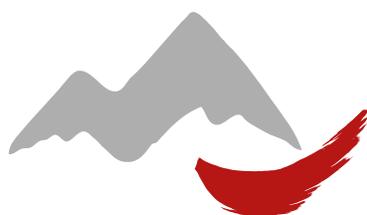
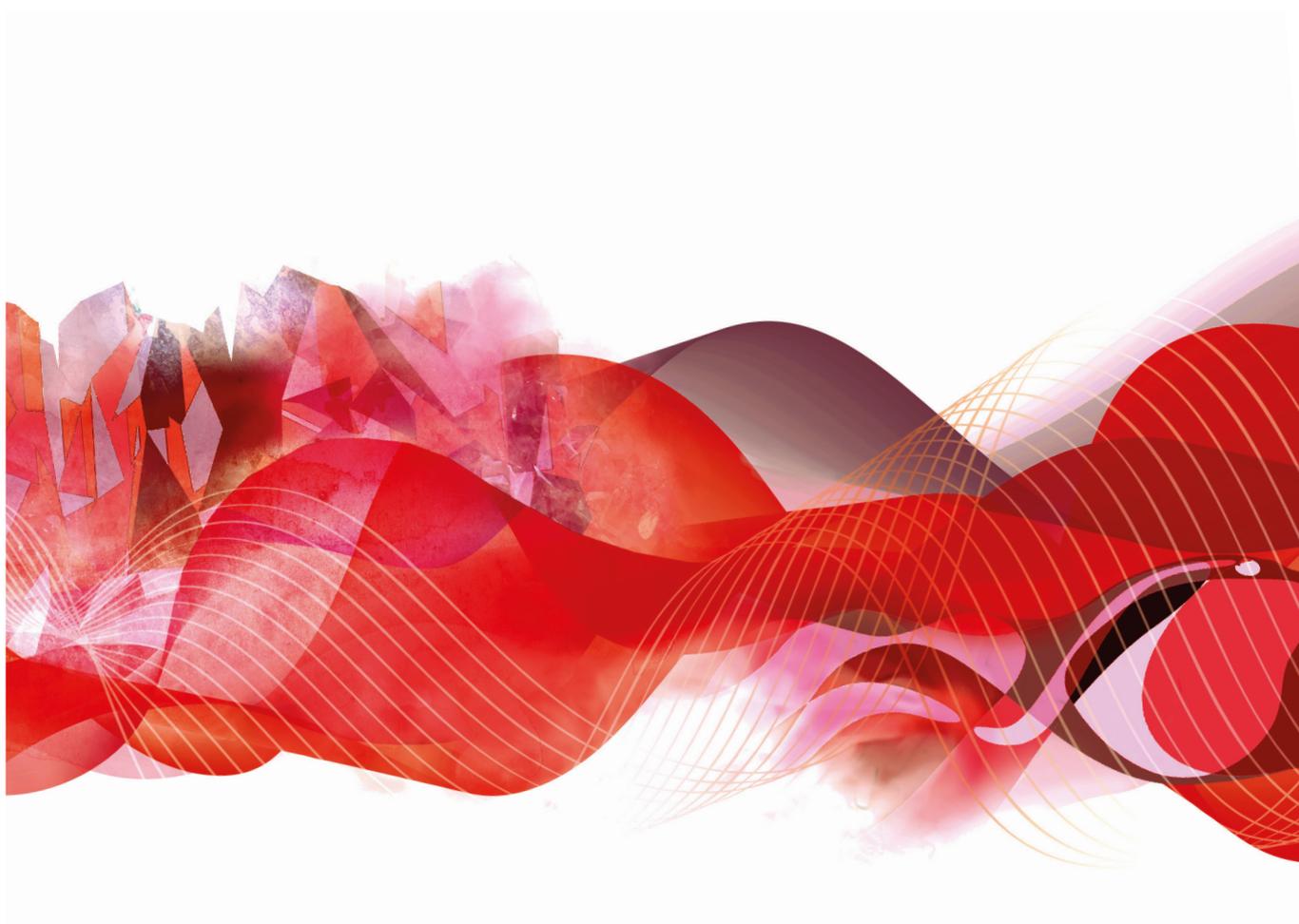


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 31 MARS 2017



Compagnie des Alpes

SOMMAIRE

I.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	Page 2
II.	COMPTES CONSOLIDES, RESUMES ET ANNEXES.....	Page 9
III.	ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	Page 29
IV.	ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.....	Page 31

I. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1. ACTIVITES ET RESULTATS DE LA PERIODE DU 1^{ER} OCTOBRE 2016 AU 31 MARS 2017

Préambule : Les résultats semestriels de l'entreprise sont caractérisés par des effets de saisonnalité sensibles et contrastés selon ses activités :

- *l'activité Domaines skiables, dont le chiffre d'affaires est réalisé à plus de 80% sur le premier semestre, alors que certaines charges d'exploitation et d'investissements sont réparties sur l'ensemble de l'année, enregistre ainsi des contributions semestrielles supérieures aux niveaux attendus sur l'année,*
- *les Parcs de loisirs, dont la saison ne commence véritablement qu'à partir du second semestre, présentent des résultats à fin mars structurellement déficitaires.*

Globalement, les résultats du 1^{er} semestre 2016/2017 du groupe Compagnie des Alpes sont très solides, et enregistrent une progression du chiffre d'affaires et de l'excédent brut opérationnel.

Le chiffre d'affaires consolidé de la Compagnie des Alpes pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2016/2017 s'élève à 460,1 M€, en progression de 3,7% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des Domaines skiables progresse de 1,7% au cours du 1^{er} semestre pour s'établir à 369,8 M€. Après un début de saison difficile avec des températures anormalement élevées qui ont fait fondre les premières neiges et un calendrier de vacances scolaires de fin d'année peu favorable, l'activité a été mieux orientée au début de deuxième trimestre avec notamment une progression de +9% sur les vacances scolaires de février (contre, au niveau national sur cette période, +5% pour les très grandes stations et +8% pour les grandes stations¹). En revanche, au cours du mois de mars, elle a souffert du report du week-end de Pâques sur le 3^{ème} trimestre. Cet effet négatif sera compensé au 2^e semestre.

L'activité des Destinations de loisirs progresse de 8,2% au cours de ce premier semestre par rapport à la même période de l'exercice précédent et atteint 83,7 M€.

Cette performance, dans un contexte sécuritaire toujours pesant, s'explique par :

- La bonne tenue de la période « Halloween » dans tous les sites,
- Le succès des Arbres de Noël, notamment au Parc Astérix,
- Le dynamisme du Futuroscope, sous l'effet, entre autre, de la célébration de son 30^{ème} anniversaire,
- L'effet de base favorable pour Grévin Paris dont l'activité avait souffert l'année dernière des suites des attentats.

Sur le semestre, la fréquentation affiche une progression de +4,6% et la dépense par visiteur (DPV) continue de croître (+3,6%).

¹ Domaines skiables de France – Note de conjoncture du 9 mars 2017.

Le chiffre d'affaires du Développement à l'international et de l'activité de conseil s'établit à 6,6 M€ contre 2,6 M€ lors de la même de l'exercice précédent.

Cette performance est d'abord portée par le dynamisme de Chaplin's World by Grévin qui a fêté en avril son 1^{er} anniversaire et dont la fréquentation sur les 12 premiers mois de son exploitation avoisinera les 300 000 visiteurs illustrant le succès de ce site et de la qualité de l'offre.

