



Compagnie des Alpes

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025/26

21 mai 2026



Sommaire

- 1 | Faits marquants et chiffres clés du semestre**
- 2 | Revue opérationnelle des activités**
- 3 | Résultats du 1^{er} semestre 2025/26**
- 4 | Éléments de contexte et stratégie**
- 5 | Conclusion et perspectives**



FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS DU SEMESTRE



Faits marquants du premier semestre 2025/26

- ✓ **Résultats très solides, en progression par rapport au niveau record de l'an dernier et conformes aux attentes du management**
- ✓ **Chiffre d'affaires en hausse de +3,9%**, reflétant une bonne saison dans les Domaines skiables et un fort dynamisme dans les Parcs de Loisirs aux périodes d'Halloween et de Noël
- ✓ **Renforcement des activités du Groupe dans les 3 divisions**
 - Gain de la DSP de La Plagne
 - Première saison de la nouvelle DSP de Pralognan-la-Vanoise
 - Mise en place de l'offre TravelSki Night Express
 - Acquisition de Sport4Lux (Groupe Urban)
- ✓ **Objectif d'EBO 2025/26 confirmé : attendu en croissance proche de 10%** hors plus-values des produits de cession des biens immobilisés liés à la DSP de Tignes

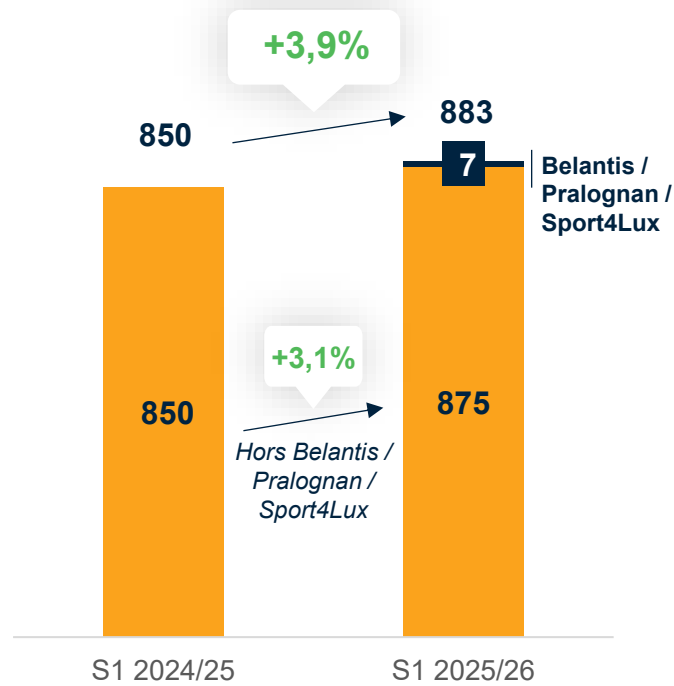


Chiffres clés du 1^{er} semestre 2025/26

Chiffre d'affaires

883 M€

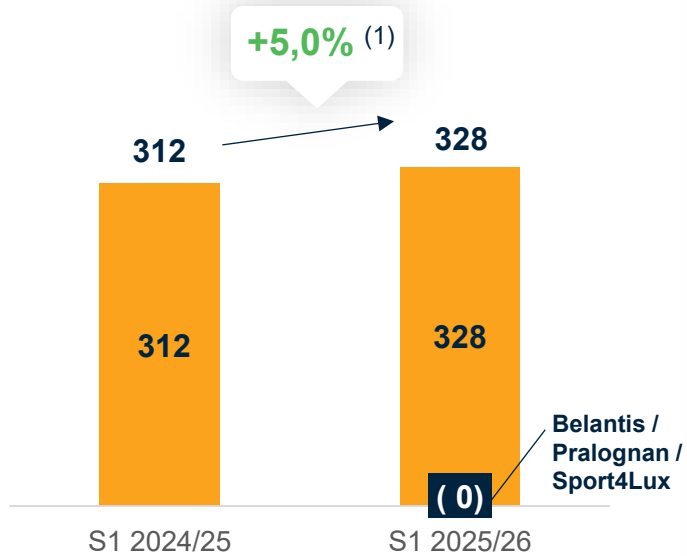
En M€



EBO

328 M€

En M€



Taux de marge

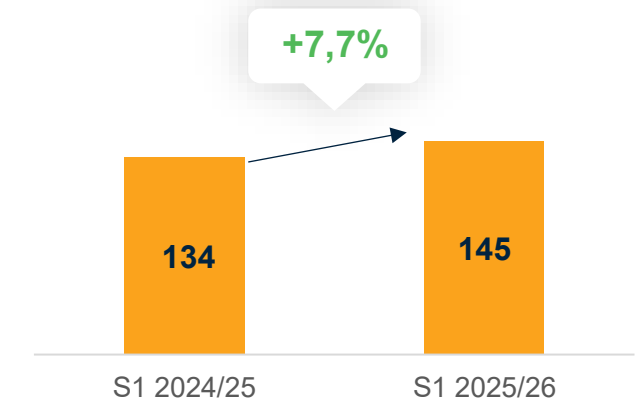
36,7%

37,1%

Résultat net, part du Groupe

145 M€

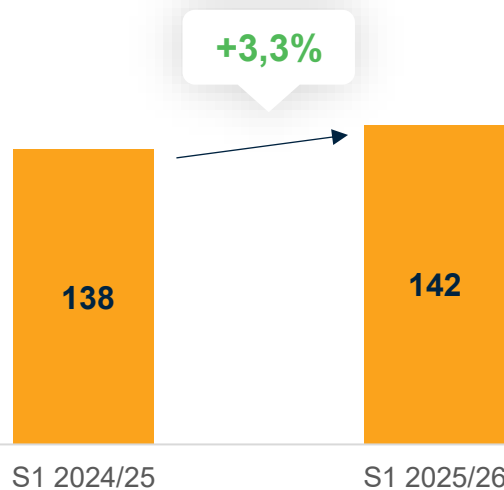
En M€



Chiffres clés du 1^{er} semestre 2025/26

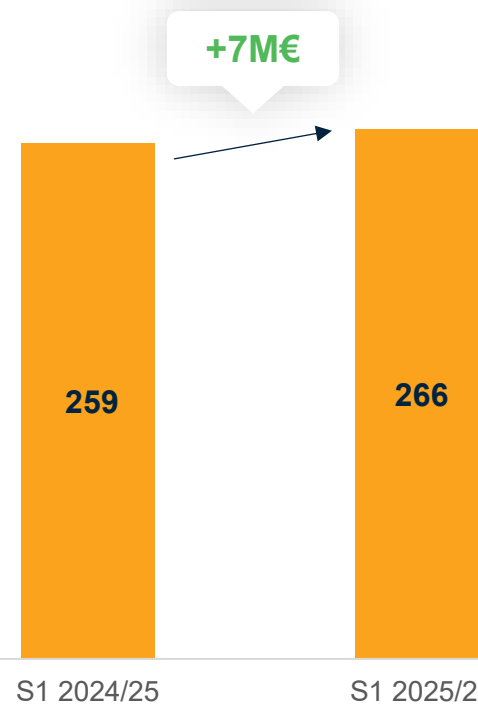
