



Rapport financier semestriel

31 mars
2018



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 33
IV.	ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	Page 35

I. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1. ACTIVITES ET RESULTATS DE LA PERIODE DU 1^{ER} OCTOBRE 2017 AU 31 MARS 2018

Préambule :

- ❖ Les résultats semestriels du groupe 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 conformes aux niveaux attendus sur le semestre,
 - les Parcs de loisirs, dont la saison ne commence véritablement qu'à partir du second semestre, présentent des résultats à fin mars structurellement déficitaires.

- ❖ Le compte de résultat du 1^{er} semestre 2017/2018 tient compte de l'acquisition du groupe Travelfactory.

- ❖ Par ailleurs le groupe a procédé à des modifications de périmètres et à des reclassements entre divisions :
 - I - « Périmètre réel retraité » : il correspond au résultat 2016/2017 publié dont ont été retirés les sites de Prague et Séoul (reclassés en activités abandonnées) et au sein duquel des reclassements entre divisions ont été effectués :
 - L'activité des sites Grévin Montréal et Chaplin's World by Grévin ainsi que celle de CDA Production auparavant comptabilisée dans la BU Développement Groupe (aujourd'hui incluse dans la BU Holdings et Supports) a été reclassée dans la BU Destinations de loisirs ;
 - Les activités d'agences immobilières et de distribution en ligne (dont notamment Alpes Ski Résa) auparavant comptabilisées dans la BU Domaines skiables ont été reclassées dans la BU Holdings et Supports comme le sont également les activités de conseil portées par CDA Management et CDA Beijing auparavant comptabilisées dans la BU Développement Groupe ;
 - II - « Périmètre comparable » : le résultat 2016/2017 à périmètre comparable correspond au compte de résultat publié retraité (cf. point I. ci-dessus) dont est totalement exclue l'activité de Fort Fun (cédé en avril 2017) ;
 - III - Variation « Périmètre comparable » : la variation est calculée en comparant le résultat 2017/2018 publié, dont a été exclu Travelfactory, au résultat 2016/2017 périmètre comparable (cf. point II).

Globalement, les résultats du 1^{er} semestre 2017/2018 du groupe Compagnie des Alpes sont 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 2017/2018 s'élève à 491,2 M€, en progression de 3,2% à périmètre comparable (+ 7,1% à périmètre réel) par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des Domaines skiables progresse de 2,8% au cours du 1^{er} semestre pour s'établir à 372,1 M€.

L'activité des Destinations de loisirs progresse de 7,7% à périmètre comparable au cours de ce premier semestre par rapport à la même période de l'exercice précédent et atteint 93,8 M€.

Le chiffre d'affaires Holdings et Supports s'élève à 25,3 M€, contre 8,9 M€, à périmètre réel, pour la même période de l'exercice précédent qui n'incluait pas celui de Travelfactory.

L'excédent brut opérationnel du Groupe est en croissance de 3,6% à périmètre comparable, pour atteindre 169,8 M€ (6,7% à périmètre réel).

Le Résultat Net Part du Groupe s'élève ainsi à 69 M€, en progression de 18,4% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

1.1. Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2017/2018

(en M€)	1er semestre 2017 / 2018	1er semestre 2016 / 2017 <i>retraité (*)</i>	Variation (vs retraité)	Variation A périmètre comparable
Chiffre d'affaires	491,2	458,8	7,1%	3,2%
Excédent Brut Opérationnel (EBO)	169,8	159,2	6,7%	3,6%
<i>EBO/CA</i>	<i>34,6%</i>	<i>34,7%</i>		
Résultat Opérationnel	111,8	103,1	8,4%	
Coût de l'endettement net et divers	-6,3	-9,5	-34,2%	
Charge d'impôt	-35,1	-33,2	5,7%	
Mises en équivalence	4,6	4,6	-1,2%	
Résultat Net des activités poursuivies	75,0	65,1	15,3%	
Résultat Net des activités abandonnées	-0,5	-2,8		
Résultat Net	74,5	62,3	19,7%	
Minoritaires	-5,5	-4,0	38,8%	
Résultat Net Part du Groupe	69,0	58,3	18,4%	

1.2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2017/2018 s'élève à 491,2 M€, en progression de + 3,2% à périmètre comparable, (+7,1% à périmètre réel)

(en M€)	1er semestre 2017 / 2018	1er semestre 2016 / 2017 <i>retraité (*)</i>	Variation (vs retraité)	Variation A périmètre comparable
Domaines skiables	372,1	362,1	2,8%	2,8%
Destinations de loisirs	93,8	87,8	6,8%	7,7%
Holdings et supports	25,3	8,9	185,0%	-24,3%
Chiffre d'affaires	491,2	458,8	7,1%	3,2%

1.2.1. Domaines skiables

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre des Domaines skiables représente plus de 80% de l'activité du Groupe sur cette période. Le chiffre d'affaires des Domaines skiables progresse de 2,8% au cours du 1^{er} semestre pour s'établir à 372,1 M€.

