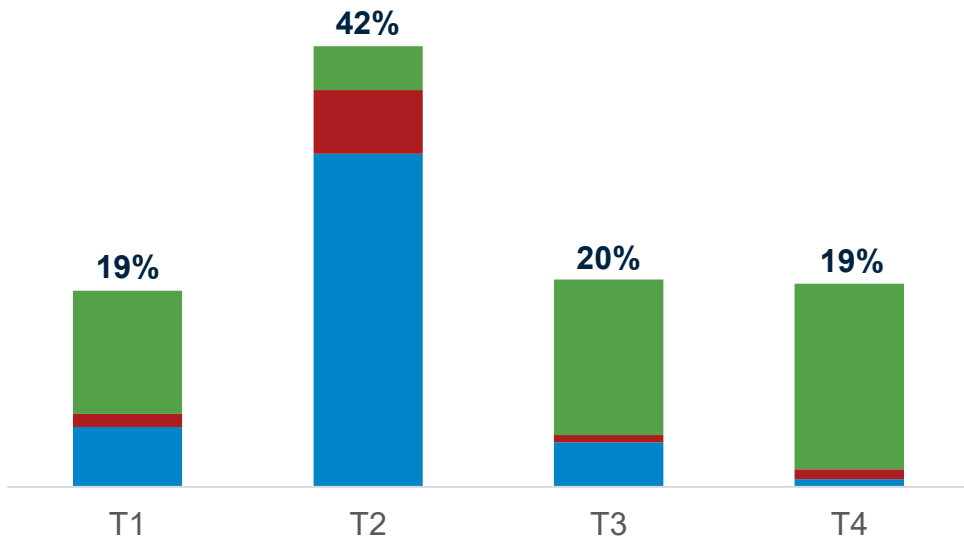




## Une activité de mieux en mieux répartie dans l'année

En M€

- Parcs de loisirs
- Distribution & Hospitality
- Domaines skiables



## Marge d'EBO

**29,3%** (+1pt vs. 2023/24)

## Investissements industriels nets

**256 M€, plus 56 M€ en crédit-bail**

## Ratio de levier financier hors IFRS 16

**2,3x**

## Réduction des émissions de CO<sub>2</sub>

**-17%** vs 2023/24, hors Belantis

## Backlog Domaines skiables

**10,7 Mds€** au 30 novembre 2025





# REVUE OPÉRATIONNELLE DES ACTIVITÉS

# Domaines skiables et activités outdoor : performances opérationnelles

## Nouvelle année record

- Chiffre d'affaires RM : +7,6%
  - Journées-skieur (JS) : +1,0% (soit 13,9 M)
  - Revenu moyen par JS : +6,6%

## Une saison réussie

- Qualité des domaines (haute altitude)
- Calendriers des vacances scolaires : bon maillage
- Enneigement naturel optimal
- Travail en commun de l'ensemble de l'écosystème

## Satisfaction skieurs au plus haut

- Une TGS à 52% (notes > 9/10)
- Un NPS record à 47



**TC10 Vallon - Val d'Isère**



**TC10 Transarc - Les Arcs**



**TSD6 Marais - Tignes**

**Une attractivité des domaines encore renforcée, et une fluidité optimisée** tout en minimisant les impacts notamment sur la biodiversité

- Val d'Isère : télécabine du Vallon. Améliore la fluidité et l'accès au glacier
- Les Arcs : télécabine Transarc. Amélioration du débit et du confort
- Tignes : télésiège du Marais. Facilite la répartition des skieurs dans ce secteur





# Domaines skiabiles et activités outdoor : données financières et investissements

En M€

	2024/25	2023/24	Var.
Chiffre d'affaires	594,2	552,8	+7,5%
Charges d'exploitation et prestations corporate	-374,9	-359,2	+4,4%
EBO	219,3	193,6	+13,3%
EBO / CA	36,9%	35,0%	+1,9pt
Investissements industriels nets	-105,5	-113,1	-6,6%

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 de 7,5%**
  - Reflet de la très bonne activité : nombre de journées-skieur record (13,9 M) et forte hausse du revenu moyen par journée-skieur
- **Baisse du poids relatif des charges d'exploitation**
  - Baisse de plus de 30% de la facture d'électricité grâce notamment aux tarifs d'électricité négociés pour l'année civile 2025
  - Le coût de l'énergie diminue ainsi de 27% et ne représente plus que 5,0% du chiffre d'affaires, contre 7,4% en 2023/24
  - Au total, la hausse des charges d'exploitation est limitée à 4,4%
- **L'EBO progresse de 13,3%**
  - Taux de marge d'EBO en hausse de près de 2 points à 36,9%
- **Investissements industriels nets en baisse de 7,6 M€**
  - Dépenses moins élevées qu'anticipé en raison de décalages ou d'annulations de certains projets à la demande des délégués





# Distribution & Hospitality : performances opérationnelles

## Croissance toujours aussi soutenue dans l'hébergement

### MMV

- Taux d'occupation et revenu moyen par nuitée en hausse
- Optimisation du calendrier d'ouverture
- Montée en gamme de certaines résidences
- Accord de commercialisation avec Terrésens

### Mountain Collection immobilier

- Activité très dynamique
- 2 nouvelles agences
- Augmentation du nombre de lots à commercialiser
- Reprise de l'activité de transactions

### Travelfactory

- Activité stable, comme anticipé
- Commercialisation d'un service de train de nuit entre Paris et Bourg-Saint-Maurice pour la saison 2026



2<sup>ème</sup> exploitant des Alpes  
(21 résidences club et villages vacances)



1<sup>er</sup> réseau d'agences immobilières des  
Alpes françaises



N° 1 en France du séjour à la montagne

**Avec 29 000 lits sous gestion, le Groupe est le 1<sup>er</sup> gestionnaire de lits chauds dans les Alpes en France**



# Distribution & Hospitality : données financières et investissements

En M€

	2024/25	2023/24	Var.
Chiffre d'affaires	125,3	116,4	+7,6%
Charges d'exploitation et prestations corporate	-90,9	-86,0	+5,7%
EBO	34,3	30,4	+13,0%
EBO / CA	27,4%	26,1%	+1,3pt
Investissements industriels nets	-8,6	-9,0	-5,4%

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 7,6%**
  - Activité particulièrement soutenue pour MMV (plus fort contributeur)
  - Très bonne performance de Mountain Collection Immobilier
  - Chiffre d'affaires de Travelfactory stable, comme anticipé
- **Bonne maîtrise des charges d'exploitation**
  - Hausse des frais de personnel limitée à celle de l'activité
  - Augmentation contenue du total des autres charges d'exploitation (notamment coût de l'énergie et achats externes)
- **L'EBO progresse de +13,0%**
  - Croissance de l'EBO des 3 composantes de la division (y compris Travelfactory en ligne avec sa stratégie marges vs. volumes)
  - Progression de 1,3 point du taux de marge EBO à 27,4%



# Parcs de loisirs : performances opérationnelles

## Croissance organique à deux chiffres

- Chiffre d'affaires « Entrées + dépenses in-park ». (85% du CA total) : en hausse de 11,6% à p.c avec :
  - Fréquentation : +9,3% à 11,6 M de visites (hors Urban & Belantis)
  - DPV : +2,3%