CAPEX nets 142 M€

En M€

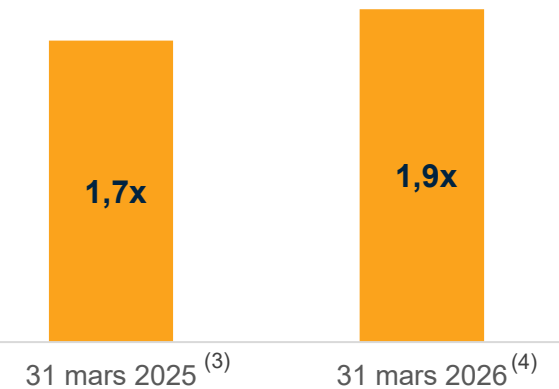


FCF opérationnel (1) 266 M€

En M€



Levier financier (2) 1,9x



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

(2) Dette nette (hors IFRS 16) / EBO (hors IFRS 16).

(3) Levier calculé en intégrant 12 mois d'EBO proforma d'Urban.

(4) Levier calculé en intégrant 12 mois d'EBO proforma de Belantis, Pralognan et Sport4Lux.





REVUE OPÉRATIONNELLE DES ACTIVITÉS

Domaines skiabiles et activités outdoor : performances opérationnelles

Nouveau semestre record

- CA des remontées mécaniques : +4,2% (à p.c.)
 - Journées-skieur (JS) : +0,5% (+2% yc Pralognan-la-Vanoise)
 - Revenu moyen par JS : +3,7%

Une nouvelle saison réussie

- Bon enneigement dès le début de saison
- Poids croissant de la période d'intersaison de janvier/début février, entre les périodes de vacances scolaires
- Vacances de février : calendrier moins favorable et épisode de très fortes chutes de neige
- Mois de mars dynamique (qualité des domaines de haute altitude)

Pralognan-la-Vanoise

- Nouvelle DSP de 25 ans
- Intégrée depuis le 1^{er} novembre 2025

Une attractivité des domaines encore renforcée

- La Plagne : Télécabine Roche de Mio => gain de temps et de confort
- Les Arcs : Télécabine de Villaroger => redynamisation de ce secteur
- Méribel : rénovation de la télécabine des Rhodos => fiabilité, confort et performance. Propose une alternative à la voiture pour monter à Méribel
- Tignes : télésiège débrayable de l'Aiguille Percée => augmentation de vitesse et de la capacité avec moins de pylônes au sol