Après un 1^{er} trimestre dont la lisibilité de l'activité a été perturbée par le découpage du calendrier des vacances scolaires de Noël, le 2^{ème} trimestre a enregistré une croissance de son activité de +4,7% par rapport à la même période de l'exercice précédent (retraîtée). Ainsi, l'activité des remontées mécaniques, stricto sensu, progresse sur l'ensemble du 1^{er} semestre de 2,9%. Elle est portée par une progression du revenu par journée/skieur de 1,4% et par une hausse du nombre de journées/skieur de 1,5%.

Cette saison a été caractérisée par un fort enneigement de l'ensemble des massifs qui, au niveau national, engendre une répartition de l'activité entre les différents massifs plus favorable aux stations de moyenne altitude. Par ailleurs, les conditions météorologiques, souvent extrêmes au cours du mois de janvier (vent, froid et précipitations), ont perturbé l'exploitation opérationnelle de certains domaines du Groupe.

Néanmoins, la résilience du modèle économique de la Compagnie des Alpes, ainsi que la dynamique constatée dans ses stations pendant les vacances scolaires de Noël et d'hiver permet à l'activité de connaître une progression conforme aux attentes du Groupe sur l'ensemble du semestre.

1.2.2. Destinations de loisirs

L'activité pour les Destinations de loisirs a été soutenue au 1^{er} semestre 2017/2018 puisqu'elle progresse de +7,7% à périmètre comparable pour s'établir à 93,8 M€.

Elle est portée par une dépense par visiteur (DPV) en croissance de 6,0%. Cette progression illustre les actions menées par le Groupe pour améliorer son offre « *in park* » et constitue un bon indicateur du niveau de satisfaction des clients dans les sites. La fréquentation, quant à elle, continue de croître de +1,7% sur ce semestre.

L'activité des hôtels progresse ce semestre suffisamment pour avoir un impact visible, notamment grâce à l'ouverture des 50 chambres supplémentaires et de nouvelles capacités de séminaire à l'hôtel des 3 Hiboux au Parc Astérix.

Après un 1^{er} trimestre dynamique grâce à une très bonne saison Halloween dans l'ensemble des sites, l'activité du 2^{ème} trimestre (qui représente un quart de l'activité du semestre) reste soutenue pour les sites ouverts. Cette dynamique a permis de plus que compenser la fermeture pour rénovation de l'Aqualibi en Belgique pendant ce 2^{ème} trimestre. L'activité a aussi bénéficié de l'avancée du week-end de Pâques, à cheval cette année entre mars et avril.

1.2.3. Holdings et supports

L'activité Holdings et Supports regroupe à présent les activités de conseil portées par CDA Management et CDA Beijing, les activités de distribution en ligne et les agences immobilières historiques de la CDA (notamment Alpes Ski Résa) auparavant consolidées dans la BU Domaines skiables, ainsi que, depuis le 1^{er} janvier 2018, celles de Travelfactory. Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2017/2018, son chiffre d'affaires s'élève à 25,3 M€, contre 8,9 M€, à périmètre réel, pour la même période de l'exercice précédent qui n'incluait pas celui de Travelfactory.

Pour Travelfactory, dont l'activité est concentrée sur la période d'hiver, le 2^{ème} trimestre représente une large part de son chiffre d'affaires annuel.

L'activité de Conseil, qui regroupe CDA Management et la filiale en Chine CDA Beijing, continue de bien se développer en raison notamment des contrats de prestations de services avec le Jardin d'Acclimatation (assistance à maîtrise d'ouvrage et conseil en management) dont la réouverture est prévue le 1^{er} juin prochain.

1.3. Excédent Brut Opérationnel

L'Excédent Brut Opérationnel (EBO) s'élève 169,8 M€, en progression de 3,6% à périmètre comparable (+6,7% à périmètre réel). En pourcentage du chiffre d'affaires, il est en très légère baisse, à 34,6% (vs 34,7% au 31/03/2017).

(en M€)	1er semestre 2017 / 2018	1er semestre 2016 / 2017 <i>retraité (*)</i>	Variation <i>(vs retraité)</i>	Variation <i>A périmètre comparable</i>
Domaines skiables	187,7	184,8	1,6%	1,6%
Destinations de loisirs	-11,9	-15,9	25,5%	20,3%
Holdings et supports	-6,0	-9,7	37,8%	-1,6%
Excédent Brut Opérationnel	169,8	159,2	6,7%	3,6%

L'EBO des Domaines skiables est en progression (+1,6%) porté par la progression du chiffre d'affaires. Les conditions climatiques de cette saison 2017.2018 ont rendu difficile l'exploitation de nos domaines skiables et entraîné une hausse des coûts de personnel (heures supplémentaires) et des coûts d'entretien du matériel.

L'EBO et la marge d'EBO des Destinations de loisirs progressent nettement suite à un bon début de saison. Cette progression n'est cependant pas représentative de l'évolution attendue en fin d'exercice.

La BU Holdings et supports voit son EBO s'améliorer en raison de l'intégration du Groupe Travelfactory depuis le 1^{er} janvier 2018, cette période correspondant à la majeure partie de son activité d'hiver. A périmètre comparable, l'EBO baisse de 1,6%.