L'activité de Conseil progresse aussi, notamment sous l'impulsion de la filiale CDA Beijing en Chine (ouverte en août 2016). Ce semestre a été marqué par la signature de nouveaux contrats, tels que :

- Le renouvellement de la concession du Jardin d'Acclimatation attribué au groupement LVMH-Compagnie des Alpes par la ville de Paris,
- Le partenariat avec Thaiwoo Ski Resort (Chine) renforcé avec un accord de type MoU pour poursuivre et amplifier la collaboration,
- L'analyse du potentiel « Ski » de la Turquie et l'identification des meilleurs sites avec la fédération de ski turque.

L'excédent brut opérationnel du Groupe est en croissance de 3,0%, pour atteindre 157,3 M€. Cette progression résulte notamment de l'augmentation du chiffre d'affaires et d'une bonne maîtrise des charges d'exploitation, notamment au niveau des holdings et supports et est réalisée malgré le report du week-end de Pâques sur le 3^{ème} trimestre.

Le Résultat Net Part du Groupe s'élève ainsi à 58,3 M€, en progression de 7% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

1.1. Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2016/2017

(en M€)	1er semestre	1er semestre	Variation %
	2016 / 2017	2015 / 2016	
	réel (1)	réel (2)	(2)-(1) / (2)
Chiffre d'affaires	460,1	443,7	3,7%
Excédent Brut Opérationnel (EBO)	157,3	152,7	3,0%
<i>EBO/CA</i>	34,20%	34,42%	
Résultat Opérationnel	100,3	98,1	2,3%
Coût de l'endettement net et divers	-9,5	-9,1	4,1%
Charge d'impôt	-33,2	-35,5	-6,5%
Mises en équivalence	4,6	5,5	-16,3%
Résultat Net des activités poursuivies	62,3	59,0	5,6%
Résultat Net des activités abandonnées	0,0	0,0	
Résultat Net	62,3	59,0	5,6%
Minoritaires	-4,0	-4,5	
Résultat Net Part du Groupe	58,3	54,5	7,0%

1.2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2016/2017 s'élève à 460,1 M€, en progression de + 3,7% par rapport au 31 mars 2016, à périmètre comparable.

(en M€)	1er semestre	1er semestre	Variation %
	2016 / 2017	2015 / 2016	
	réel (1)	réel (2)	
Domaines skiabiles	369,8	363,7	1,7%
Destinations de loisirs	83,7	77,4	8,2%
Développement international	6,6	2,6	155,9%
Holdings et supports	0,0	0,0	1900,0%
Chiffre d'affaires	460,1	443,7	3,7%

1.2.1. Domaines skiabiles

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre des Domaines skiabiles représente plus de 80% de l'activité du Groupe sur cette période. Le chiffre d'affaires des Domaines skiabiles progresse de 1,7% au cours du 1^{er} semestre pour s'établir à 369,8 M€.

Cette activité a connu un début de saison difficile avec des températures anormalement élevées qui ont fait fondre les premières neiges et un calendrier de vacances scolaires de fin d'année peu favorable (lié au positionnement de Noël et le Jour de l'An un dimanche). En revanche, l'activité a été mieux orientée au début du deuxième trimestre avec notamment une progression de +9% sur les vacances scolaires de février.

En revanche, au cours du mois de mars, elle a souffert du report du week-end de Pâques sur le 3^{ème} trimestre. Cet effet négatif sera compensé au 2^e semestre.

Au final, l'activité des remontées mécaniques, stricto sensu, progresse de +1,3% pour ce premier semestre. La fréquentation est en retrait de 2,6%, à cause essentiellement de l'effet calendaire défavorable du 2^{ème} trimestre. Dans ce contexte, la recette moyenne par journée-skieur progresse de +3,9%.

Les qualités naturelles des Domaines du Groupe, les efforts d'investissements notamment dans la neige de culture ainsi que le professionnalisme et l'engagement des équipes dans les stations expliquent la résilience de l'activité lorsque les conditions exogènes deviennent délicates.

1.2.2. Destinations de loisirs

L'activité des Parcs de loisirs du 1^{er} semestre (à 83,7 M€) progresse de 8,2%. Cette performance, dans un contexte sécuritaire toujours pesant, s'explique par :

- La bonne tenue de la période « Halloween » dans tous les sites,
- Le succès des Arbres de Noël, notamment au Parc Astérix,
- Le dynamisme du Futuroscope, sous l'effet, entre autre, de la célébration de son 30^{ème} anniversaire, et de l'ouverture de l'Extraordinaire Voyage, une nouvelle

attraction inaugurée à la fin du premier trimestre.

- Une nette reprise de l'activité de Grévin Paris, dont l'activité avait souffert l'année dernière des suites des attentats.

L'activité sur ce 1^{er} semestre est difficilement comparable à celle de la même période de l'exercice précédent compte tenu du positionnement cette année du week-end de Pâques en avril et du fait que certains parcs avaient ouvert en mars l'année dernière.

Pour autant, sur le semestre, la fréquentation affiche une progression de +4,6% et la dépense par visiteur (DPV) continue de croître (+3,6%) grâce aux dépenses « In Park » toujours dynamiques.

1.2.3. Développement international

Le développement international représente annuellement moins de 1% du chiffre d'affaires total du Groupe. Son objectif principal est d'obtenir de nouvelles références qui, à terme, permettront d'opérer des sites sur de nouvelles géographies.

Le chiffre d'affaires du Développement international s'établit à 6,6 M€ contre 2,6 M€ au premier semestre de l'exercice précédent. Cette performance est d'abord portée par le dynamisme de Chaplin's World by Grévin.

L'activité de Conseil progresse aussi, notamment sous l'impulsion de l'ouverture de la filiale CDA Beijing en Chine, avec la signature de nouveaux contrats, aussi bien en France qu'à l'international.

1.3. Excédent Brut Opérationnel

L'Excédent Brut Opérationnel (EBO) s'élève 157,3 M€, en progression de 3,0% par rapport au 1^{er} semestre précédent, à périmètre comparable. En pourcentage du chiffre d'affaires, il est à l'équilibre, à 34,2% (vs 34,4% au 31/03/2016).

(en M€)	1er semestre	1er semestre	Variation %
	2016 / 2017	2015 / 2016	
	réel (1)	réel (2)	
Domaines skiabiles	185,9	187,3	-0,7%
Destinations de loisirs	-15,1	-17,7	14,4%
Développement international	-2,9	-4,6	38,0%
Holdings et supports	-10,5	-12,3	14,1%
Excédent Brut Opérationnel	157,3	152,7	3,0%

L'EBO des domaines skiabiles est en très légère baisse (-0,75%) malgré la croissance du chiffre d'affaires, en raison du report de chiffre d'affaire sur le 3^e trimestre, d'une production de neige de culture plus importante et de la hausse d'autres charges d'exploitation.

En revanche l'EBO et la marge d'EBO des destinations de loisirs et du développement à l'international progressent comparativement à l'exercice précédent.

Enfin les actions menées depuis 2 exercices pour réduire les frais de siège contribuent à améliorer l'EBO d'environ 1,8 M€.

1.4. Investissements industriels

(en M€)	2016 / 2017		2015 / 2016		% Variation
	Montant	% CA	Montant	% CA	
Domaines skiables	36,9	8,0%	55,1	12,4%	-33,0%
Destinations de loisirs	33,2	7,2%	33,7	7,6%	-1,5%
Développement international	1,0	0,2%	6,2	1,4%	-84,7%
Holdings et supports	1,0	0,2%	1,2	0,3%	N/A
TOTAL Investissements Industriels Nets	72,0	16,2%	96,2	21,7%	-25,1%

Le niveau d'investissement est l'un des principaux agrégats de performance suivis par le Groupe, au même titre que le chiffre d'affaires et l'Excédent Brut Opérationnel.