## Un très bon exercice grâce à :

- Périodes d'Halloween et de Noël exceptionnelles
  - Efforts de thématisation / d'événementialisation
  - Allongement des plages d'ouvertures (Halloween)
- Printemps très dynamique
- 1<sup>ère</sup> saison automne-hiver-printemps de l'Aquascope
- Nouvelles attractions très bien notées par les visiteurs



## Groupe Urban : croissance significative

- Développement organique
- Montée en puissance du centre de l'Île de Puteaux
- Acquisition de 3 nouveaux centres (1 à Avignon et 2 à Marseille)

## Reconnaissance des visiteurs

- 80% sont très satisfaits ou satisfaits du rapport qualité / prix
- NPS qui progresse à 50

## Aquisition de Belantis

1 des plus grands parcs de loisirs dans l'Est de l'Allemagne, offrant de très belles perspectives de croissance.  
Consolidé depuis le 3 avril 2025



# Parcs de loisirs : données financières et investissements

En M€

	2024/25	2023/24	Var.	Var. à p.c.
Chiffre d'affaires	678,0	570,1	+18,9%	+10,5%
Charges d'exploitation et prestations corporate	-501,8	-427,7	+17,3%	+10,1%
EBO	176,2	142,3	+23,8%	+11,9%
EBO / CA	26,0%	25,0%	+1,0pt	+0,3pt
Investissements industriels nets	-134,5	-127,3	+5,7%	+2,5%

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 le groupe Urban.  
Les variations à périmètre comparable excluent les contributions du groupe Urban jusqu'à la date anniversaire de son intégration dans le périmètre de consolidation, soit jusqu'au 12 juin 2025 inclus, ainsi que celles du parc de loisirs Belantis consolidé depuis le 3 avril 2025

## ▪ Chiffre d'affaires en croissance de 10,5% à périmètre comparable

- Croissance principalement portée par la hausse de la fréquentation (+9,3% à 11,6 M de visites)
- Hausse de 18,9% du chiffre d'affaires en incluant le groupe Urban sur 12 mois pleins et Belantis (consolidé depuis le 3 avril 2025)

## ▪ Bonne discipline de gestion des charges d'exploitation

- A périmètre comparable, les charges progressent un peu moins vite que le chiffre d'affaires...
- ... malgré la forte croissance de l'activité, dont l'extension de l'offre (année pleine Aquascope et plus larges plages d'ouverture des parcs à Halloween et Noël)

## ▪ EBO en progression de 11,9% à périmètre comparable et de 23,8% en données publiées

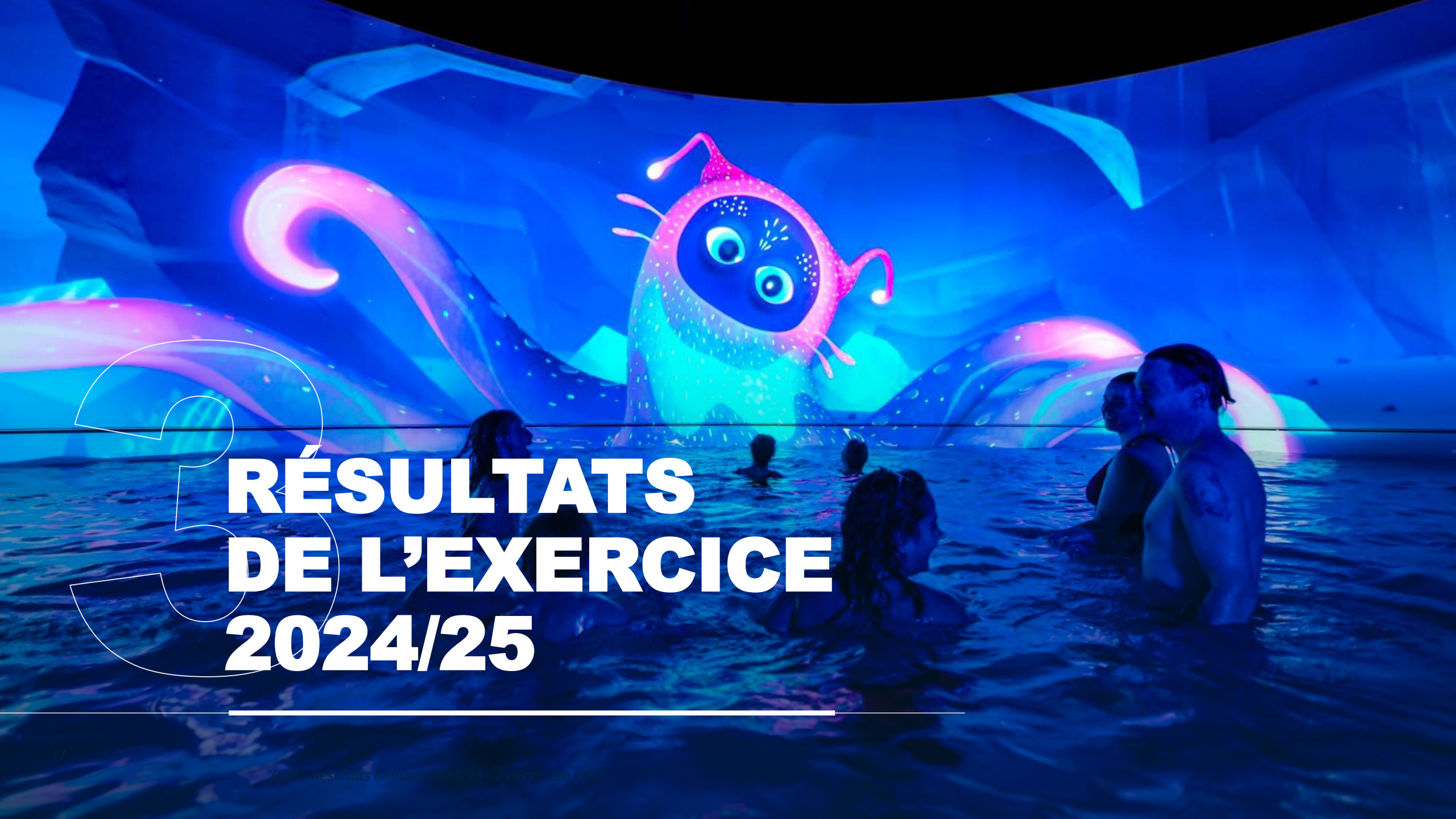
- Le taux de marge d'EBO progresse de 1,0 pt grâce notamment à l'effet relatif des acquisitions (taux de marge en hausse de 0,3 pt à périmètre comparable)

## ▪ Investissements industriels nets en très légère hausse

- Reflétant les nombreux investissements d'attractivité et de capacité dans plusieurs parcs







# RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2024/25

# Compte de résultat (1/2)

En M€

	2024/25	2023/24	Var.	Var. à p.c.
Chiffre d'affaires	1 397,4	1 239,2	+12,8%	+8,9%
Charges d'exploitation	-988,1	-888,5	+11,2%	+7,7%
Dont coût de l'énergie	-51,6	-60,2	-14,3%	-17,4%
EBO	409,4	350,7	+16,7%	+11,9%
EBO/CA	29,3%	28,3%	+1,0pt	+0,8pt
Dotations aux amortissements	-216,7	-192,6	+12,5%	+8,0%
Autres produits et charges opérationnels	-	-	n/a	n/a
Résultat opérationnel	192,8	158,2	21,9%	+16,7%

Les variations à périmètre comparable excluent les contributions du groupe Urban jusqu'à la date anniversaire de son intégration dans le périmètre de consolidation, soit jusqu'au 12 juin 2025 inclus, ainsi que celles du parc de loisirs Belantis consolidé depuis le 3 avril 2025

- **Chiffre d'affaires publié en hausse de 12,8%**
  - Les effets périmètre (contribution de 8,5 mois additionnels pour le groupe Urban et de 6 mois pour Belantis) apportent 3,9 pts de croissance
- **Charges d'exploitation en hausse de 11,2%, soit +7,7% à périmètre comparable**
  - Frais de personnel rapportés au chiffre d'affaires en légère baisse
  - Coût de l'énergie en baisse de 17,4% à périmètre comparable, grâce notamment aux tarifs d'électricité négociés pour l'année civile 2025
  - Autres charges d'exploitation bien maîtrisées malgré la hausse des charges supportées par le siège (projets IT, M&A, nouveaux dispositifs réglementaires)
- **EBO en hausse de 16,7% en données publiées et de 11,9% à périmètre comparable**
  - Taux de marge d'EBO en hausse de 1,0 pt (+0,8 pt à périmètre comparable)
- **Dotations aux amortissements en hausse de 24 M€**
  - Dont 9 M€ liés aux effets périmètre
  - Dotations de 217 M€ intégrant 48 M€ de droits d'utilisation IFRS 16
- **Résultat opérationnel en forte hausse de +21,9%, soit +16,7% à périmètre comparable**



# Compte de résultat (2/2)

En M€

	2024/25	2023/24	Var.
Résultat opérationnel	192,8	158,2	+21,9%
Coût de l'endettement net	-45,2	-35,6	+27,2%
Autres produits et charges financiers	-0,5	-2,4	-79,8%
Impôts	-39,3	-30,5	+28,7%
MEE	10,2	11,6	-11,6%
Résultat net consolidé	118,0	101,3	+16,6%
Minoritaires	-10,0	-8,8	+24,4%
Résultat net, part du Groupe	107,1	92,4	+15,8%

- **Hausse de 9,6 M€ du coût de l'endettement net**
  - Augmentation de 4,7 M€ des charges nettes d'intérêts corrélée à la hausse de l'encours moyen de la dette nette hors IFRS 16 (taux moyen de financement resté stable)
  - Augmentation de 4,9 M€ des charges d'intérêts sur dettes de loyers (impacts année pleine groupe Urban et contrat locatif de l'Aquascope)
- **Hausse de 8,8 M€ de la charge d'impôt**
  - Croissance de 19,4% de la base imposable
  - Taux d'imposition en légère augmentation à 26,7%
- **Mises en équivalence en baisse de 1,4 M€**
- **Minoritaires en hausse de 2,2 M€**
  - En raison notamment de l'effet année pleine de la consolidation du groupe Urban (détenu à 86,5%)
- **Résultat net, part du Groupe en hausse de +15,8%**





# Tableau de variation de la dette nette

En M€		
	2024/25	2023/24
EBO	409,4	350,7
Variation de BFR	16,9	33,5
Investissements industriels nets	(256,3)	(261,6)
Impôts versés	(38,3)	(26,6)
Autres éléments	(8,8)	(16,6)
Free Cash Flow opérationnel <sup>(1)</sup>	122,9	79,5
Investissements financiers <sup>(2)</sup>	5,3	5,7
Frais financiers versés	(30,5)	(29,7)
Dividendes	(56,6)	(50,8)
Remboursement dettes IFRS 16	(36,6)	(31,4)
Autres éléments et var. de périmètre	(74,0)	(165,2)
(Augmentation) / Diminution de la dette nette hors IFRS 16	(69,4)	(191,9)
(Augmentation) / Diminution des dettes IFRS 16	(12,2)	(170,8)
(Augmentation) / Diminution de la dette nette	(81,6)	(362,6)

- **Légère diminution du BFR au cours de l'exercice**
- **Investissements industriels nets en très légère baisse**
  - Inférieurs de 20 M€ à l'indication donnée d'environ 276 M€
- **Free Cash Flow opérationnel en hausse de 43 M€ (+55%)**
- **Dividendes versés en légère hausse**
- **Acquisition d'un montant de 37 M€ pour :**
  - 100% du parc Belantis, 33% du capital de Terrésens, quelques fonds de commerce pour nouvelles implantations centres Urban
- **Augmentation de 69 M€ de la dette nette hors IFRS 16**
  - Dont augmentation de 33 M€ des dettes de crédit-bail liées au démarrage des travaux des 2 nouveaux hôtels au Parc Astérix et au Futuroscope
- **Légère hausse de la dette de loyers IFRS 16 (+12 M€)**
  - Dont prolongation bail du Futuroscope + financements crédit-bail TC Vallon de l'Iseran et matériel roulant Domaines skiables
- **Augmentation de la dette nette totale de 81,6 M€**

20

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

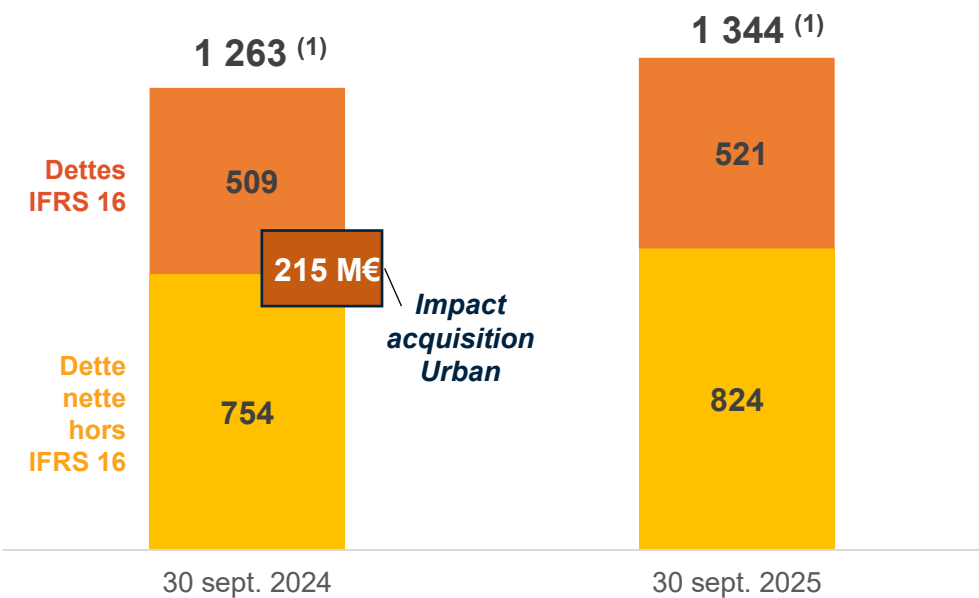
(2) Investissements dans les sociétés non consolidées.