1.4. Investissements industriels

(en M€)	1er semestre 2017 / 2018	1er semestre 2016 / 2017 <i>retraité (*)</i>	Variation <i>(vs retraité)</i>
Domaines skiables	53,7	35,9	49,6%
Destinations de loisirs	38,7	33,8	14,3%
Holdings et supports	1,3	2,0	-31,5%
Investissements industriels nets	93,7	71,7	30,7%

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 augmenté de 22 M€ par rapport à l'exercice précédent, pour l'essentiel au niveau des domaines skiables, en raison d'un phasage différent.

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 53,7 M€, en hausse de 17,8 M€ (à l'inverse en mars 2017 ils étaient en baisse de 18,25 M€). Ils se composent, essentiellement, de remontées mécaniques, d'appareils d'enneigement et de damage.

Dans les Destinations de loisirs, ils augmentent pour atteindre 38,7 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.

1.5. Résultat Opérationnel

(en M€)	1er semestre 2017 / 2018	1er semestre 2016 / 2017 <i>retraité (*)</i>	Variation <i>(vs retraité)</i>
Excédent Brut Opérationnel	169,8	159,2	6,7%
Dotations aux amortissements et provisions	-58,0	-56,1	3,6%
Résultat Opérationnel	111,8	103,1	8,4%

Le Résultat opérationnel progresse à 111,8 M€ et s'améliore de 8,7 M€ (+8,4%).

1.6. Résultat Net

Suite au refinancement du groupe opéré en mars 2017, qui joue pleinement effet depuis le remboursement de l'emprunt obligataire de 200 M€ le 18 octobre 2017, le coût de l'endettement net diminue de 41,1% à 4,5 M€ au 31 mars 2018, contre 7,7 M€ au 31 mars 2017.

La charge d'impôt progresse de 1,9 M€ en raison de l'augmentation du résultat. Néanmoins le taux d'impôt diminue de 33,8 % à 31,9% : cette évolution résulte de la constatation d'un produit d'impôt différé de 1,9 M€ pour prendre en compte l'impact sur les impôts différés comptabilisés des évolutions futures des taux d'imposition en France et en Belgique.

Le Résultat Net Part du Groupe atteint ainsi 69 M€ en progression de 10,7 M€ (+18,4%) par rapport au 31 mars 2017.

1.7. Flux financiers

<i>(en M€)</i>	31/03/2018	31/03/2017 <i>retraité (*)</i>
Capacité d'autofinancement des activités poursuivies après coût endettement et impôts	131,9	120,3
Investissements industriels (nets de cessions)	-77,2	-71,7
Variation créances et dettes s/immobilisations	-16,5	0,0
Autofinancement disponible	38,2	48,6
Acquisitions/Cessions d'immobilisations financières	-8,6	-4,4
Variation des dettes financières	-95,0	65,1
Dividendes (y compris minoritaires des filiales)	-15,1	-12,6
Variation du fonds de roulement et divers	85,6	77,7
Incidence des activités abandonnées	3,7	-2,5
Variation de la trésorerie	8,8	171,9

1.7.1. Flux

La capacité d'autofinancement est en progression de 11,6 M€ (soit +9,6%) par rapport au 31 mars 2017 et s'établit à 131,9 M€. Elle représente 26,8% du chiffre d'affaires.

Les investissements nets sont en augmentation de 22 M€ au 31 mars 2018, en raison d'un phasage différent de l'exercice précédent, mais en ligne avec les investissements prévus pour cet exercice.

Dans ce contexte, l'autofinancement disponible diminue de 10,4 M€ par rapport au 31 mars 2017.

L'endettement net du Groupe s'élève à 269,6 M€ contre 257,3 M€ en mars 2017 et 380,5 M€ en septembre 2017. Le 18 octobre 2017, le Groupe a remboursé un emprunt obligataire de 200 M€. Au 31 mars 2017, dans le cadre de son refinancement et en anticipation de ce remboursement, le groupe avait souscrit deux nouveaux emprunts obligataires pour un montant respectif de 45 M€ et 50 M€. Il avait également contracté des emprunts bancaires pour respectivement 80 M€ et 25 M€, qui ont fait l'objet d'un tirage en octobre 2017.

En 2018, CDA a distribué 12,2 M€ de dividendes à ses actionnaires et 2,9 M€ aux minoritaires des filiales.

L'évolution favorable du fonds de roulement provient de factures non reçues de fournisseurs dans l'attente de la résolution d'un litige.

Enfin l'incidence des activités abandonnées ressort à +3,7 M€ au 31 mars 2017 du fait de la cession du Musée Grévin Séoul à notre partenaire minoritaire et de l'arrêt d'activité du Musée de Prague le 5 mars 2018, préalablement à sa cession post-clôture.

1.7.2. Ratios de structure financière

Le ratio dette nette/EBO glissant s'élève à 1,24 contre 1,36 au 31 mars dernier et 1,87 au 30 septembre 2017.

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

1.8. Evènements postérieurs à la clôture

Le 30 avril 2018, le groupe a procédé à la cession du musée Grévin de Prague pour un montant de 1,7 M€.

II. COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1. COMPTE DE RESULTAT, BILAN CONSOLIDE, TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 MARS 2018

Compte de résultat

		Réel	Réel retraité *
(en milliers d'euros)		31/03/2018	31/03/2017
	Notes		
Chiffre d'affaires	4.1	491 235	458 830
Autres produits liés à l'activité		1 244	1 215
Production stockée		-593	-304
Achats consommés		-47 874	-43 770
Services extérieurs		-73 241	-65 851
Impôts, taxes et versements assimilés		-27 678	-26 401
Charges de personnel, intéressement et participation		-146 035	-138 040
Autres charges et produits d'exploitation		-27 215	-26 487
EXCEDENT BRUT OPERATIONNEL	4.2	169 843	159 192
Dotations aux amortissements et provisions		-58 044	-56 052
Autres produits et charges opérationnels		0	0
RESULTAT OPERATIONNEL		111 799	103 141
Résultat non courant (pertes sur actifs corporels)		0	0
Coût de l'endettement brut		-4 513	-7 681
Produits de trésorerie & équiv. de trésorerie		6	22
COÛT DE L'ENDETTEMENT NET	4.3	-4 507	-7 659
Autres produits et charges financiers	4.3	-1 763	-1 868
Charge d'impôt	4.4	-35 074	-33 194
Quote-part dans le résultat des sociétés associées		4 590	4 645
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES		75 046	65 065
Résultat des activités abandonnées		-530	-2 815
RESULTAT NET		74 516	62 250
Part des minoritaires dans le résultat		-5 516	-3 973
RESULTAT NET PART DU GROUPE		69 000	58 277
		Résultat net part du groupe, par action	2,40 €
		Résultat net part du groupe, dilué par action	2,39 €

*Le compte de résultat du 1^{er} semestre 2016/2017 correspond au résultat 2016/2017 publié dans lequel ont été reclassés en activités abandonnées les sites de Prague et Séoul et au sein duquel des reclassements entre divisions ont été effectués (cf. § 4 Informations sur le compte de résultat).

Etat du Résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2018	31/03/2017
Profit net de juste valeur, brut d'impôts		
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Couvertures de flux de trésorerie	-144	-203
Différences de conversion	-132	504
Incidence des opérations dans les mises en équivalence	288	366
Effets d'impôts rattachés à ces éléments	50	70
Sous-Total : Elements recyclables en résultat	62	737
Gains (Pertes) actuariels sur avantages au personnel	-195	1 008
Effets d'impôts rattachés à ces éléments	63	-242
Sous-Total : Elements non recyclables en résultat	-132	766
Bénéfice de la période	74 516	62 250
TOTAL DES PRODUITS COMPTABILISES DURANT LA PERIODE	74 446	63 753
Revenant aux		
actionnaires de la société	68 942	59 678
aux participations ne donnant pas le contrôle	5 504	4 075

Bilan

		Réel	Réel
ACTIF	<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2018	30/09/2017
	Notes		
Ecarts d'acquisition (goodwills)	5.1	293 701	282 955
Immobilisations incorporelles	5.2	69 556	70 036
Immobilisations corporelles	5.3	401 606	379 316
Immobilisations du domaine concédé	5.3	578 405	578 506
Participations dans des entreprises associées	5.5	76 387	73 628
Actifs financiers non courants		40 004	35 929
Impôts différés actifs		11 804	10 070
Actifs non courants		1 471 464	1 430 439
Stocks		23 938	22 215
Créances d'exploitation		84 046	54 848
Autres créances		14 636	9 485
Impôts courants		14 348	14 999
Actifs financiers courants		332	923
Trésorerie et équivalents de trésorerie		54 465	46 848
Actifs courants		191 765	149 319
Actifs destinés à être cédés		576	
TOTAL ACTIF		1 663 805	1 579 758
PASSIF	<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2018	30/09/2017
CAPITAUX PROPRES	Notes		
Capital	5.6	186 091	185 703
Primes	5.6	257 596	257 596
Réserves	5.6	390 323	334 150
Capitaux propres, part du Groupe		834 010	777 449
Intérêts minoritaires		55 543	54 924
Total des Capitaux propres		889 553	832 372
Provisions non courantes	5.7	56 553	55 151
Dettes financières non courantes	5.8	305 711	199 604
Impôts différés passifs		19 092	21 243
Passifs non courants		381 356	275 998
Provisions courantes		19 967	18 892
Dettes financières courantes		18 349	227 712
Dettes d'exploitation		259 649	165 315
Impôts courants		24 641	2 186
Autres dettes		67 643	57 283
Passifs courants		390 248	471 388
Passifs destinés à être cédés		2 648	
TOTAL PASSIF		1 663 805	1 579 758

Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

		31/03/2018	31/03/2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Note 6.1	230 165	210 739
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Note 6.2 -	95 048	- 72 960
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Note 6.2	1 335	1 279
Investissements industriels nets		- 93 712	- 71 681
Acquisitions d'immobilisations financières et divers	-	308	- 747
Cessions d'immobilisations financières	-	-	-
Remboursement créances financières liées aux cessions	-	2 814	-
Prêts ou remboursements d'avances financières	-	5 496	- 3 691
Investissements financiers nets		- 8 619	- 4 438
Flux de trésorerie liés aux investissements		- 102 331	- 76 119
Variation du capital		-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la CDA	-	12 173	- 9 718
Dividendes versés aux minoritaires des filiales	-	4 611	- 4 257
Dividendes à payer		1 672	1 348
Dividendes versés nets		- 15 112	- 12 627
Remboursement emprunts	-	200 391	- 30 275
Nouveaux emprunts		105 392	95 366
Variation des dettes financières	Note 6.3 -	94 999	65 091
Intérêts financiers bruts versés		- 12 636	- 10 869
Variation des créances et dettes diverses		- 56	465
Flux de trésorerie liés au financement		- 122 803	42 061
Incidence des autres mouvements		16	- 2 304
Incidence des activités abandonnées		3 721	- 2 481
Variation de la trésorerie durant la période		8 769	171 897
Trésorerie nette à l'ouverture		33 534	- 17 470
Trésorerie nette à la clôture	Note 6.4	42 303	154 427

Capitaux propres Part du Groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	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 2016	185 363	257 595	279 687	33 436	-93	-726	755 262
Augmentation de capital CDA	340						340
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				31 320			31 320
Autres variations			476		1 239	-1 469	246
Situation au 30 septembre 2017	185 703	257 595	303 881	31 320	1 146	-2 195	777 450
Augmentation de capital CDA	388		-388				0
Affectation du résultat de l'exercice précédent			31 320	-31 320			0
Distribution de dividendes			-12 173				-12 173
Résultat part du groupe de la période				69 000			69 000
Autres variations			86		-736	383	-267
Situation au 31 mars 2018	186 091	257 595	322 726	69 000	410	-1 812	834 010

Au 31 mars 2018, le capital social se compose de 24 413 271 actions.

Capitaux propres Part des Minoritaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	Réserves consolidées	Résultat de la période	Total capitaux propres
Situation au 30 septembre 2016	43 554	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		8 581	8 581
Autres variations	158		158
Situation au 30 septembre 2017	46 343	8 581	54 924
Affectation du résultat de l'exercice précédent	8 581	-8 581	0
Distribution de dividendes aux minoritaires des filiales	-4 611		-4 611
Part des minoritaires dans le résultat		5 516	5 516
Autres variations	-286		-286
Situation au 31 mars 2018	50 027	5 516	55 543

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 2018 ont été arrêtés le 17 mai 2018 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 2018 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 2017.

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 2018 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 2018 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 2017 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.

La norme IFRS 9 relative aux instruments financiers, applicable pour le Groupe Compagnie des Alpes au 30 septembre 2019, n'aura pas d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

La norme IFRS 15 relative à la reconnaissance du revenu est également applicable, pour le Groupe, au 30 septembre 2019. Elle aura essentiellement un impact sur les contrats de l'activité de conseil, dont le nombre restreint permet une analyse au cas par cas. Le Groupe n'attend pas d'impact significatif sur son chiffre d'affaires annuel.

La norme IFRS 16 relative aux contrats de location est applicable, pour le Groupe, au 30 septembre 2020. En raison de l'existence de contrats de location de sites sur des durées assez longues, le Groupe s'attend à un impact significatif lié à l'application de cette norme. Une analyse est en cours afin d'affiner le nombre et la nature de contrats existants, la typologie des biens concernés et l'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

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 :
 - . comptabilisation au 31 mars, pour les sociétés bénéficiaires à cette date (activité Domaines skiables essentiellement) d'une charge d'impôt calculée sur la situation

réelle, après prise en compte des déficits reportables existants effectivement récupérables ;