Les investissements industriels nets ont diminué de 24 M€ par rapport à l'exercice précédent, pour l'essentiel au niveau des domaines skiables, en raison d'un phasage différent : les investissements de l'exercice 2016/2017 sont en effet budgétés à un niveau similaire à celui de l'année précédente mais seront réalisés sur le deuxième semestre.

Compte-tenu de la saisonnalité de l'activité et des investissements, le ratio Investissements/Chiffre d'affaires doit s'appréhender sur l'ensemble de l'année.

Dans les Domaines skiables, ils représentent 36,9 M€, en baisse de 18,2 M€. Ils se composent, essentiellement, de remontées mécaniques, d'appareils d'enneigement et de damage.

Dans les Destinations de loisirs, ils baissent légèrement pour atteindre 33,2 M€. Outre les travaux de maintenance habituels, ils correspondent à des investissements importants d'attractivité réalisés dans le cadre de notre politique de « Très Grande Satisfaction » des clients ainsi que le développement de l'offre en matière d'hébergement sur le Parc Astérix.

Concernant le développement à l'international, les investissements s'élèvent à 1 M€ au 1^{er} semestre 2017, alors qu'ils représentaient 6,2 M€ l'exercice précédent et concernaient essentiellement le Musée Chaplin's World by Grévin, dont l'ouverture est intervenue le 16 avril 2016.

1.5. Résultat Opérationnel

(en M€)	2016 / 2017		2015 / 2016		% Variation
	Montant	% CA	Montant	% CA	
Excédent Brut Opérationnel	157,3	34,2%	152,7	34,4%	3,0%
Dotations aux amortissements et provisions	-57,0	-12,4%	-55,4	-12,5%	3,0%
Autres résultats opérationnels	0,0	0,0%	0,7	0,2%	-100,0%
Résultat Opérationnel	100,3	21,8%	98,1	22,1%	2,3%

Le Résultat opérationnel progresse sensiblement à 100,3 M€ et s'améliore de 2,2 M€ (+2,3%).

1.6. Résultat Net

Le coût de l'endettement net diminue de 2,6% à 7,7 M€ au 31 mars 2017.

La charge d'impôt se réduit en raison notamment de la suppression de la contribution exceptionnelle de 10,7%. Le taux d'impôt ressort donc à 34,8% comparé à un taux de 37,6% l'exercice précédent.

Le Résultat Net Part du Groupe atteint ainsi 58,3 M€ en progression de 3,8 M€ (+7,0%) par rapport au 31 mars 2016.

1.7. Flux financiers

(en M€)	31/03/2017	31/03/2016
Capacité d'autofinancement		
après coût endettement et impôts	118,2	115,2
Investissements industriels (nets de cessions)	-70,0	-89,3
Variation créances et dettes s/immobilisations	-2,0	-6,8
Autofinancement disponible	46,2	19,0
Acquisitions/Cessions d'immobilisations financières	-6,4	-4,7
Variation des dettes financières	65,1	0,1
Dividendes (y compris minoritaires des filiales)	-12,6	-12,1
Variation du fonds de roulement et divers	79,7	90,4
Variation de la trésorerie	172,0	92,7

1.7.1. Flux

La capacité d'autofinancement est en progression de 3,0 M€ (soit +2,6%) par rapport au 31 mars 2016 et s'établit à 118,2 M€. Elle représente 25,6% du chiffre d'affaires.

Les investissements nets sont en diminution de 24 M€ au 31 mars 2017 en raison du phasage différent sur cet exercice auquel il est fait référence ci-avant sur les domaines skiable et d'une baisse des investissements dans les musées Grévin à l'international.

Dans ce contexte, l'autofinancement disponible augmente de 27,2 M€ par rapport au 31 mars 2016.

L'endettement net du Groupe s'élève à 257,3 M€ contre 265,0 M€ en mars 2016.

En 2017, CDA a distribué 9,7 M€ de dividendes à ses actionnaires et 4,3 M€ aux minoritaires des filiales.

Enfin, la variation du fonds de roulement, qui est traditionnellement élevée sur le 1^{er} semestre, est en baisse du fait du décalage de paiement de partages de recettes au 30 septembre 2016.

1.7.2. Ratios de structure financière

Le ratio dette nette/EBO glissant s'élève à 1,36 contre 1,42 au 31 mars dernier.

Le covenant bancaire est respecté (cf. Note 5.8.3. de l'annexe aux états financiers).

1.8. Evènements postérieurs à la clôture

Le groupe a annoncé, le 26 avril 2017, la cession du parc d'attraction Fort Fun (Allemagne) au Groupe Looping, opérateur pan-européen de 12 sites de loisirs et participation d'Ergon Capital Partners III SA. Cette opération, qui s'inscrit dans la continuité de la stratégie de recentrage du périmètre des sites du groupe, reste cependant soumise à l'autorisation préalable des autorités de la concurrence en Allemagne.

Par conséquent le groupe a comptabilisé les pertes intercalaires du site dans ses comptes consolidés au 31 mars 2017, mais n'a pas enregistré la plus-value de cession, qui sera comptabilisée au 2^e semestre, dès réception de l'avis des autorités de la concurrence.

II. COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1. COMPTE DE RESULTAT, BILAN CONSOLIDE, TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 MARS 2017

Compte de résultat		Réel	Réel
<i>(en milliers d'euros)</i>		31/03/2017	31/03/2016
	Notes		
Chiffre d'affaires	4.1	460 119	443 703
Autres produits liés à l'activité		1 227	972
Production stockée		-304	6 436
Achats consommés		-43 997	-46 196
Services extérieurs		-68 051	-66 254
Impôts, taxes et versements assimilés		-26 402	-24 730
Charges de personnel, intéressement et participation		-138 705	-134 594
Autres charges et produits d'exploitation		-26 541	-26 608
EXCEDENT BRUT OPERATIONNEL	4.2	157 346	152 729
Dotations aux amortissements et provisions		-57 024	-55 382
Autres produits et charges opérationnels	4.3		718
RESULTAT OPERATIONNEL		100 321	98 066
Coût de l'endettement brut		-7 729	-7 961
Produits de trésorerie & équiv. de trésorerie		22	50
COUT DE L'ENDETTEMENT NET	4.4	-7 707	-7 911
Autres produits et charges financiers	4.4	-1 816	-1 234
Charge d'impôt	4.5	-33 194	-35 498
Quote-part dans le résultat des sociétés associées		4 645	5 546
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES		62 250	58 969
Résultat des activités abandonnées			
RESULTAT NET		62 250	58 969
Part des minoritaires dans le résultat		-3 973	-4 485
RESULTAT NET PART DU GROUPE		58 277	54 484
		2,40 €	2,24 €
Résultat net part du groupe, par action		2,39 €	2,23 €
Résultat net part du groupe, dilué par action			

Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2017	31/03/2016
Résultat net de juste valeur, brut d'impôts		
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Couvertures de flux de trésorerie	-203	-74
Différences de conversion	504	584
Gains (Pertes) actuariels sur avantages au personnel	1 374	446
Effets d'impôts rattachés à ces éléments	-172	-162
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres	1 503	794
Bénéfice de la période	62 250	58 969
TOTAL DES PRODUITS COMPTABILISES DURANT LA PERIODE	63 753	59 763
Revenant aux		
actionnaires de la société	59 678	55 268
aux intérêts minoritaires	4 075	4 495