TC Roche de Mio - La Plagne



TC de Villaroger - Les Arcs



Domaines skiables et activités outdoor : données financières et investissements

Saisonnalité importante

Le 1^{er} semestre représente historiquement un peu moins de 90% du chiffre d'affaires annuel et les 2/3 des charges d'exploitation

En M€

	S1 2025/26	S1 2024/25	Var.	Var. à p.c.
Chiffre d'affaires	552,3	524,4	+5,3%	+4,4%
Charges d'exploitation et prestations corporate	-259,2	-250,4	+3,5%	+2,1%
EBO	293,1	274,0	+7,0%	+6,5%
<i>EBO / CA</i>	53,1%	52,2%	+0,8pt	+1,0pt
Investissements industriels nets	-51,8	-60,0	-13,7%	-14,0%

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

Les variations à périmètre comparable excluent la contribution du domaine skiable de Pralognan-la-Vanoise, consolidé depuis le 1^{er} novembre 2025.

▪ Chiffre d'affaires en croissance de 4,4% à p.c. (+5,3% publié)

- Bonne activité malgré vacances de février en retrait (météo et calendrier)
- Nouvelle progression du nombre de journées-skieur (+0,5% à p.c.) et augmentation de 3,7% à p.c. du revenu moyen par journée-skieur

▪ Baisse du poids relatif des charges d'exploitation

- Réduction de 25% de la facture d'électricité grâce aux tarifs négociés
- Produits d'exploitation en hausse (dont quelques cessions d'actifs)
- Au total, hausse des charges d'exploitation limitée à 2,1% à p.c. (+3,5% publié)

▪ EBO en progression de 6,5% à p.c. (+7,0% publié)

- Taux de marge d'EBO en hausse de 1 point à p.c. (+0,8 point publié)

▪ Investissements industriels nets en baisse de 8,2 M€

- Baisse essentiellement due à des décalages de travaux et de décaissements





Semestre en croissance, hors impact de la fermeture d'une résidence MMV pour cause d'incendie

MMV, 2^{ème} opérateur hôtelier des Alpes françaises

- Activité en croissance malgré la fermeture pour cause d'incendie d'un Hôtel Club à La Plagne (pertes d'exploitations couvertes par les assurances)
- Ouverture d'une nouvelle Résidence Club à Serre Chevalier qui compense partiellement la fermeture de La Plagne
- Taux d'occupation stable au niveau élevé de 89%

Mountain Collection Immobilier, 1^{er} réseau d'agences immobilière des Alpes françaises

- Activité en croissance
- Niveau soutenu des transactions immobilières

Travelfactory, leader de la distribution de séjours à la montagne en France

- Volume d'affaires en hausse
- Poursuite de la politique d'amélioration des marges plutôt que les volumes
- Succès de la première année de la liaison Paris => Bourg St Maurice en train de nuit

Distribution & Hospitality : données financières et investissements

Saisonnalité importante

Le 1^{er} semestre représente la majeure partie de l'activité annuelle mais une proportion moindre de charges

En M€

	S1 2025/26	S1 2024/25	Var.
Chiffre d'affaires	101,2	102,4	-1,2%
Charges d'exploitation et prestations corporate	-56,0	-59,1	-5,2%
EBO	45,1	43,3	+4,3%
EBO / CA	44,6%	42,3%	+2,3pts
Investissements industriels nets	-6,7	-3,0	+122,5%

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

▪ Chiffre d'affaires en croissance d'environ 4,5% hors impact de la fermeture d'une résidence MMV pour cause d'incendie (-1,2% publié)

- Croissance soutenue pour MMV hors impact hôtel-club incendié resté fermé à La Plagne : contribution prometteuse de la nouvelle résidence à Serre Chevalier et taux d'occupation stable à 89%
- Bonne performance du réseau d'agences Mountain Collection Immobilier
- Bonne activité de Travelfactory mais chiffre d'affaires en léger retrait cf. poursuite évolution modèle économique (marges vs. volumes)

▪ Charges d'exploitation en baisse

- Bonne maîtrise de l'ensemble des charges d'exploitation (notamment coût de l'énergie et achats externes)
- Incendie de l'hôtel-club de la Plagne => indemnité d'assurance liée aux pertes d'exploitation comptabilisée dans l'EBO
- Impact positif de l'évolution du modèle économique de Travelfactory

▪ EBO en progression de 4,3%

- Progression de 2,3 points du taux de marge EBO



Parcs de loisirs : performances opérationnelles

Activité des domaines de loisirs en croissance

- Chiffre d'affaires « Entrées + dépenses in-park » (80% du CA total, hors Urban) : en hausse de près de 1% à p.c avec :
 - Dépense Par Visiteur dynamique de 2,5%
 - Fréquentation : -1,8% vs niveau record de l'année précédente
- Chiffre d'affaires Hôtel / Événementiel en croissance soutenue, notamment au Parc Astérix