- . 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

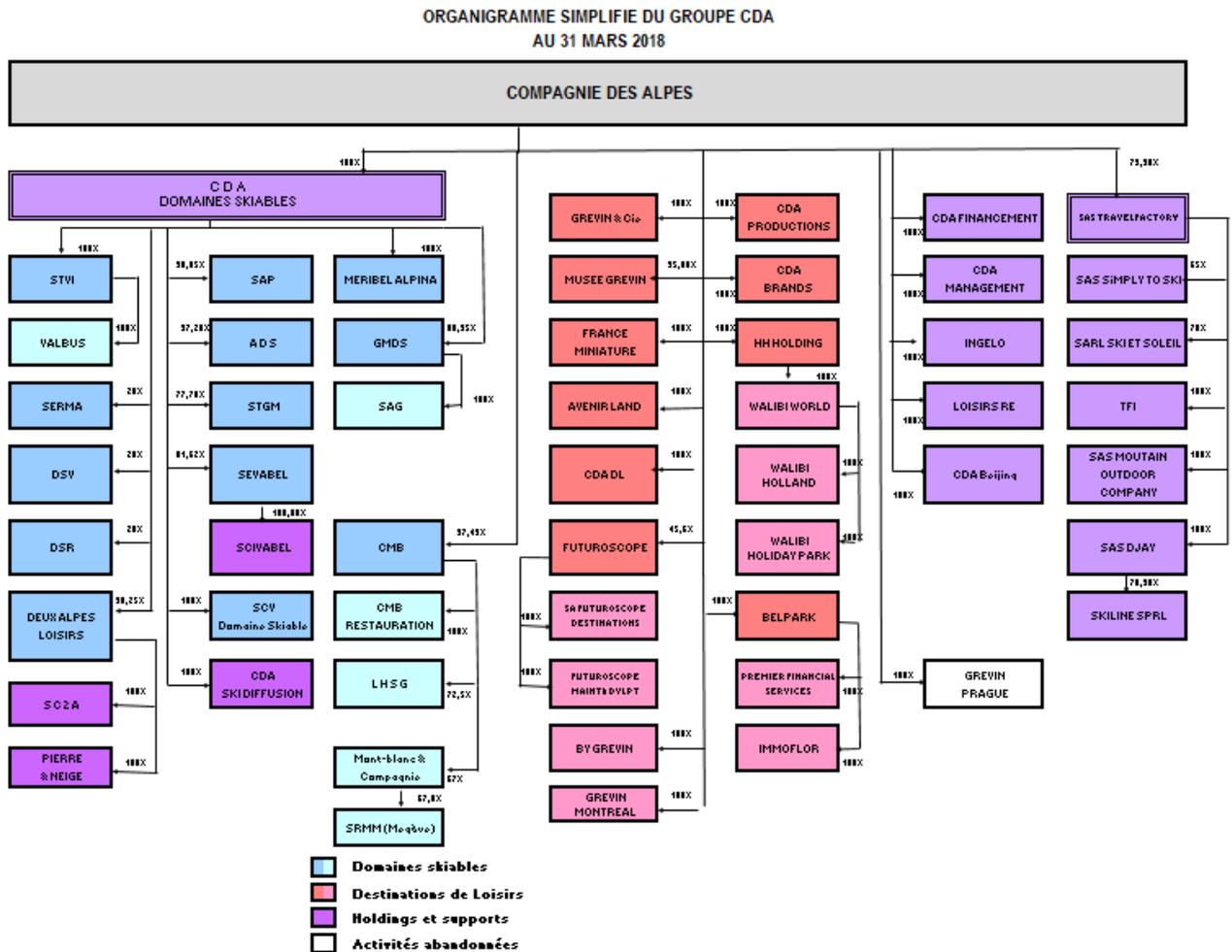
Pour les sociétés d'exploitation, le principe est le rattachement au semestre bénéficiaire de l'exercice des charges d'intéressement et de participation des salariés :

- . pour l'activité Domaines skiabiles, 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.

2 - ORGANIGRAMME DU GROUPE COMPAGNIE DES ALPES



N-B :

- Compagnie des Alpes détient 97,83% des droits de vote double de Musée Grévin
- La société Grévin Séoul, détenue à 92,5%, a été cédée le 1er février 2018.

3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe a procédé en janvier 2018 à l'acquisition de 73,3% du groupe Travelfactory, acteur dans la distribution de voyages online, et composé des sociétés suivantes :

- Travelfactory SAS
- Simply to Ski SAS
- SARL Ski et Soleil
- TFI
- Djay SAS
- Skiline Sprl
- SAS Mountain Outdoor Company

Par ailleurs le groupe a décidé d'abandonner ses activités en République Tchèque et en Corée. Il a donc arrêté l'activité du Musée Grévin de Prague le 5 mars 2018 et procédé à la cession du Musée Grévin de Séoul au partenaire minoritaire le 1^{er} février 2018. L'activité de ces deux sites sur l'exercice 2017/2018 est par conséquent présentée en activités abandonnées au compte de résultat.

Pour rappel, la société Grevin Deutschland, exploitant le parc de Fort Fun en Allemagne, a été cédée en avril 2017.

4 - INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Réorganisation du groupe

Suite à l'abandon des activités en République Tchèque et en Corée, le secteur d'activité Développement Groupe a été supprimé et les activités des sites le composant ont été reclassées comme suit :

- les sociétés CDA Production, Grévin Montréal et Chaplin's By Grevin sont désormais incorporées dans le secteur Destinations de Loisirs
- les sociétés en charge des activités de conseil à l'international, CDA Management et CDA Beijing, ont été reclassées dans le secteur Holdings et Autres
- les activités de Grévin Prague et Grévin Séoul sont présentées en activités abandonnées.

Par ailleurs, suite à l'acquisition du Groupe Travelfactory, les activités de distribution sont désormais présentées dans le secteur Holdings et Autres, incluant le reclassement de CDA Ski Diffusion (activité Alpes Ski Résa) et SC2A.

La présentation par secteur d'activités de l'exercice précédent a été modifiée en conséquence.