Bilan		Réal	Réal
ACTIF	<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2017	30/09/2016
	Notes		
Ecarts d'acquisition (goodwills)	<i>5.1</i>	282 955	283 572
Immobilisations incorporelles	<i>5.2</i>	71 540	74 347
Immobilisations corporelles	<i>5.3</i>	389 348	372 826
Immobilisations du domaine concédé	<i>5.3</i>	545 446	549 814
Participations dans des entreprises associées	<i>5.5</i>	73 763	70 768
Actifs financiers non courants		32 533	27 715
Impôts différés actifs		9 750	9 096
Actifs non courants		1 405 334	1 388 138
Stocks		23 059	21 753
Créances d'exploitation		55 463	42 562
Autres créances		12 103	9 142
Impôts courants		10 303	9 313
Actifs financiers courants		104	58
Trésorerie et équivalents de trésorerie		164 365	34 813
Actifs courants		265 396	117 641
Actifs destinés à être cédés		5 945	
TOTAL ACTIF		1 676 675	1 505 779
<hr/>			
PASSIF	<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2017	30/09/2016
	Notes		
CAPITAUX PROPRES			
Capital	<i>5.6</i>	185 363	185 363
Primes	<i>5.6</i>	257 596	257 596
Réserves	<i>5.6</i>	362 281	312 303
Capitaux propres, part du Groupe		805 240	755 262
Intérêts minoritaires		50 255	50 441
Total des Capitaux propres		855 494	805 704
Provisions non courantes	<i>5.7</i>	54 211	53 901
Dettes financières non courantes	<i>5.8</i>	400 726	338 613
Impôts différés passifs		19 705	19 842
Passifs non courants		474 643	412 356
Provisions courantes	<i>5.7</i>	21 808	22 535
Dettes financières courantes	<i>5.8</i>	20 927	66 478
Dettes d'exploitation		210 676	147 469
Impôts courants		26 441	3 127
Autres dettes		64 180	48 111
Passifs courants		344 032	287 719
Passifs destinés à être cédés		2 506	
TOTAL PASSIF		1 676 675	1 505 779

Tableau des flux de trésorerie

		Réel	Réel
(en milliers d'euros)		31/03/2017	31/03/2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Note 6.1	208 635	215 877
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Note 6.2 -	73 288	- 96 344
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Note 6.2	1 279	183
Investissements industriels nets	-	72 009	96 161
Acquisitions d'immobilisations financières et divers	-	747	- 4 743
Cessions d'immobilisations financières			
Remboursement créances financières liées aux cessions		-	
Prêts ou remboursements d'avances financières	-	5 739	
Investissements financiers nets	-	6 486	4 743
Flux de trésorerie liés aux investissements	-	78 495	- 100 904
Augmentation de capital de la CDA		-	-
Quote-Part des minoritaires sur augmentation de capital des filiales		-	-
Variation du capital		-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la CDA	-	9 718	- 9 698
Dividendes versés aux minoritaires des filiales et à payer	-	4 257	- 4 125
Dividendes à payer		1 348	1 759
Variation des dettes financières	Note 6.3	65 091	113
Remboursement emprunts	-	30 275	- 451
Nouveaux emprunts		95 366	564
Intérêts financiers bruts versés	-	10 917	- 11 175
Variation des créances et dettes diverses		464	669
Flux de trésorerie liés au financement		42 012	- 22 456
Incidence des autres mouvements	-	256	203
Incidence des activités abandonnées		-	-
Variation de la trésorerie durant la période		171 897	92 720
Trésorerie nette à l'ouverture	-	17 470	- 13 993
Trésorerie nette à la clôture	Note 6.4	154 427	78 727

Capitaux propres Part du Groupe

(en milliers d'euros)

	Capital social	Primes liées au capital social	Réserves consolidées	Résultat Part du Groupe	Réserves de "juste valeur"	Ecart de conversion	Total capitaux propres
Situation au 30 septembre 2015	185 032	257 595	263 187	30 033	298	-1 574	734 571
Augmentation de capital CDA	331						331
Affectation du résultat de l'exercice précédent			30 033	-30 033			0
Distribution de dividendes			-9 698				-9 698
Résultat part du groupe de la période				54 484			54 484
Autres variations			485		-65	565	985
Situation au 31 mars 2016	185 363	257 595	284 007	54 484	233	-1 009	780 673
Augmentation de capital CDA							0
Affectation du résultat de l'exercice précédent							0
Distribution de dividendes							0
Résultat part du groupe de la période				-21 048			-21 048
Autres variations			-4 320		-326	283	-4 363
Situation au 30 septembre 2016	185 363	257 595	279 687	33 436	-93	-726	755 262
Augmentation de capital CDA							0
Affectation du résultat de l'exercice précédent			33 436	-33 436			0
Distribution de dividendes			-9 718				-9 718
Résultat part du groupe de la période				58 277			58 277
Autres variations			1 029		-133	524	1 419
Situation au 31 mars 2017	185 363	257 595	304 434	58 277	-226	-202	805 240

Au 31 mars 2017, le capital social se compose de 24 317 726 actions.

Capitaux propres Part des Minoritaires

(en milliers d'euros)

	Réserves consolidées	Résultat de la période	Total capitaux propres
Situation au 30 septembre 2015	43 064	4 922	47 986
Affectation du résultat de l'exercice précédent	4 922	-4 922	0
Distribution de dividendes aux minoritaires des filiales	-4 125		-4 125
Part des minoritaires dans le résultat		4 485	4 485
Autres variations	14		14
Situation au 31 mars 2016	43 875	4 485	48 360
Affectation du résultat de l'exercice précédent			0
Distribution de dividendes aux minoritaires des filiales			0
Part des minoritaires dans le résultat		2 401	2 401
Autres variations	-320		-320
Situation au 30 septembre 2016	43 555	6 886	50 441
Affectation du résultat de l'exercice précédent	6 886	-6 886	0
Distribution de dividendes aux minoritaires des filiales	-4 257		-4 257
Part des minoritaires dans le résultat		3 973	3 973
Autres variations	98		98
Situation au 31 mars 2017	46 282	3 973	50 255

2. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

- Présentation du Groupe

Le Groupe Compagnie des Alpes a pour activité principale la gestion d'équipements de loisirs. Il opère dans les métiers de l'exploitation de Domaines skiables et de Parcs de loisirs. La société mère du Groupe est la Compagnie des Alpes SA dont le siège social est situé 50/52, boulevard Haussmann, Paris (75009).

Les états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2017 ont été arrêtés le 18 mai 2017 par le Conseil d'Administration, qui en a autorisé la publication. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

1. Modalités de préparation
2. Organigramme du Groupe Compagnie des Alpes
3. Périmètre de consolidation
4. Informations sur le compte de résultat consolidé
5. Informations sur le bilan consolidé
6. Informations sur le tableau des flux de trésorerie
7. Engagements hors-bilan
8. Evènements postérieurs à la clôture

1 - MODALITES DE PREPARATION

1.1 - Déclaration de conformité

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mars 2017 ont été préparés conformément à IAS 34, Information financière intermédiaire. Le rapport financier semestriel résumé doit être lu en liaison avec les états financiers annuels de l'exercice clos le 30 septembre 2016.

1.2 - Principes et méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à toutes les périodes présentées.

En application du règlement européen 16/06/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés annuels au 31 mars 2017 du Groupe Compagnie des Alpes ont été établis conformément au référentiel de normes internationales d'information financière (IAS/IFRS) tel qu'en vigueur dans l'Union Européenne à la date du

31 mars 2017 et selon la convention du coût historique, à l'exception de certains actifs et passifs financiers évalués à leur juste valeur lorsque cela est requis par les normes IFRS.

Les normes dont l'application est obligatoire depuis le 1^{er} octobre 2016 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune nouvelle norme, ni interprétation et amendement à des normes existantes.