Succès des périodes d'Halloween et de Noël

- Période Halloween : nouvelle progression de l'activité vs record en n-1
 - Davantage de zones thématiques, de spectacles spécifiques, de nouvelles maisons hantées ou de nocturnes
- Période de Noël en progression grâce à une offre densifiée et démontrant l'attrait des visiteurs pour cette saison
 - Animations spécifiques, illuminations, patinoires, spectacles et / ou marchés de Noël

Reconnaissance des visiteurs

- NPS en progression de 1 point vs S1 2024/25

Acquisitions récentes

- Belantis (Allemagne) consolidé depuis le 3 avril 2025
- Sport4Lux (Urban) consolidé depuis le 7 novembre 2025

Groupe Urban : activité dynamique

- Poursuite de la montée en puissance du centre de l'Île de Puteaux et des ouvertures récentes à Avignon et Marseille
- Acquisition de Sport4Lux, principal centre de foot à 5 et de padel au Luxembourg



Parcs de loisirs : données financières et investissements

Saisonnalité importante

Le 1^{er} semestre représente environ 1/3 du CA annuel et près de 45% des charges

En M€

	S1 2025/26	S1 2024/25	Var.	Var. à p.c.
Chiffre d'affaires	229,2	222,8	+2,9%	+1,8%
Charges d'exploitation et prestations corporate	-232,1	-218,9	+6,0%	+3,9%
EBO	-2,9	3,9	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
<i>EBO / CA</i>	-1,2%	1,8%	-3,0pts	-2,0pts
Investissements industriels nets	-78,4	-73,3	+7,0%	+0,6%

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 parc de loisirs Belantis, consolidé depuis le 3 avril 2025, et celui de Sport4Lux (Groupe Urban) consolidé depuis le 7 novembre 2025.

• Chiffre d'affaires en croissance de 1,8% à p.c. (+2,9% publié)

- Progression de 0,7% à p.c. du chiffre d'affaires billetterie et in-park (fréquentation en repli de 1,8% et dépense par visiteur en hausse de 2,5%)
- Croissance soutenue des activités hôtelières et événements entreprises
- Activité dynamique du Groupe Urban

• Evolution maîtrisée des charges d'exploitation

- Hausse des frais de personnel (embauche ETP pour saison 2026) partiellement compensée par la baisse des achats externes et frais marketing
- Impact favorable de la cession de Chaplin's World


• EBO publié en repli de 6,8 M€

- Le taux de marge d'EBO recule de 2,0 points à p.c. (baisse de 3,0 points publiée; l'impact de Bellantis au S1 étant dilutif)

• Investissements industriels nets publiés en hausse de 7,0%

- Investissements quasi stables à p.c. du fait de décalages de travaux et de décaissements
- En publié, impact des investissements de Belantis (cf. zone Idéfix)





RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2025/26

Compte de résultat (1/2)

En M€

	S1 2025/26	S1 2024/25	Var.	Var. à p.c.
Chiffre d'affaires	882,7	849,5	+3,9%	+3,1%
Charges d'exploitation	-555,1	-537,4	+3,3%	+1,8%
<i>Dont coût de l'énergie</i>	-32,0	-37,0	-13,4%	-14,7%
EBO	327,7	312,2	+5,0%	+5,2%
<i>EBO/CA</i>	37,1%	36,7%	+0,4pt	+0,8pt
<i>Dotations aux amortissements</i>	-117,2	-104,7	+11,9%	+10,9%
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	6,9	-0,0	n/a	n/a
Résultat opérationnel	217,4	207,5	+4,8%	+5,7%

Les variations à périmètre comparable excluent les contributions du parc de loisirs Belantis, consolidé depuis le 3 avril 2025, celui du domaine skiable de Pralognan-la-Vanoise, consolidé depuis le 1er novembre 2025, et celui de Sport4Lux (Groupe Urban) consolidé depuis le 7 novembre 2025.

- **Chiffre d'affaires en croissance de 3,1% à p.c. (+3,9% publié)**

- Les effets périmètre (contributions de Belantis, Pralognan-la-Vanoise et Sport4Lux) apportent 0,8 point de croissance

- **Hausse des charges d'exploitation limitée à +1,8% à p.c. (+3,3% publié)**

- Charges maîtrisées, notamment grâce à la politique de couverture du prix de l'électricité (en baisse de 21% à p.c.)
- Autres produits d'exploitation supérieurs à l'exercice précédent (plus values de cession, indemnités d'assurance, impact favorable de la cession de Chaplin's World)

- **EBO en progression de 5,2% à p.c. (+5,0% publié)**

- Taux de marge d'EBO en hausse de 0,8 point (+0,4 point en données publiées)

- **Dotations aux amortissements en hausse de plus de 10%**

- Intègrent 26,4 M€ de droits d'utilisation IFRS 16 (+3,6 M€ vs. S1 2024/25)