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	Holdings et supports	31/03/2018	31/03/2017
France	372 091	67 899	23 163	463 153	432 175
Hors France	0	25 921	2 161	28 082	26 655
Total au 31/03/2018	372 091	93 820	25 324	491 235	
Total au 31/03/2017	362 125	87 820	8 885		458 830

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		Holdings & Supports		TOTAL	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Chiffre d'affaires	372 091	362 125	93 820	87 820	25 324	8 885	491 235	458 830
Excédent Brut Opérationnel	187 746	184 822	-11 863	-15 922	-6 040	-9 708	169 843	159 192
Marge opérationnelle (EBO/CA)	50,5%	51,0%	NS	NS	NS	NS	34,6%	34,7%

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		Holdings & Supports		TOTAL	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Investissements industriels nets	53 685	35 892	38 690	33 837	1 337	1 952	93 712	71 681
Taux d'investissement (Inv/CA)	14,4%	9,9%	41,2%	38,5%	5,3%	22,0%	19,1%	15,6%

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2018	31/03/2017
Charges d'intérêts sur emprunts	-4 513	-7 681
Autres revenus et charges financières	0	0
Produits de trésorerie et équivalent trésorerie	6	22
Coût de l'endettement net	-4 507	-7 659
Pertes sur opérations financières	-336	-747
Autres résultats financiers	-723	-109
Dotations/Reprises provisions financières	-704	-1 012
Autres produits et charges financiers	-1 763	-1 868

4.4 - Charge d'impôt

L'impôt sur les sociétés se décompose ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2018	31/03/2017
Impôt exigible	-37 643	-34 156
Impôt différé	2 569	962
TOTAL	-35 074	-33 194

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 :

	31/03/2018	31/03/2017
Résultat des activités poursuivies avant impôt	110 120	98 259
Taux d'impôt en vigueur	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	36 707	32 753
Effet des :		
Ecarts sur les taux d'imposition par rapport au taux théorique	722	320
Charges non déductibles / produits non taxables	800	1 925
Autres déficits reportables non activés	271	-256
Résultat des entreprises associées comptabilisé net d'impôts	-1 530	-1 548
Autres	-1 896	0
Total charge d'impôt	35 074	33 194

La ligne « Autres » prend en compte l'impact de la baisse du taux d'imposition de la Belgique (de 33,99% à 25% d'ici 09/2021), sur le stock d'impôt différé passif.

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	-617		-617
Autres variations			
Au 30/09/2017	296 018	-13 063	282 955
Variation de périmètre	10 746		10 746
Autres variations			
Au 31/03/2018	306 764	-13 063	293 701

L'acquisition du sous-groupe Travelfactory a dégagé un goodwill d'un montant de 10,8 M€, qui reste provisoire compte tenu du délai d'affectation de 12 mois.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2018	30/09/2017
Domaines skiables	132 155	132 155
Destinations de loisirs	150 800	150 800
Holdings et supports	10 746	
TOTAL	293 701	282 955

5.2 - Immobilisations incorporelles

Par nature, les actifs incorporels se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/09/2017	Acquisitions	Cessions	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Actifs destinés à être cédés	Autres variations	Au 31/03/2018
Valeurs brutes									
Droits d'usage	93 433								93 433
Fonds commerciaux	9 287		-13			553			9 827
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	14 292	134							14 426
Autres immobilisations incorporelles	45 119	1 571	-33			3 405	-174	885	50 771
Sous-Total des valeurs brutes	197 702	1 705	-46			3 958	-174	885	204 029
Amortissements et dépréciations									
Amort. Droits d'usage	-74 221			-1 132				-2 961	-78 314
Amort. Fonds commerciaux	-7 508			-68					-7 576
Amort. Concession échangeur Parc Astérix	-1 830			-32					-1 862
Amort. Films et œuvres cinématographiq	-9 603			-1 075					-10 678
Amort. Autres immobilisations incorporelle	-34 504			-2 822	42	-1 892	96	3 038	-36 043
Sous-Total des amortissements et dépréciations	-127 666			-5 129	42	-1 892	96	77	-134 473
Valeurs nettes	70 036	1 705	-46	-5 129	42	2 066	-78	961	69 556

Les investissements du premier semestre 2018 sont principalement composés de droits d'exploitation (1,4 M€) et de logiciels informatiques (1 M€).

- La colonne « Variations de périmètre » prend en compte l'acquisition du Groupe Travelfactory et la cession du Musée Grévin de Séoul. La colonne « actifs destinés à être cédés » prend en compte le reclassement des actifs incorporels du Musée Grévin de Prague.