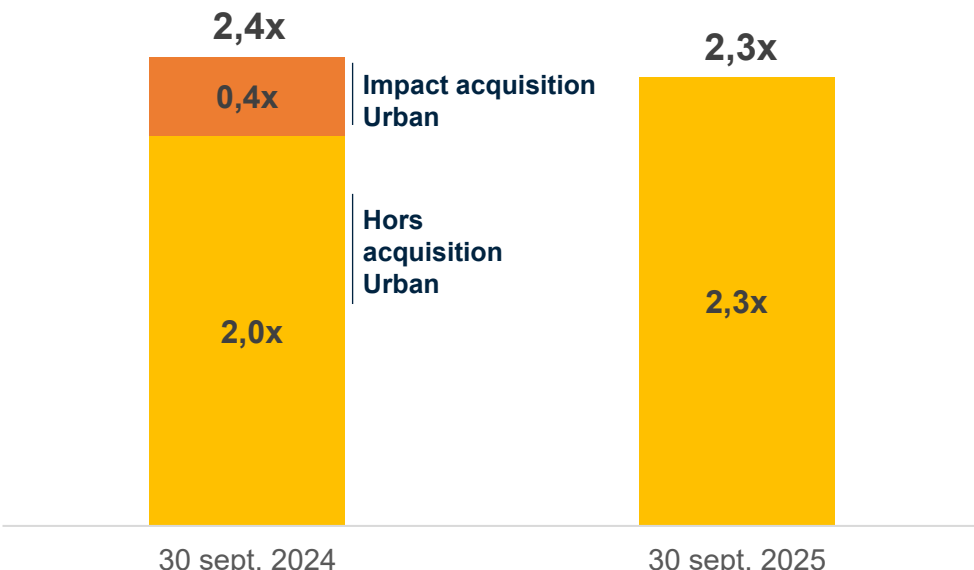


## Dette financière nette, hors dettes IFRS 16 824 M€

En M€



## Levier financier<sup>(2)(3)</sup> 2,3x

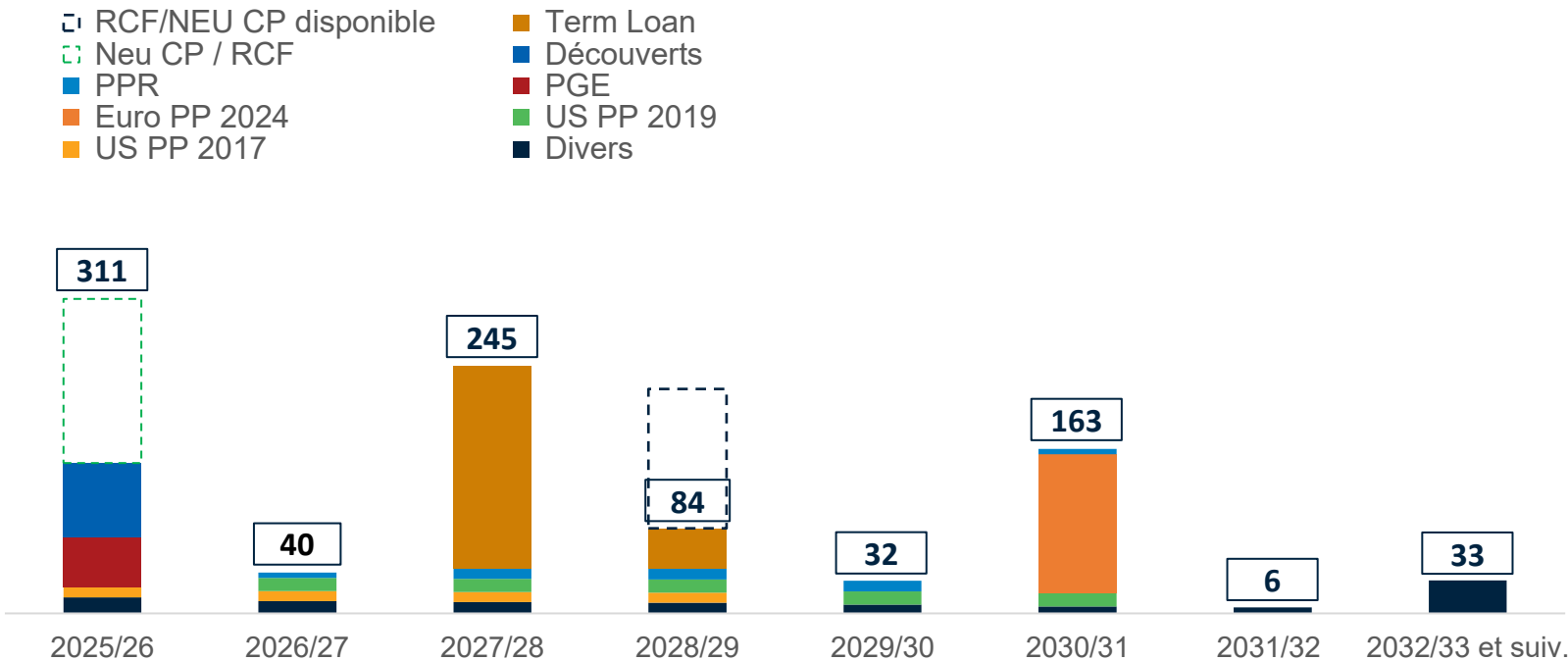


(1) Dette financière nette totale y compris dettes IFRS 16  
(2) Dette financière nette hors dettes IFRS 16 / EBO hors IFRS 16 (à titre indicatif, EBO hors IFRS 16 = 306 M€ en 2023/24 et 353 M€ en 2024/25)  
(3) Levier calculé en intégrant 12 mois d'EBO proforma d'Urban et de Belantis en 2023/24 et en 2024/25



## Profil de maturité de la dette Groupe au 30 septembre 2025

En M€



### Position de liquidité au 30/09/2025

- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 161 M€
- Lignes RCF/NEU CP non tirées de 138 M€





# EMPREINTE CARBONE ET SUIVI DES ENGAGEMENTS

# Indicateurs CO<sub>2</sub> et Net Zéro Carbone

(en tonnes de CO<sub>2</sub> émises – scope 1 et 2)

	2024/25 (1)	2023/24 (2)	Var	2018/19	Var vs 2018/19 (3)
Emissions de CO <sub>2</sub> (1)					
Total émissions CO <sub>2</sub> Groupe	9 945	11 971	-17%	29 571	-66%
s/Trajectoire oct 2022	8 042	10 844	-26%	29 571	-73%

✓ **Poursuite de la baisse, après 2 exercices de forte réduction**

- En diminution de 73% vs 2018/19,
- Soit une avance de 12 points sur la trajectoire présentée en octobre 2022

✓ **Emissions de CO<sub>2</sub> par division :**

- 190 grammes par journée-skieur (stable vs n-1)
- 420 grammes par visite + nuitée dans les parcs (-41% vs n-1)

✓ **Partenariat avec l'ONF depuis septembre 2022**

- Puits de carbone au plus près des sites pour séquestrer les émissions résiduelles
- 131 ha de (re) boisements à date