- **Autres produits opérationnels de 6,9 M€**

- Incluent un produit lié à la cession de Chaplin's World

- **Résultat opérationnel en hausse de 5,7% à p.c.**



Compte de résultat (2/2)

En M€

	S1 2025/26	S1 2024/25	Var.
Résultat opérationnel	217,4	207,5	+4,8%
<i>Coût de l'endettement net</i>	-22,5	-23,3	-3,5%
<i>Autres produits et charges financiers</i>	-0,9	-1,1	-17,3%
<i>Impôts</i>	-49,2	-48,3	+1,9%
<i>MEE</i>	12,6	11,7	+7,8%
Résultat net consolidé	157,3	146,4	+7,4%
<i>Minoritaires</i>	-12,8	-12,2	+5,1%
Résultat net, part du Groupe	144,6	134,3	+7,7%

- **Légère baisse du coût de l'endettement net (-0,8 M€)**
 - Diminution de 1,7 M€ des charges nettes d'intérêts de la dette nette hors IFRS 16 principalement due à une baisse du taux moyen de financement
 - Augmentation de 0,9 M€ des charges d'intérêts sur dettes de loyers (dont crédit-baux TC Vallon de l'Iseran à Val d'isère et TC Villaroger aux Arcs + nouvelle résidence MMV Serre Chevalier)
- **Hausse limitée de la charge d'impôt (+0,9 M€)**
 - Progression de 5,9% de la base imposable compensée par le caractère non imposable du produit lié à la cession de Chaplin's World
 - Le taux d'imposition ressort à 25,4% (26,3% hors impact de cession de Chaplin's World)
- **Mises en équivalence en progression (+0,9 M€)**
 - Incluant notamment les contributions d'Avoriaz et Chamonix Mont-Blanc
- **Progression des intérêts minoritaires (+0,6 M€)**
- **Résultat net, part du Groupe en progression de 7,7% à 145 M€**



Tableau de variation de la dette nette

En M€

	S1 2025/26	S1 2024/25
EBO	327,7	312,2
<i>Variation de BFR</i>	109,3	106,0
<i>Investissements industriels nets</i>	(142,3)	(137,7)
<i>Impôts versés</i>	(19,1)	(19,1)
<i>Autres éléments</i>	(9,1)	(2,2)
Free Cash Flow opérationnel⁽¹⁾	266,5	259,2
<i>Investissements financiers⁽²⁾</i>	(9,3)	1,1
<i>Frais financiers versés</i>	(9,1)	(12,1)
<i>Dividendes</i>	(60,9)	(54,9)
<i>Remboursement dettes de loyers IFRS 16</i>	(16,8)	(15,3)
<i>Autres éléments et var. de périmètre</i>	(37,9)	(3,8)
Diminution de la dette nette hors IFRS 16	132,5	174,1
<i>Augmentation des dettes IFRS 16</i>	(56,6)	(27,3)
Diminution de la dette nette	75,9	146,8

- **Forte baisse saisonnière du BFR, en ligne avec celle de l'an dernier**
- **Investissements industriels nets en très légère hausse**
 - Effet périmètre (Belantis) mais séquençement moins rapide que prévu
- **Free Cash Flow opérationnel en progression de 7 M€**
- **Investissements financiers de 9 M€**
 - Incluant l'acquisition de Sport4lux par Urban
- **Dividendes versés de 61 M€, en hausse de 6 M€**
 - Dont 56 M€ pour les actionnaires de CDA SA, en hausse de 10%
- **Diminution de 132 M€ de la dette nette hors IFRS 16** vs 30 septembre 2025
 - Incluant l'augmentation de 22 M€ des dettes de crédit-bail liées aux travaux des 2 nouveaux hôtels au Parc Astérix et au Futuroscope
- **Hausse de 57 M€ de la dette de loyers IFRS 16** vs 30 septembre 2025
 - Dont financement crédit-bail TC Villaroger aux Arcs et financement tiers résidence club MMV à Serre Chevalier, ainsi que consolidation Pralognan et Sport4lux
- **Diminution de la dette nette totale de 76 M€** vs 30 septembre 2025