Règles particulières retenues pour les arrêts intermédiaires

Les produits perçus et les charges encourues de façon saisonnière ou cyclique pendant un exercice ne sont ni anticipés ni différés à une date intermédiaire s'il n'est pas approprié de les anticiper ou de les différer à la fin de l'exercice. Les conséquences comptables de cette saisonnalité des opérations selon les activités sont donc principalement les suivantes :

- **Impôts : application de la norme IAS 34**

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen attendu pour la totalité de l'exercice. Les montants à payer au titre de l'impôt sur le résultat d'une période intermédiaire peuvent devoir être ajustés lors d'une période intermédiaire ultérieure du même exercice si l'estimation relative au taux d'impôt annuel change.

- . Comptabilisation au 31 mars, pour les sociétés déficitaires par nature à cette date (la majorité des Destinations de loisirs), d'un crédit d'impôt latent dû à la perte du semestre. Cette comptabilisation est effectuée pour toutes les sociétés sous condition que ce crédit soit récupéré dans un horizon à court terme.
- . Pour le calcul du crédit ou de la charge d'impôt, le taux appliqué correspond au taux d'imposition en vigueur dans les pays où le Groupe est présent (soit pour la France, 34,43% en intégrant la contribution sociale sur les bénéfices).

- **Frais de personnel**

Pour les sociétés d'exploitation, le principe est le rattachement au semestre bénéficiaire de l'exercice des charges d'intéressement et de participation des salariés :

- . pour l'activité Domaines skiables, enregistrement au 31 mars de la charge prévisionnelle annuelle,
- . pour l'activité Destinations de loisirs, aucune comptabilisation n'est effectuée au titre de la période arrêtée au 31 mars à l'exception, cependant, des sociétés ayant une activité significative sur toute l'année.

1.3 - Hypothèses clés et appréciations

La préparation des états financiers consolidés en conformité avec IAS 34 amène la Direction à recourir à des hypothèses et à des estimations dans la mise en œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée. Les montants réels pourraient être différents de ces estimations.

4 - INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

4.1 - Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires se détaille de la façon suivante par secteur d'activité ou par zone géographique :

(en milliers d'euros)

Zone géographique	Domaines skiables	Destinations de loisirs	Développement international	Holdings et supports	31/03/2017	31/03/2016
France	369 755	62 094	306	20	432 175	419 181
Hors France	0	21 641	6 303	0	27 944	24 522
Total au 31/03/2017	369 755	83 735	6 609	20	460 119	
Total au 31/03/2016	363 748	77 372	2 582	1		443 703

Le chiffre d'affaires des Domaines skiables est, pour l'essentiel, constitué des ventes de titres d'accès aux remontées mécaniques (plus de 95% du chiffre d'affaires).

Le chiffre d'affaires des Destinations de loisirs est constitué, pour l'essentiel, des ventes de billets d'entrée. Il comprend également les activités restauration, boutiques, services marchands et diverses activités annexes.

4.2 - Excédent Brut Opérationnel par secteur d'activité

L'excédent brut opérationnel s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	Domaines skiables		Destinations de loisirs		Développement International		Holdings & Supports		TOTAL	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Chiffre d'affaires	369 755	363 748	83 735	77 372	6 609	2 582	20	1	460 119	443 703
Excédent Brut Opérationnel	185 871	187 269	-15 145	-17 685	-2 851	-4 597	-10 529	-12 258	157 346	152 729
Marge opérationnelle (EBO/CA)	50,3%	51,5%	NS	NS	NS	NS	NS	NS	34,2%	34,4%

Par ailleurs ces indicateurs sont complétés par le niveau des investissements industriels par secteur, et leur poids relatifs par rapport au chiffre d'affaires.

(en milliers d'euros)	Domaines skiables		Destinations de loisirs		Développement International		Holdings & Supports		TOTAL	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Investissements industriels nets	36 874	55 052	33 209	33 730	955	6 227	971	1 152	72 009	96 161
Taux d'investissement (Inv/CA)	10,0%	15,1%	39,7%	43,6%	14,4%	NS	NS	NS	15,7%	21,7%

4.3 - Autres produits et charges opérationnels

Les résultats inscrits sous cette rubrique prenaient en compte, au premier semestre 2015/2016, l'encaissement d'une garantie de passif.

4.4 - Coût de l'endettement, autres produits et charges financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2017	31/03/2016
Charges d'intérêts sur emprunts	-7 729	-7 961
Autres revenus et charges financières	0	7
Produits de trésorerie et équivalent trésorerie	22	43
Coût de l'endettement net	-7 707	-7 911
Pertes sur opérations financières	-747	-565
Autres résultats financiers	-57	-416
Dotations/Reprises provisions financières	-1 012	-253
Autres produits et charges financiers	-1 816	-1 234

4.5 - Charge d'impôt

L'impôt sur les sociétés se décompose ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2017	31/03/2016
Impôt exigible	-34 156	-43 387
Impôt différé	962	7 889
TOTAL	-33 194	-35 498

Le rapprochement entre le taux normal d'impôt en France et le taux effectif constaté est présenté ci-après. Le taux effectif correspond au montant de l'impôt rapporté au résultat net des sociétés intégrées avant impôt :

	31/03/2017	31/03/2016
Résultat net avant impôt	95 444	94 472
Taux d'impôt en vigueur	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	31 815	31 491
Effet des :		
Ecart sur les taux d'imposition par rapport au taux théorique	915	440
Charges non déductibles / produits non taxables	938	4 479
Autres déficits reportables non activés	1 247	940
Résultat des entreprises associées comptabilisé net d'impôts	-1 548	-1 849
Autres	-172	
Total charge d'impôt	33 194	35 500

La charge d'impôt prend en compte :

- En 2016 et en 2017, les impacts des taxes liées aux dividendes et à la non déductibilité partielle des frais financiers ;
- En 2017, l'impact de la suppression de la contribution exceptionnelle de 10,7%.

5 - INFORMATIONS SUR LE BILAN CONSOLIDE

5.1 - Ecarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur nette
Au 30/09/2016	296 635	-13 063	283 572
Variation de périmètre	-	-	-
Autres variations	-617	-	-617
Au 31/03/2017	296 018	-13 063	282 955

La quote-part des écarts d'acquisition relative à la société Grevin Deutschland (Fort Fun) a été reclassée en actifs destinés à être cédés sur le premier semestre 2016/2017, pour un montant de 617 K€.

Les écarts d'acquisition nets résiduels se répartissent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2017	30/09/2016
Domaines skiables	132 155	132 155
Parcs de loisirs	150 800	151 417
Développement à l'international		
TOTAL	282 955	283 572

5.2 - Immobilisations incorporelles

Par nature, les actifs incorporels se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/09/2016	Acquisitions	Cessions	Dotations	Reprises	Ecarts de conversion	Actifs destinés à être cédés	Autres variations	Au 31/03/2017
Valeurs brutes									
Droits d'usage	93 438		-1					19	93 456
Fonds commerciaux	8 479							-1 284	7 195
Enseigne Musée Grévin	9 000								9 000
Marque Walibi	20 300								20 300
Concession échangeur Parc Astérix	6 272								6 272
Films et œuvres cinématographiques	13 259	231	-48			1		1 969	15 412
Autres immobilisations incorporelles	41 693	2 265	-256			1	-136	39	43 607
Sous-Total des valeurs brutes	192 441	2 496	-305			3	-136	743	195 242
Amortissements et dépréciations									
Amort. Droits d'usage	-71 861			-1 558	1			2 677	-70 741
Amort. Fonds commerciaux	-7 152			-51				-613	-7 816
Amort. Concession échangeur Parc Astérix	-1 766			-32				279	-1 519
Amort. Films et œuvres cinématographiques	-8 638			-1 201	48	0		42	-9 750
Amort. Autres immobilisations incorporelles	-28 677			-3 116	206	0	93	-2 383	-33 877
Sous-Total des amortissements et dépréciations	-118 094			-5 958	255	0	93	2	-123 702
Valeurs nettes	74 347	2 496	-305	-5 958	255	2	-43	746	71 540

Les investissements du premier semestre 2017 sont principalement composés de droits d'exploitation (1,4 M€) et de logiciels informatiques (1 M€).