(1) Emissions de CO<sub>2</sub> en cours d'audit par les commissaires aux comptes du Groupe

(2) Les données publiées en décembre 2024 étaient en cours d'audit. Elles ont depuis été ajustées

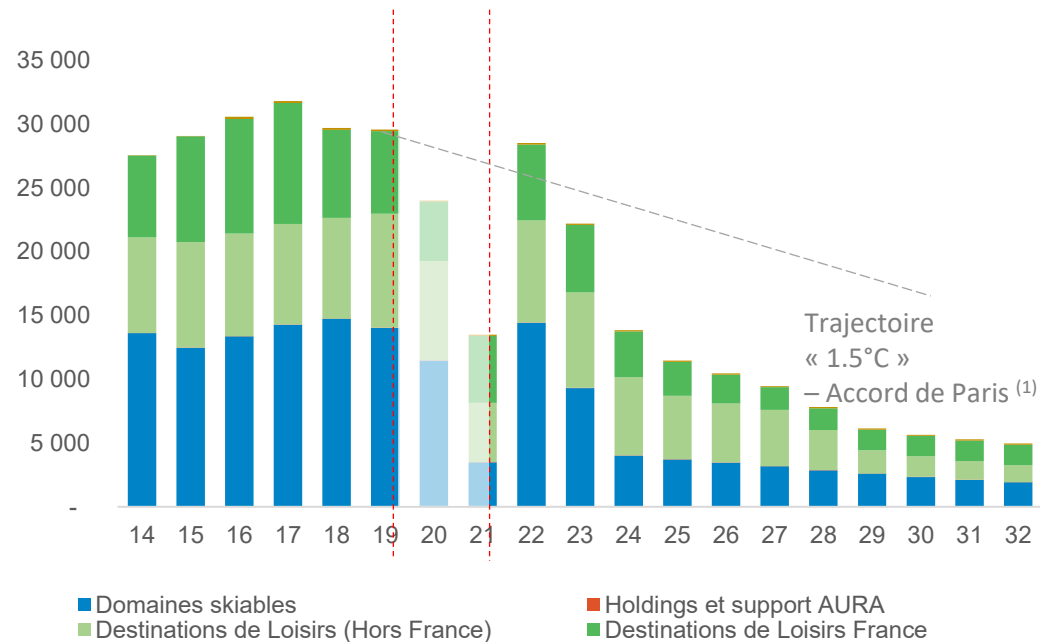
(3) Le périmètre de la trajectoire présentée en octobre 2022 ne comprend pas MMV, les Agences Immobilières, Evolution 2, Ingélo Montage, Urban Soccer et Belantis.