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

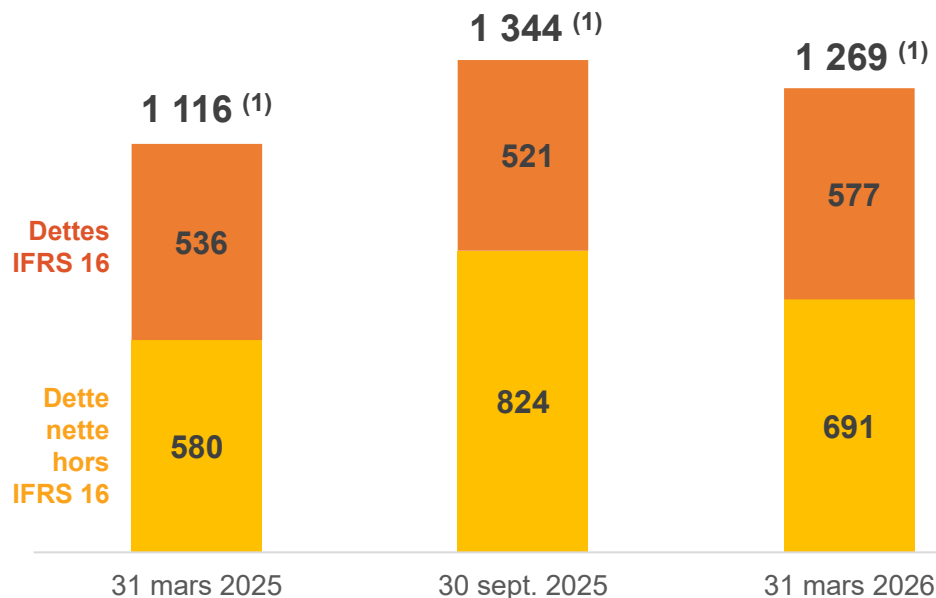
(2) Investissements dans les sociétés non consolidées.



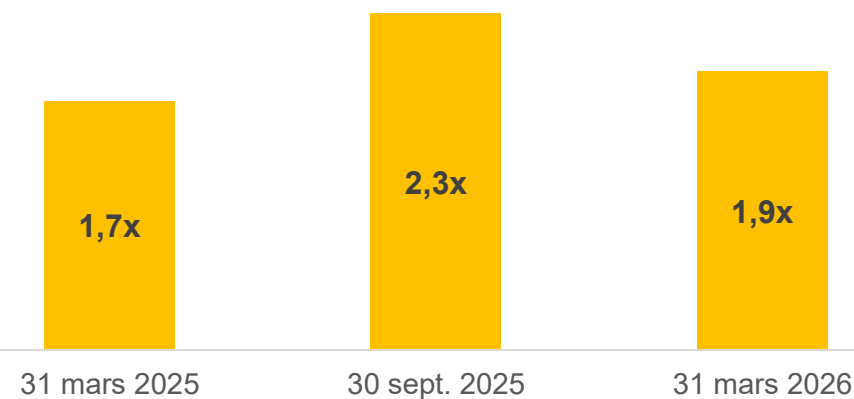
Levier d'endettement maîtrisé

Dette financière nette, hors dettes IFRS 16 691 M€

En M€



Levier financier (2) 1,9x



• Hausse de 153 M€ de la dette nette totale par rapport au 31 mars 2025

- Dette nette hors IFRS 16 : hausse de 111 M€, incluant l'augmentation des dettes de crédit-bail liées aux travaux des 2 nouveaux hôtels au Parc Astérix et au Futuroscope et l'impact des acquisitions de Belantis et de Sport4Lux
- Dettes IFRS 16 : hausse de 42 M€ des dettes de loyers (TC Villaroger aux Arcs, résidence club MMV à Serre Chevalier)

(1) Dette financière nette totale y compris dettes IFRS 16.

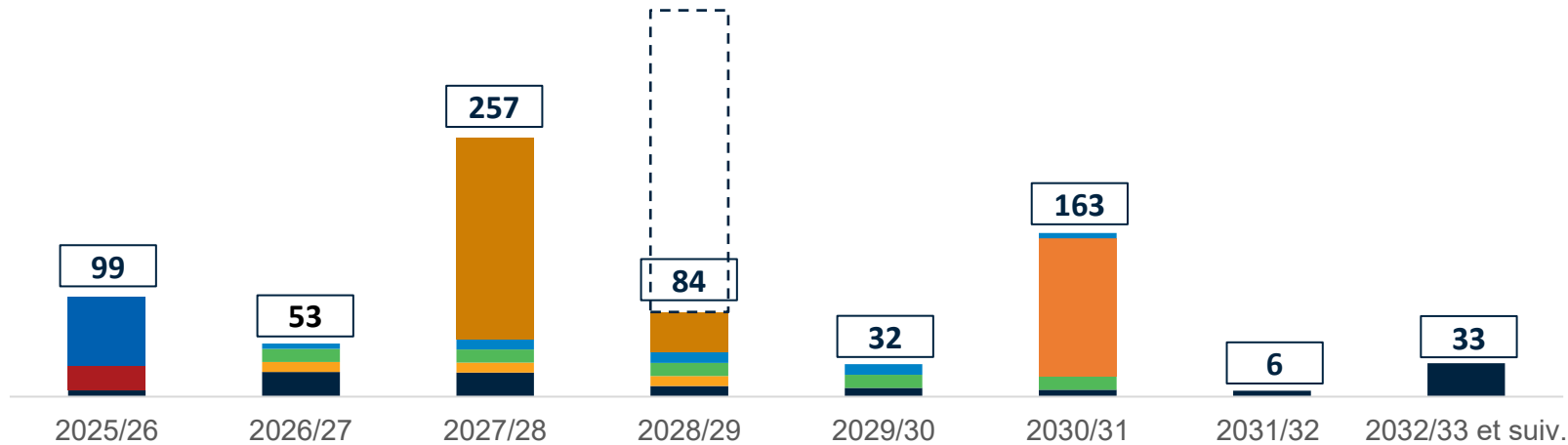
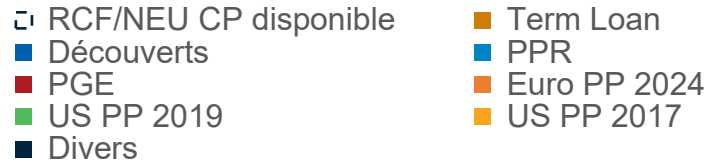
(2) Levier calculé en intégrant à chaque fin de semestre ou d'exercice 12 mois d'EBO proforma et de dette nette des différentes acquisitions réalisées