5.3 - Immobilisations corporelles (en propre et du domaine concédé)

Par nature, les actifs corporels se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	Au 30/09/2016	Acquisitions	Cessions	Dotations	Reprises	Actif destinés à être cédés	Autres	Au 31/03/2017
Valeurs brutes								
Terrains et aménagements	48 675	106	-93			-637	354	48 405
Travaux de pistes	119 039	1 008	-3				2 633	122 677
Enneigement artificiel	151 869	995	-7				5 598	158 455
Immeubles, bureaux, commerces, locaux	361 893	4 987	-421			-1 565	1 909	366 803
Remontées mécaniques	810 744	4 359	-3 443				23 232	834 892
Engins de damage	40 700	5 466	-3 062				1 478	44 582
Attractions	378 684	4 489	-489			-12 451	6 115	376 348
Matériels et mobiliers	126 434	3 950	-1 110				5 087	134 361
Autres immobilisations corporelles	89 227	235	-1 035			-2 011	-191	86 225
Immobilisations corporelles en cours	59 824	41 739				-165	-44 759	56 639
Avances et acomptes versés sur immobilisations	2 573	1 155					-1 497	2 231
Sous-Total des valeurs brutes	2 189 661	68 489	-9 663			-16 829	-42	2 231 616
Amortissements								
Terrains et aménagements	-18 694			-336	11	5		-19 014
Travaux de pistes	-55 842			-1 773	1			-57 614
Enneigement artificiel	-102 652			-3 527	7			-106 172
Immeubles, bureaux, commerces, locaux	-219 575			-6 421	330	986	73	-224 607
Remontées mécaniques	-474 449			-16 724	3 762			-487 411
Engins de damage	-26 693			-2 961	2 203			-27 451
Attractions	-198 090			-10 104	403	9 733	-53	-198 111
Matériels et mobiliers	-141 526			-6 997	1 855	1 581	40 652	-104 435
Autres immobilisations corporelles	-29 499			-2 699	999		-40 807	-72 006
Sous-Total des amortissements	-1 267 021			-51 542	9 571	12 305	-135	-1 296 822
VALEURS NETTES	922 640	68 489	-9 663	-51 542	9 571	-4 524	-177	934 794
Valeurs brutes immobilisations en propre	937 585	46 332	-4 910			-16 829	326	962 504
Amortissements immobilisations en propre	-564 760			-25 311	4 474	12 305	135	-573 156
VALEURS NETTES IMMOBILISATIONS EN PROPRE	372 825	46 332	-4 910	-25 311	4 474	-4 524	461	389 348
Valeurs brutes immobilisations domaine concédé	1 252 076	22 157	-4 753				-367	1 269 113
Amortissements immobilisations domaine concédé	-702 262			-26 231	5 097		-271	-723 667
VALEURS NETTES IMMOBILISATIONS DOMAINE CONCEDE	549 814	22 157	-4 753	-26 231	5 097		-638	545 446
VALEURS NETTES	922 639	68 489	-9 663	-51 542	9 571	-4 524	-177	934 794

Les investissements bruts de la période s'élèvent à 68,5 M€ et s'analysent principalement de la façon suivante :

- pour le secteur Domaines skiables (29 M€), il s'agit, d'une part, de la fin des programmes d'investissement préalables à la saison d'hiver 2016/2017 et, d'autre part, des premiers travaux relatifs à la saison 2017/2018. Ils correspondent, pour l'essentiel, aux investissements relatifs à l'aménagement des Domaines skiables (travaux de pistes, remontées mécaniques, neige de culture).
- Pour le secteur Destinations de loisirs (37 M€), il s'agit d'investissements mis en exploitation pour la saison printemps-été 2017, notamment dans le cadre de nouvelles attractions et d'entretien des parcs.

La colonne « Autres » contient essentiellement l'affectation des immobilisations en cours au 31 mars 2017, les mises au rebut et les écarts de conversion.

5.4 - Informations par secteur et zone géographique pour les immobilisations incorporelles et corporelles (valeurs nettes)

(en milliers d'euros)

REGION OU PAYS	Domaines Skiables	Destinations de Loisirs	Développement International	Holdings & supports	31/03/2017	30/09/2016
FRANCE	628 286	208 967	570	4 756	842 580	830 257
dont biens en concessions	545 446				545 446	549 814
dont biens en crédit bail		2 453			2 453	2 676
AUTRES (hors France)		127 708	36 046		163 754	166 729
TOTAL des immobilisations corporelles et incorporelles	628 286	336 675	36 616	4 756	1 006 334	996 986
Immobilisations incorporelles Note 6.2	16 443	50 164	448	4 485	71 540	74 347
Immobilisations corporelles Note 6.3	611 843	286 511	36 169	271	934 794	922 640
TOTAL des immobilisations corporelles et incorporelles au bilan	628 286	336 675	36 616	4 756	1 006 334	996 986

5.5 - Participations dans les entreprises associées

(en milliers d'euros)	31/03/2017	30/09/2016
Valeur des titres au début de la période	70 768	68 153
Variation de périmètre et divers	378	-364
Résultat de la période	4 645	4 775
Dividendes versés	-2 029	-1 796
Valeur des titres à la fin de la période	73 763	70 768

5.6 - Capitaux propres

Les tableaux d'analyse des capitaux propres sont présentés avec les états de synthèse (en page 5).

5.6.1 - Titres d'auto-contrôle

Au 31 mars 2017, les titres de la Compagnie des Alpes auto-détenus par le Groupe représentent 20 908 titres acquis à une valeur moyenne de 19,41 € (soit 406 K€).

Au 30 septembre 2016, le Groupe détenait 24 747 titres acquis à une valeur moyenne de 16,65 € (soit 412 K€).

5.6.2 - Réserves liées à la variation de juste-valeur des instruments financiers

	Couverture de taux	Autres	Total
Situation au 30/09/2016	-305	448	143
Variations du 1er semestre	-133	0	-133
Situation au 31/03/2017	-438	448	10
dont - Part du Groupe	-578	352	-226
- Minoritaires	140	96	236

Le Groupe a uniquement recours à des instruments de couverture de taux sur flux de trésorerie, qui concernent essentiellement la couverture des dettes à taux variable.

5.6.3 - Options de souscriptions d'actions et attributions d'actions de performance

Au 31 mars 2017, il existe 161 925 actions de performance (soit 0,67% du capital) non encore définitivement attribuées et dont la création dépend de critères de performance. Il n'existe pas d'option d'achat d'action, toutes les options et attributions d'actions de performance sont réglées par capitaux propres.