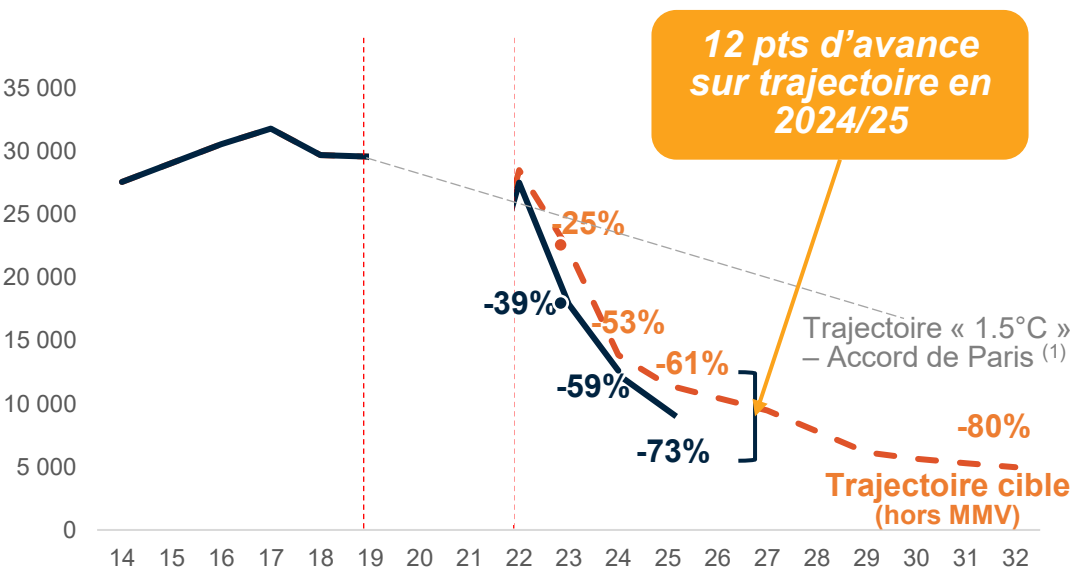


## Emissions scope 1 & 2 en teq CO2 hors D&H Trajectoire cible

Année de référence 2018/19 : 29 571 teq CO2



## Emissions scope 1 & 2 en teq CO2 Evolutions (%) vs. année de référence 2018/19

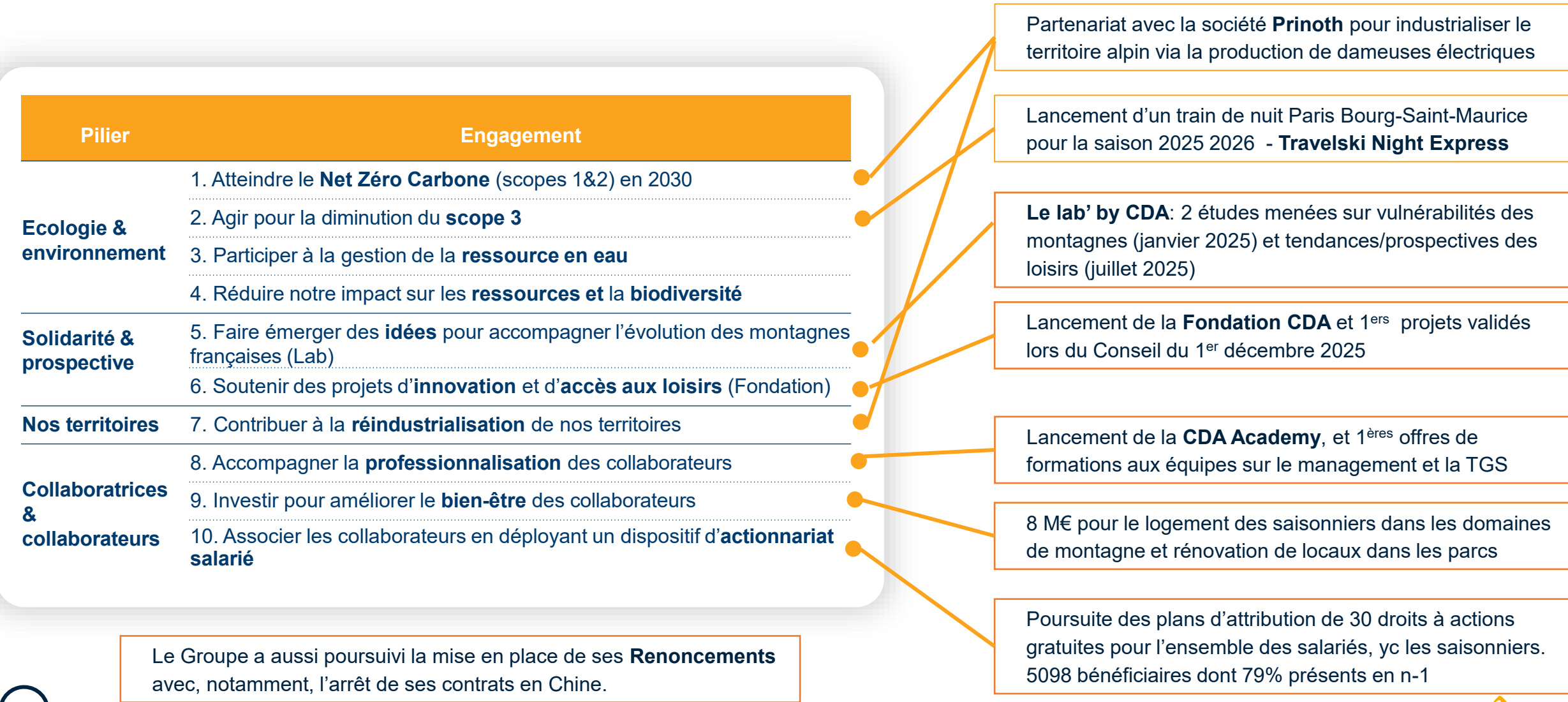


(1) Les trajectoires « absolute contraction approach » SBTi 1.5° et Well Below (WB) 2°C sont compatibles avec les objectifs des Accords de Paris, avec une correspondance avec le scénario RCP 2.6 du GIEC

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



# Engagements RSE du Groupe mis en œuvre au cours de l'exercice







# ELEMENTS DE CONTEXTE / STRATEGIE



# Rappel des axes stratégiques

Une stratégie déployée depuis juin 2021, qui porte ses fruits et crée de la valeur



## Dynamiser l'activité et l'attractivité des sites

- Offrir des expériences uniques et immersives
- Étendre les périodes d'ouverture et renforcer la fluidité du parcours client
- Exploiter le digital pour dynamiser la distribution et le marketing
- Capitaliser sur les savoir-faire communs aux 3 divisions

## Déployer des relais de croissance

- Exploiter le potentiel de développement des sites de loisirs
- Accompagner la transition des territoires de montagne
- Agilité en matière de croissance externe

## Intégrer et diffuser la RSE dans les décisions et opérations

- **Deux fondamentaux:**
  - Objectif Zéro Net Carbone (scope 1 et 2) à horizon 2030
  - Ambition Zéro Accident (collaborateurs)
- **10 engagements + 5 renoncements forts actés en 2023**
  - Cadre de la démarche globale du Groupe et de la conception de son métier





# Domaines skiabiles – Un portefeuille de DSP renforcé (1/2)



## La plus grande station de ski au monde

- 11 stations-villages
- + de 2,6 millions de journées-skieur
- 225 km de pistes
- 133 pistes
- 95 remontées mécaniques
- 79% du domaine au-dessus de 2 000 mètres d'altitude

## DSP de 25 ans à compter de juin 2027, jusqu'en 2052

- Aménagement et exploitation du domaine skiable (remontées mécaniques et pistes)
- Gestion des navettes intra-station et de la piste de bobsleigh



## La Plagne, un renouvellement clé pour le Groupe

- Chiffre d'affaires cumulé de c.5 Mds € sur la durée du contrat
- Quasi-doublement du backlog du Groupe



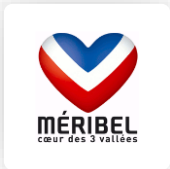
### Une nouvelles DSP et la sécurisation de DSP historiques



- **Nouvelle DSP : Pralognan-la-Vanoise**
  - 25 ans à compter du 1er novembre 2025
  - Aménagement et exploitation du domaine
  - Centrale de réservation



- **Renouvellement** de l'une des DSP du domaine de Flaine avec le département de Haute-Savoie (3 ans et 7 mois)
- **Prolongation** d'une autre des DSP avec la commune de Magland (1 an)