Echéancier de la dette

Profil de maturité de la dette Groupe au 31 mars 2026

En M€



Position de liquidité au 31 mars 2026

- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 134 M€
- Lignes RCF/NEU CP non tirées de 300 M€





ELEMENTS DE CONTEXTE / STRATEGIE

Domaines skiabiles : les principaux investissements pour la saison 2026/27

Les Arcs - TC Télévillage

- Amélioration de l'accessibilité à la station de Peisey-Vallandry depuis le village de Peisey-Nancroix
- Fonctionnement toute l'année : skieurs / piétons / VTT
- Débit quasiment doublé

Méribel – Fin de la rénovation de la TC Rhodos

- Travaux en gare G4
- Rénovation complète de la TC en 2 ans au cœur de Méribel (minimisation de l'impact carbone car rénovation et non changement complet)
- Modernisation des infrastructures :
 - Rénovation mécanique et architecturale des gares,
 - Remplacement de l'intégralité des installations électriques.

Modernisation et confort des domaines

- Construction, dans le cadre d'un contrat avec Prinoth, des 3 premières dameuses électriques (Serre-Chevalier, Val d'Isère et La Plagne),
- Modernisation des systèmes de neige de culture pour une meilleure efficacité, y compris énergétique



Dameuse électrique Leitwolf LTE-Motion



Parcs de Loisirs : principales nouveautés pour la saison 2026



- Rénovation de 3 pavillons avec des films immersifs ou des expériences sensorielles
- Food court festival : 7 expériences de Street Food (privilégiant les produits locaux)
- Année pleine de l'attraction « Mission Bermudes», une première mondiale



- Renforcement de la zone Canada
- Nouvelle attraction + nouvel espace de restauration



- 1ère phase de transformation en Parc Astérix
- Zone dédiée à Idéfix, personnage de la BD le plus populaire en Allemagne



Parcs de Loisirs : principales nouveautés pour la saison 2026



- Nouvelle attraction structurante, le Rotonda
- Renforcement de l'offre familiale avec une nouvelle attraction pour enfants



- Transformation d'une zone existante en zone Egypte
- Année pleine de l'attraction Cétautomatix, attraction familiale unique en Europe



- Poursuite du développement
- Lancement d'Urban Xpérience, un produit innovant et différenciant
- Ouvertures de plusieurs sites en France prévues
- Ile de Puteaux : ouverture d'un restaurant et couverture de 6 terrains de padel



Engagements RSE du Groupe : des avancées concrètes ce 1^{er} semestre

Premières étapes du programme de solarisation des parcs du Groupe



- En **partenariat avec GreenYellow**, mise en service au **Futuroscope** d'une installation de 5,3 MWc en ombrières photovoltaïques de parking
- Programme prévoyant **18 MWc d'ombrières photovoltaïques, des points de recharge pour véhicules électriques au Futuroscope, à Walibi Rhône-Alpes et au Parc Astérix**
- **Des systèmes de stockage d'énergie sur batterie (en test au Parc Astérix)**
- À terme, **plus de 25 % des besoins en électricité** seront couverts par ces installations pour ces trois parcs

Offre « Travelski Night Express » reconduite et élargie la saison prochaine



- Succès de l'offre de transport par **Travelski** d'un **service de train de nuit Paris – Bourg-Saint-Maurice** pour la saison 2025/26
- Offre **reconduite et renforcée pour la saison 2026/27** avec la mise en place d'un **nouvel itinéraire depuis le Benelux** (au départ d'Amsterdam, Rotterdam, Anvers et Bruxelles)
- Trajets désormais assurés par des locomotives électriques

Lancement de la première dameuse électrique de forte puissance, produite à l'échelle industrielle