Les principales caractéristiques des plans de souscription d'options et d'attribution d'actions de performance au 31 mars 2017 sont décrites dans les tableaux ci-après :

PLAN D'ATTRIBUTION D'ACTIONS DE PERFORMANCE *							
	Plan n° 15	Plan n° 16	Plan n° 17	Plan n° 18	Plan n° 19	Plan n° 20	Total
Date de l'Assemblée	18/03/2010	15/03/2012	15/03/2012	13/03/2014	10/03/2016	10/03/2016	
Date de mise en œuvre (décision du Conseil d'Administration)	15/03/2012	14/03/2013	13/03/2014	08/04/2015	18/03/2016	28/03/2017	
Nombre d'actions pouvant être souscrites à l'origine	58 593	61 900	56 955	59 925	61 900	59 400	
Dont Conseil d'Administration	0	0	0	0	0	0	
Nombre de bénéficiaires	142	143	165	166	170	159	
Date d'acquisition des actions de performance	14/03/2014	13/03/2015	13/03/2016	08/04/2017	18/03/2018	28/03/2019	
Nombre d'actions de performance définitivement acquises	43 129	43 830	43 575	0	0	0	
Actions de performance radiées ou annulées	15 464	18 070	13 380	12 650	6 650	0	
Actions de performance restantes	0	0	0	47 275	55 250	59 400	161 925

En cumul, l'évolution des attributions d'actions de performance se résume comme suit :

Attributions d'actions de performance	au 31/03/2017	au 30/09/2016
Droits attribués en début de période	108 475	111 830
Droits attribués	59 400	61 900
Droits radiés	-5 950	-21 680
Actions acquises	0	-43 575
Ajustements attributions	0	0
Droits attribués en fin de période	161 925	108 475

Les principaux paramètres retenus pour le calcul de la charge du dernier plan mis en œuvre sont :

Taux de distribution du résultat	2,00%
Volatilité des cours de bourse	25,00%
Taux de placement sans risque sur actions de performance (durée 2 ans)	-0,519%
Taux de turnover	5,00%

Sur la base des plans précédents, le pourcentage de réalisation d'attributions d'actions de performance est limité. L'évaluation retient une hypothèse de plans de réalisation à hauteur de 50% pour les membres du COMEX (hors le Président-Directeur général et le Directeur général délégué qui ne bénéficient d'aucune attribution depuis 2010) et 75% pour les autres bénéficiaires.

La méthode d'évaluation de la juste valeur retenue est le modèle binomial.

5.7 - Provisions

La variation des provisions à caractère non courant s'analyse comme suit :

	30/09/2016	Résultat		Ecart de conversion	Variations périmètre	Autres	31/03/2017
		Dotations	Reprises				
Retraites	45 994	1 564	-602			-705	46 251
Autres risques non courants	7 907	300	-251	4			7 960
TOTAL	53 901	1 864	-853	4		-705	54 211

Les provisions pour indemnités de départ à la retraite du métier Domaines Skiabiles représentent l'essentiel du poste « Retraites ». La principale variation de ce poste inscrite dans la colonne « Autres » résulte de la comptabilisation par capitaux propres des écarts actuariels sur ces indemnités (le taux passe de 0,80% au 30 septembre 2016 à 1,30% au 31 mars 2017).

La variation des provisions à caractère courant s'analyse comme suit :

	30/09/2016	Résultat		Ecart de conversion	Variations périmètre	Autres	31/03/2017
		Dotations	Reprises				
Provisions pour gros entretien	10 654	1 500	-847			-16	11 291
Litiges et contentieux	1 728						1 728
Autres	10 153	1 397	-2 759			-2	8 789
TOTAL	22 535	2 897	-3 606			-18	21 808

Les provisions pour gros entretien concernent uniquement les Domaines skiabiles. Elles sont destinées à couvrir les travaux relatifs aux remontées mécaniques en affermage.

5.8 - Dettes financières

5.8.1 - Décomposition des dettes financières brutes

(en milliers d'euros)	31/03/2017			30/09/2016		
	Non courantes	Courantes	Total	Non courantes	Courantes	Total
Emprunts obligataires	194 173	199 700	393 873	298 877	0	298 877
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 019	3 028	4 047	33 470	3 235	36 705
Autres emprunts et dettes assimilées	23	0	23	54		54
Emprunts par crédit-bail	2 409	0	2 409	2 652		2 652
Intérêts courus	0	7 690	7 690	0	10 878	10 878
Soldes créditeurs de banques et assimilés	0	9 938	9 938	0	52 283	52 283
Participation des salariés	3 211	0	3 211	3 388	0	3 388
Divers	192	270	462	172	82	254
TOTAL	201 027	220 626	421 653	338 613	66 478	405 091

Emprunts obligataires

La Compagnie des Alpes a souscrit, au cours des exercices antérieurs, deux emprunts obligataires :

- Un emprunt émis en 2010 (à échéance en octobre 2017) pour un montant de 200 M€ au taux de 4,875 %

- Un emprunt émis en mai 2014 sur le marché de l'Euro PP pour un montant de 100 M€, d'une maturité de 10 ans, au taux de 3,504%.

Elle a d'ores et déjà mis en place le financement qui se substituera à l'emprunt obligataire de 200 M€ à échéance en octobre 2017. Ce nouveau financement se compose d'un volet bancaire et d'un volet obligataire :

- Le volet bancaire porte sur un montant de 105 M€ et comprend :
 - Un crédit à terme amortissable de 80 M€ souscrit auprès des partenaires bancaires historiques du Groupe auquel s'est ajoutée une banque chinoise, avec une échéance à 5 ans pour 50% et à 6 ans pour les 50% restants ;
 - Un crédit à terme amortissable d'un montant de 25 M€, consenti par un nouveau partenaire bancaire français, avec une échéance finale à 7 ans.

Ces deux crédits sont à départ différé et ne sont pas tirés au 31 mars 2017.

- Le volet obligataire porte sur un montant de 95 M€ et comprend :
 - Un emprunt d'un montant de 45 M€ émis sur le marché de l'Euro PP (« Euro PP ») pour une durée de 8 ans ;
 - Un emprunt d'un montant de 50 M€ émis sur le marché de l'US PP (« US PP »), en droit français, pour une durée moyenne de 10 ans et une échéance finale à 12 ans.

Au 31 mars 2017, la juste valeur des quatre emprunts obligataires se détaille comme suit :

- emprunt obligataire 2010 : 203 M€
- emprunt obligataire 2014 : 109 M€
- emprunt Euro PP 2017 : 48 M€
- emprunt US PP 2017 : 53 M€

Crédit renouvelable

Le Groupe dispose par ailleurs d'un crédit renouvelable d'un montant maximum de 250 M€ à échéance 6 mai 2021. Ce crédit renouvelable a été amendé afin d'en revoir les marges et d'y ajouter deux options d'extension d'un an (mai 2022 et mai 2023).

Les frais engagés lors des émissions sont déduits de la valeur de l'emprunt et pris en compte dans le calcul du taux d'intérêt effectif.

L'incidence de la juste valeur des instruments de couverture de la dette est comptabilisée au niveau des emprunts auprès des établissements de crédit à hauteur de 0,3 M€.

Les dettes financières se répartissent, par échéance, de la manière suivante :

(en M€)	TOTAL	- d'un an	de 1 à 2 ans	de 2 à 3 ans	de 3 à 4 ans	de 4 à 5 ans	+ de 5 ans
31/03/2017	421,7	219,9	4,5	1,1	0,3	0,5	195,4
30/09/2016	405,1	66,5	205	2,8	1,5	29	100,3

5.8.2 - Structure de l'endettement financier

<i>(en millions d'euros)</i>	31/03/2017		30/09/2016	
	Montant	Taux	Montant	Taux
Dette à taux fixe	408,36	4,45%	317,8	4,58%
Dette financière à taux variable	9,62	2,22%	83,7	2,52%
Participation et divers	3,67		3,6	
Total	421,65	3,97%	405,1	4,17%

La dette à taux fixe correspond, essentiellement, aux emprunts obligataires souscrits par CDA et CDA Financement (395 M€).

- Instruments de couverture

L'exposition du Groupe au risque de variation de taux d'intérêt de sa dette à taux variable est réduite par l'utilisation de l'instrument financier suivant :
swap représentant 25 M€ de dette couverte (à 0,795 % à échéance mars 2018).