- **Prolongation** de la DSP de Bride-les-Bains jusqu'en 2039

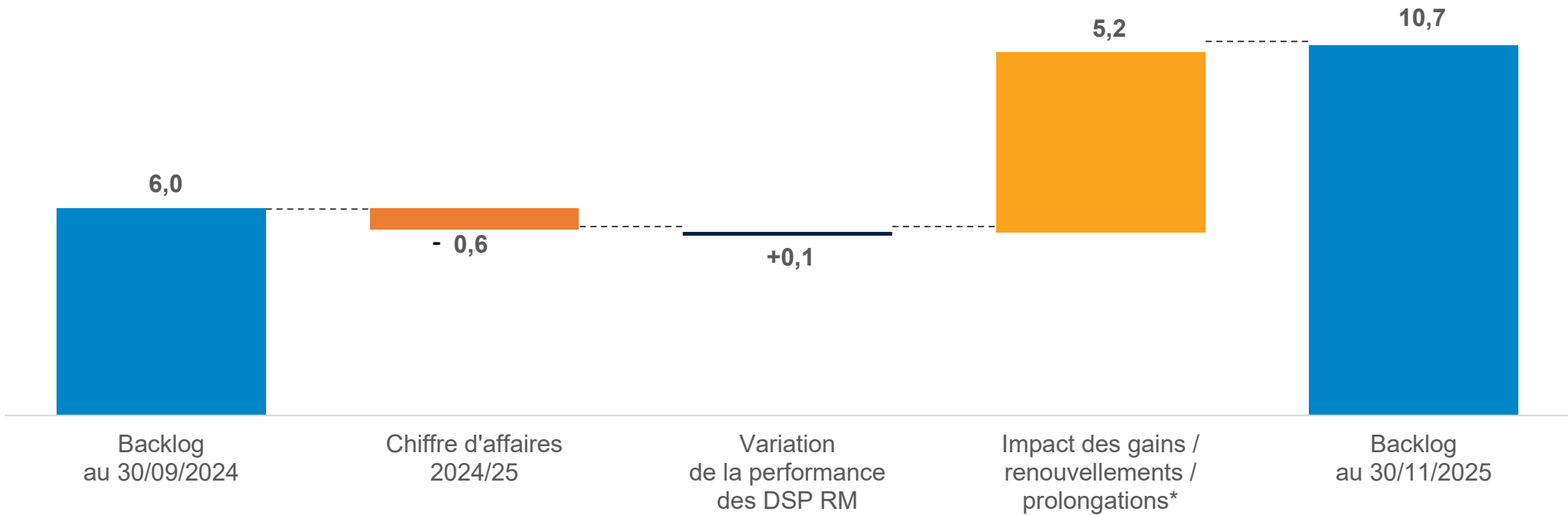


- **Avenant** consolidant la DSP de Saint-Chaffrey jusqu'en 2034



# Domaines skiables : backlog des remontées mécaniques

Au 30 novembre 2025, en Mds €



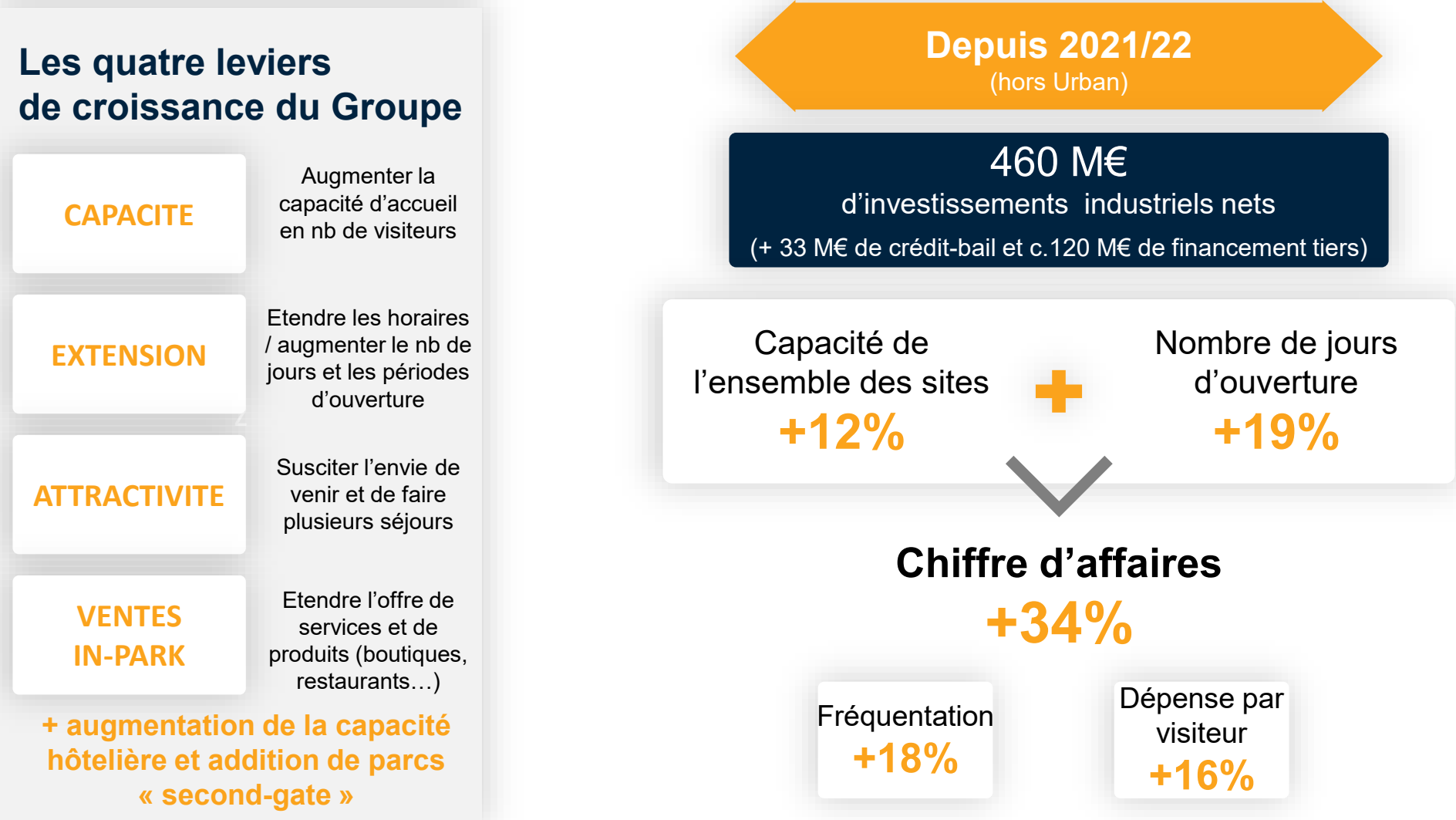
- Le **backlog** est le **chiffre d'affaires cumulé** des remontées mécaniques, estimé par le Groupe, portant sur la **durée résiduelle des délégations de service public existantes** dans les domaines skiables.
- Il inclut **l'indexation**, **l'inflation** et les **éventuelles révisions en volume/prix**, 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.

\* Gain de la DSP de Pralognan-la-Vanoise, renouvellement d'une des DSP de Flaine et prolongation des DSP de Brides-les-Bains et de Magland. Post clôture, gain de la nouvelle DSP de La Plagne.



# Parcs de Loisirs – Des investissements générateurs de croissance incrémentale et rentable

Une stratégie d'investissement visant à porter l'ensemble des parcs à leur pleine capacité





# Un nouveau Parc Astérix en Allemagne

Transformation, à horizon 2030/31, du site Belantis en  
Parc Astérix Allemagne



- Dès 2026 : 1<sup>ère</sup> zone dédiée Idéfix
- 2027 : Family coaster
- La mutation se fera graduellement



Objectif : tripler la fréquentation à moyen terme

L'**Allemagne** est :

- le **second** marché pour la BD Astérix, juste derrière la France
- le **2<sup>ème</sup>** marché en Europe pour les **parcs d'attraction**, derrière la France



# Parcs de Loisirs - Soutenir la croissance organique : l'exemple du Parc Astérix

**Un plan de développement ambitieux  
visant à augmenter de 20% de la capacité totale du parc,  
dont 2/3 indoor**

Nouvelle attraction +  
nouveau restaurant

2025

- Nouvelle montagne russe (Cétautomatix)
- Nouveau restaurant au sein de la zone Egypte

Transformation de la zone  
Egypte

2026



Rethématisation  
de l'attraction  
Oxygénarium



Nouvel espace  
+ Nouvel hôtel

2027

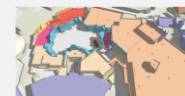
- 2 nouvelles attractions familiales, 1 aire de jeux et 1 restaurant de 450 places
- L'Odyssée hôtel\*\*\*\* (300 chambres) (HQE)



Création d'une nouvelle  
zone

2028

Nouvelle zone indoor :  
montagne russe + dark  
ride familial + aire de  
jeux + pub +  
boutiques.



Renforcer la position de  
référence du Parc Astérix

**Objectif  
2030**

- Consolider la place de **2<sup>ème</sup> parc français du Parc Astérix**
- Entrer dans le **top 5 des parcs européens incontournables**

**Un investissement de 250 M€ à horizon 2028, pour atteindre l'objectif 2030**

Comprenant deux nouveautés inaugurées en 2024/25

Près de 35% financés en crédit-bail (hôtel)