- Produite en **Savoie** par la **société PRINOTH**
- Mise en service prévue dans les stations du Groupe dès l'automne 2026
- Engagement du Groupe **de remplacer l'ensemble de sa flotte (100 engins)** à horizon 10 ans
- **Baisse d'au moins 20% des coûts de maintenance,**
- **Nouvelle baisse de 90% de CO₂** et absence de particules fines (par rapport à une dameuse propulsée au HVO 100)



Politique de couverture sur le prix de l'électricité en France

Politique de couverture glissante sur 3 ans, renouvelable par trimestre

Depuis la crise énergétique de 2021-2023

- Embauche d'un Energy Manager
- Sécurisation des besoins en électricité sur 3 ans glissants
- Déploiement de l'autoconsommation
- Politique de sobriété permanente

Exemple d'autoconsommation

- Installation d'ombrières photovoltaïques (contrat avec GreenYellow) au Parc Astérix, Futuroscope et Walibi Rhône-Alpes
- A terme, près de 25% des besoins en électricité couverts pour ces 3 sites
- Installations similaires :
 - Depuis 2023, à Walibi Belgium
 - A partir de 2026, à Bellewaerde Park

A moyen terme, le Groupe a couvert l'essentiel de ses achats pour tous ses sites en France en sécurisant le prix de son électricité

- 100% des volumes pour 2026 (61 €/MWh) et 2027 (58 €/MWh)
- 70% des volumes sécurisés pour 2028 (59 €/MWh) et 2029 (57 €/MWh)

* Prix *baseload*

Sur l'ensemble de l'année, le Groupe atteindra son objectif d'un coût de l'électricité en pourcentage du CA revenu au niveau de celui d'avant crise, soit c. 2,5%



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

Date de fin du contrat actuel de DSP :
31 mai 2026

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 = c. 98 M€

Biens de reprise et biens propres

- Valeur estimée de ces biens au 31 mai 2026 = c. 39 M€ (nette de l'effet de la participation aux salariés)

Système de billetterie

- Mise en place d'un accord sur 6 ans afin qu'ALTTA puisse continuer à utiliser, pour le seul domaine de Tignes, le système actuel de billetterie et de contrôle d'accès

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 sur la trésorerie avant impôt (100%) = c. 98 M€
- **90% du montant des biens de retour payés le 31/05/26 et 10% le 01/09/26**

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 sur la trésorerie avant impôt (100%) = c. 39 M€ sous réserve de la réalisation effective des cessions et de la levée de conditions suspensives usuelles
- 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)

Le produit de l'ensemble de ces cessions sera réalloué au financement des projets de développement de l'activité de la CDA





CONCLUSION / PERSPECTIVES

Perspectives pour la fin de l'exercice 2025/26

Activité



Bonnes perspectives attendues au 2nd semestre

- Bonne fin de saison d'hiver pour les activités liées à la montagne
- Réservations estivales MMV conformes aux attentes du Groupe
- Nombreuses nouvelles attractions pour accroître encore l'attractivité des parcs de loisirs cet été

EBO



Objectif de croissance annuelle confirmé à un niveau proche de 10%

- Objectif hors plus-values de cession des biens de reprise et biens propres de Tignes dans le cadre de la fin du contrat de concession

Investissements industriels nets



Enveloppe annuelle confirmée à un niveau proche de 20% du chiffre d'affaires

- Objectif hors produits de cession des biens de retour, biens de reprise et biens propres de Tignes dans cadre de la fin du contrat concession





Compagnie des Alpes

ANNEXES

Mise en œuvre des engagements RSE du Groupe au 1^{er} semestre

Pilier	Engagement
Ecologie & environnement	1. Atteindre le Net Zéro Carbone (scopes 1&2) en 2030
	2. Agir pour la diminution du scope 3
	3. Participer à la gestion de la ressource en eau
	4. Réduire notre impact sur les ressources et la biodiversité
Solidarité & prospective	5. Faire émerger des idées pour accompagner l'évolution des montagnes françaises (Lab)
	6. Soutenir des projets d' innovation et d' accès aux loisirs (Fondation)
Nos territoires	7. Contribuer à la réindustrialisation de nos territoires
Collaboratrices & collaborateurs	8. Accompagner la professionnalisation des collaborateurs
	9. Investir pour améliorer le bien-être des collaborateurs
	10. Associer les collaborateurs en déployant un dispositif d' actionnariat salarié

Mise en service au **Futuroscope**, en partenariat avec **GreenYellow**, de la **première centrale solaire** du programme de solarisation des parcs du Groupe, qui inclut des points de recharges pour véhicules électriques.



Succès de la nouvelle offre de transport par **Travelski** d'un **service de train de nuit Paris – Bourg-Saint-Maurice**, et annonce de sa **reconduction pour la saison 2026/2027**, ainsi que son **renforcement par un nouvel itinéraire depuis le Benelux**.



Lancement de la première **dameuse électrique** de forte puissance, **produite à l'échelle industrielle en Savoie** par la **société PRINOTH** et qui entrera en service dans les stations du Groupe dès l'automne 2026.