5.8.3 - Informations sur les clauses d'exigibilité

- Covenants bancaires

Les nouveaux emprunts obligataires et bancaires souscrits en 2017, ainsi que le crédit renouvelable, sont soumis à un covenant commun. Il correspond au ratio financier « Dette nette consolidée / EBO consolidé » actualisé deux fois par an, au 31 mars et au 30 septembre, qui doit être inférieur à 3,5.

Au 31 mars 2017, ce ratio est respecté :

	Covenant	Ratio au 31/03/2017
Dette nette consolidée /EBO consolidé	< 3,50	1,36

Un prêt porté par la SAP, souscrit en 2004 sur 15 ans pour un montant de 5 M€ et dont le solde au 31 mars 2017 s'élève à 0,8 M€, comporte deux covenants portant sur les comptes annuels de la SAP :

- le rapport « Endettement Financier Net sur Situation Nette après affectation du Résultat » doit être inférieur à 1,25,
- le rapport « Endettement Financier Net sur Excédent Brut d'Exploitation » doit demeurer inférieur à 4.

Au 30 septembre 2016, ces ratios étaient respectés.

- Autres clauses d'exigibilité

Les autres clauses d'exigibilité concernent pour l'essentiel :

- la détention directe ou indirecte de la Compagnie des Alpes par la Caisse des Dépôts et Consignations (qui doit être a minima égale à 33,34% du capital et des droits de vote de la CDA) ;

- la détention de CDA Financement par la Compagnie des Alpes qui doit rester supérieure ou égale à 99,9% ;
- Toute prise de participation par une ou plusieurs personnes agissant de concert, autres que la Caisse des Dépôts et Consignations viendrait à acquérir au moins 33,34% du capital et des droits de vote de la Compagnie des Alpes

Parmi les autres emprunts du Groupe, deux font l'objet des clauses suivantes:

- Une clause de propriété (« ownership ») prévoit que dans le cas où la Caisse des Dépôts et Consignations et la Compagnie des Alpes détiendraient conjointement moins de 51% du capital social du Futuroscope, celui-ci remboursera par anticipation un prêt au taux fixe de 1,9% souscrit pour 2 M€ en 2014 pour une durée de cinq ans, et dont le solde au 31 mars 2017 est de 0,8 M€.
- Des clauses de propriété (« ownership ») prévoient que le prêt souscrit pour 5 M€ en 2004 par la SAP et dont le solde au 31 mars 2017 est de 0,8 M€, deviendra exigible dans le cas où la Compagnie des Alpes perde le contrôle de la société, et pourra être rendu exigible dans le cas où la Caisse des Dépôts perde la minorité de blocage qu'elle détient dans le capital de la Compagnie des Alpes.

6 - INFORMATIONS SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

6.1 - Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Le tableau ci-dessous détaille les composantes des flux liés à l'exploitation :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2017	31/03/2016
Résultat net part du groupe	58 277	54 484
Intérêts minoritaires dans le résultat	3 973	4 485
Résultat net global	62 250	58 969
Dotations et reprises sur amortissements et provisions	57 706	59 445
Plus ou moins values de cession	-211	-677
Quote-Part dans le résultat des sociétés associées	-4 645	-5 546
Dividendes reçus des sociétés associées	2 765	2 271
Autres	376	735
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	118 240	115 197
Coût de l'endettement net	7 707	7 911
Charges d'impôt (yc impôts différés)	33 194	35 500
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	159 141	158 607
Variation des créances et dettes sur opérations d'exploitation	46 133	52 777
Autres éléments de décalages de trésorerie	15 369	12 191
Impôt versé	-12 009	-7 698
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	208 635	215 877

6.2 - Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>		31/03/2017	31/03/2016
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	Note 5.2	2 496	3 939
Acquisitions d'immobilisations corporelles (net de subvention)	Note 5.3	69 064	87 080
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		71 560	91 019
Variations dettes sur immobilisations		1 727	5 325
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles au tableau des flux de trésorerie		73 288	96 344
Prix de vente des immobilisations incorporelles et corporelles		-991	-1 609
Créances sur cessions d'immobilisations		-288	1 426
Cessions d'immobilisations au tableau des flux de trésorerie		-1 279	-183

Le détail des investissements de l'exercice est commenté dans les notes 5.2 et 5.3.

6.3 - Variations des dettes financières

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2017	31/03/2016
Dettes financières au bilan consolidé de l'exercice précédent	405 091	400 727
- emprunts auprès des établissements de crédit	62 338	-1 122
- autres emprunts et dettes assimilées	2 626	739
- autres	127	496
Variation des dettes financières dans le tableau des flux de trésorerie	65 091	113
Variation des soldes créditeurs de banque du semestre	-42 345	-48 233
Divers	-6 183	-4 040
Variation totale (toutes les dettes financières)	16 563	-52 160
Dettes financières au bilan consolidé du 31 mars	421 654	348 566

6.4 - Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2017	31/03/2016
Trésorerie à l'actif du bilan	164 365	83 612
Soldes créditeurs de banques et assimilés	9 939	4 885
Trésorerie nette dans le tableau des flux de trésorerie	154 427	78 727

Le niveau de trésorerie, traditionnellement élevé au 31 mars, est plus important cette année, du fait de la levée par anticipation des emprunts obligataires.

7 - ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Les principaux engagements hors-bilan du Groupe sont les suivants :

- Les engagements du Groupe en matière de loyers (locations simples et affermages) représentent 180,7 M€.

- Dans le cadre de la mise en place de sociétés foncières pour dynamiser la rénovation du parc immobilier des stations, les sociétés de remontées mécaniques garantissent aux investisseurs un niveau de loyer durant la période de rénovation, puis de remise sur le marché. Ces engagements s'élèvent à environ 18 M€.
- Parallèlement SC2A (filiale de Deux Alpes Loisirs) s'est portée garante pour les loyers concernant les baux en cours à hauteur de 8 M€.
- Le groupe bénéficie de cautions reçues pour un montant de 6 M€ sur des opérations foncières (au niveau de ADS).
- Une garantie bancaire et une garantie maison-mère à première demande de 750 KCHF, ont été données pour le site de By Grevin.
- Une garantie maison-mère à première demande a été donnée à la Ville de Paris pour la société Jardin d'Acclimatation pour un montant de 123 K€ jusqu'au 31 décembre 2017.

8 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Le groupe a annoncé, le 26 avril 2017, la cession du parc d'attraction Fort Fun (Allemagne) au Groupe Looping, opérateur pan-européen de 12 sites de loisirs et participation d'Ergon Capital Partners III SA. Cette opération, qui s'inscrit dans la continuité de la stratégie de recentrage du périmètre des sites du groupe, reste cependant soumise à l'autorisation préalable des autorités de la concurrence en Allemagne.

Par conséquent le groupe a comptabilisé les pertes intercalaires du site dans ses comptes consolidés au 31 mars 2017, mais n'a pas enregistré la plus-value de cession, qui sera comptabilisée au 2^e semestre, dès réception de l'avis des autorités de la concurrence.

III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017

(Période du 1^{er} octobre 2016 au 31 mars 2017)

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

63 rue de Villiers
92208 Neuilly sur Seine cedex

MAZARS

61 rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Aux actionnaires

COMPAGNIE DES ALPES

50-52 boulevard Haussmann
75009 Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Compagnie des Alpes SA, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2016 au 31 mars 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 23 mai 2017

Les commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
Françoise Garnier-Bel

MAZARS
Gilles Rainaut

IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

"J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés résumés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice."

Fait à Paris le 23 mai 2017.

Dominique Marcel
Président-Directeur général