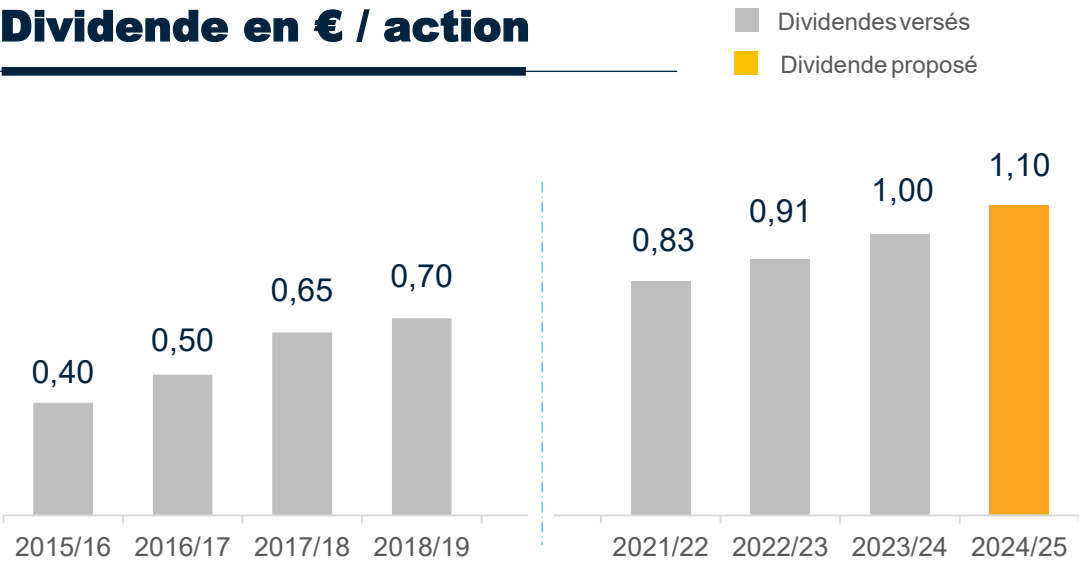




# CONCLUSION / PERSPECTIVES

# DIVIDENDE PROPOSÉ

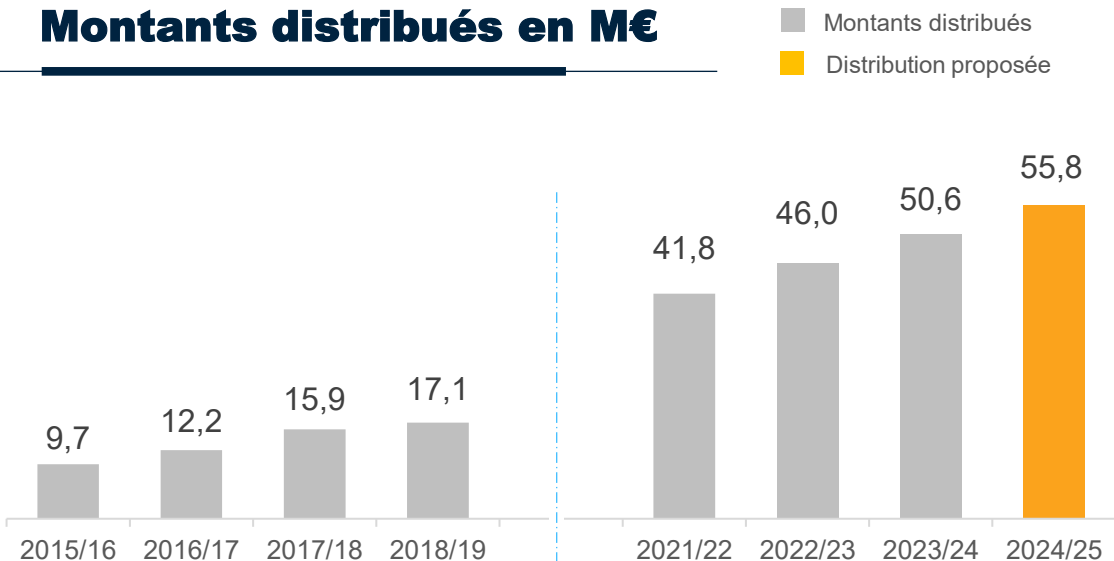
## Dividende en € / action



### Dividende proposé au titre de l'exercice 2024/25

- **1,10€ par action**
- Soit une **hausse de 10%** par rapport à 2023/24
- Représente un **rendement par action de 5%** sur la base du cours de clôture du 30 septembre 2025 (21,30€)

## Montants distribués en M€



### Distribution proposée représentant 52% du RNPG

- 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 (sous réserve d'aléas conjoncturels majeurs et de modifications de périmètre)

## 2025/26

## Horizon 3-4 ans

## Horizon 2030

<div>EBO</div> <div>Hors produits de cession des biens immobilisés de Tignes</div>	<div>Proche de 10% par rapport à l'exercice 2024/25</div>	<div>EBO</div> <div>Supérieur ou égal à 500 M€</div>	<div>A partir de 2028/29</div> <div>Marge d'EBO durablement supérieure à 30%</div>	<div>Atteinte du Net Zéro Carbone (scope 1 et 2)</div>
<div>Investissements industriels nets</div> <div>Hors plus-values et produits de cession des biens immobilisés de Tignes</div>	<div>Proche de 20% du chiffre d'affaires</div>	<div>Investissements industriels nets</div> <div>Proche de 20% du chiffre d'affaires en 2026/27</div>	<div>Durablement autour de 16% du CA (périmètre actuel)</div>	
<div>Levier financier (1)</div>	<div>Compris entre 2 et 3x, incluant d'éventuelles acquisitions</div>			
<div>Dividende</div>	<div>Politique de distribution d'environ 50% du résultat net part du Groupe, hors éléments non récurrents.</div>			
<div>Net Zéro Carbone</div>	<div>Poursuite des efforts vers l'objectif d'atteindre le Net Zéro Carbone (scope 1 et 2) à horizon 2030</div>			





Compagnie des Alpes

# ANNEXES

## 2024/25

---

# Sortie du domaine de Tignes du périmètre de la Compagnie des Alpes

**Date de fin du contrat actuel de DSP :**  
**31 mai 2026** (soit les 9 mois les plus contributifs de l'exercice)

## Biens de retour

- Biens **nécessaires** au fonctionnement du domaine
- Obligation pour le nouvel exploitant de les acquérir à leur valeur nette comptable (VNC)
- VNC estimée de ces biens au 31 mai 2026 = 94 M€
- Ecart vs. montant donné en août 2024 = capex projetés non réalisés

## Biens de reprise

- Biens **utiles** au fonctionnement du domaine
- Librement cessibles à un tiers à leur valeur de marché
- Valeur estimée de ces biens au 31 mai 2026 = 8 M€

## Biens propres

- Autres biens, librement cessibles à un tiers à leur valeur de marché
- Valeur estimée de ces biens au 31 mai 2026 = 30/40 M€

**CDA détient 78% de la STGM**  
**qui exploite le domaine de Tignes**

## Impacts comptables

### Cession des biens de retour

- Aucun impact sur le compte de résultat
- Impact net sur la trésorerie (78%) = +73 M€ avant la fin de 2025/26
- **100% du montant des biens de retour payés le 31/05 au plus tard**

### Cession des biens de reprise et biens propres

- Comptabilisation des plus-values de cession au compte de résultat (100% au niveau de l'EBO, 58% au niveau du RNPG après impôts de 25,8% et intérêts minoritaires de 22%)
- Impact net sur la trésorerie (78%) = 30 à 37 M€ sous réserve de la réalisation des cessions
- Etalement probable des cessions entre 2025/26 (majorité) et 2026/27 (reliquat)

### Goodwill

- Autre charge opérationnelle (entre l'EBO et le RO) comptabilisée en 2025/26 (pas d'impact sur la trésorerie)