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

Par nature, les actifs corporels se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	Au 30/09/2017	Acquisitions	Cessions	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Actif destinés à être cédés	Autres	Au 31/03/2018
Valeurs brutes									
Terrains et aménagements	48 380	5	-15			75		234	48 679
Travaux de pistes	122 990	599	-537					3 307	126 359
Enneigement artificiel	158 512	2 736	-66					13 972	175 154
Immeubles, bureaux, commerces, locaux	381 651	1 920	-460			302		5 996	389 408
Remontées mécaniques	836 015	7 203	-3 906					42 234	881 545
Engins de damage	43 134	6 582	-3 686					1 230	47 260
Attractions	393 459	1 102	-44			-11 847	-3 729	483	379 424
Matériels et mobiliers	141 701	3 159	-528			803	-198	3 295	148 231
Autres immobilisations corporelles	89 733	-2 304	-719			115	-7 924	612	79 513
Immobilisations corporelles en cours	93 715	57 076						-72 119	78 672
Avances et acomptes versés sur immobilisations	2 744	73	-1 616					-604	597
Sous-Total des valeurs brutes	2 312 034	78 151	-11 577			-10 552	-11 851	-1 360	2 354 843
Amortissements									
Terrains et aménagements	-19 850			-580					-20 430
Travaux de pistes	-59 326			-1 718	537				-60 507
Enneigement artificiel	-109 611			-3 537	66				-113 082
Immeubles, bureaux, commerces, locaux	-229 158			-6 797	345	-15			-235 625
Remontées mécaniques	-498 494			-17 811	3 725				-512 580
Engins de damage	-28 634			-3 121	3 507				-28 248
Attractions	-217 319			-9 950	40	11 519	3 901	282	-211 527
Matériels et mobiliers	-112 732			-7 617	525	-570	207	362	-119 824
Autres immobilisations corporelles	-79 087			-2 168	702	-78	7 744	-122	-73 009
Sous-Total des amortissements	-1 354 212			-53 299	9 447	10 856	11 852	523	-1 374 832
VALEURS NETTES	957 822	78 151	-11 577	-53 299	9 447	304	0	-838	980 011
Valeurs brutes immobilisations en propre	992 702	50 618	-6 286			-10 552	-11 851	-1 433	1 013 197
Amortissements immobilisations en propre	-613 386			-25 785	4 236	10 856	11 852	636	-611 591
VALEURS NETTES IMMOBILISATIONS EN PROPRE	379 316	50 618	-6 286	-25 785	4 236	304	0	-798	401 606
Valeurs brutes immobilisations domaine concédé	1 319 333	27 533	-5 291					71	1 341 646
Amortissements immobilisations domaine concédé	-740 827			-27 514	5 211			-111	-763 241
VALEURS NETTES IMMOBILISATIONS DOMAINE CONCEDE	578 506	27 533	-5 291	-27 514	5 211			-40	578 405
VALEURS NETTES	957 822	78 151	-11 577	-53 299	9 447	304	0	-838	980 011

Les investissements bruts de la période s'élèvent à 78,2 M€ et s'analysent principalement de la façon suivante :

- Pour le secteur Domaines skiables (36 M€), il s'agit, d'une part, de la fin des programmes d'investissement préalables à la saison d'hiver 2017/2018 et, d'autre part, des premiers travaux relatifs à la saison 2018/2018. 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 (41 M€), il s'agit d'investissements mis en exploitation pour la saison printemps-été 2018, notamment dans le cadre de nouvelles attractions et d'entretien des parcs.

- La colonne « Variations de périmètre » prend en compte l'acquisition du Groupe Travelfactory et la cession du Musée Grévin de Séoul.

- La colonne « actif destinés à être cédés » prend en compte le reclassement des actifs corporels du Musée Grévin de Prague.
- Enfin, la colonne « Autres » contient essentiellement l'affectation des immobilisations en cours au 31 mars 2018, 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	Holdings & supports	31/03/2018	30/09/2017
FRANCE	651 668	234 128	17 185	902 981	885 483
dont biens en concessions	578 405			578 405	578 506
dont biens en crédit bail		2 005		2 005	2 229
AUTRES (hors France)		146 470	116	146 586	142 375
TOTAL des immobilisations corporelles et incorporelles	651 668	380 598	17 301	1 049 567	1 027 858
Immobilisations incorporelles	Note 5.2	14 122	48 378	7 056	69 556
Immobilisations corporelles	Note 5.3	637 546	332 220	10 245	957 822
TOTAL des immobilisations corporelles et incorporelles au bilan		651 668	380 598	17 301	1 049 567

5.5 - Participations dans les entreprises associées

(en milliers d'euros)	31/03/2018	30/09/2017
Valeur des titres au début de la période	73 628	70 768
Variation de périmètre et divers	288	189
Résultat de la période	4 590	4 699
Dividendes versés	-2 118	-2 029
Valeur des titres à la fin de la période	76 387	73 628

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 2018, les titres de la Compagnie des Alpes auto-détenus par le Groupe représentent 18 272 titres représentant une valeur comptable de 458 K€.

Au 30 septembre 2017, le Groupe détenait 9 733 titres représentant une valeur comptable de 245 k€ et un encours de trésorerie de 730 K€ (en principal et intérêts courus).

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

	Couverture de taux	Autres	Total
Situation au 30/09/2017	775	473	1 248
Variations du 1er semestre	-736	0	-736
Situation au 31/03/2018	39	473	512
dont - Part du Groupe	39	371	410
- Minoritaires	0	102	102

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 2018, il existe 123 800 actions de performance (soit 0,51% 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 2018 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	Plan n° 21	Total
Date de l'Assemblée	18/03/2010	15/03/2012	15/03/2012	13/03/2014	10/03/2016	10/03/2016	08/03/2018	
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	23/03/2018	
Nombre d'actions pouvant être souscrites à l'origine	58 593	61 900	56 955	59 925	61 900	59 400	65 100	
Dont Conseil d'Administration	0	0	0	0	0	0	0	
Nombre de bénéficiaires	142	143	165	166	170	159	158	
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	23/03/2020	
Nombre d'actions de performance définitivement acquises	43 129	43 830	43 575	44 695	50 850	0	0	
Actions de performance radiées ou annulées	15 464	18 070	13 380	15 230	11 050	700	0	
Actions de performance restantes	0	0	0	0	0	58 700	65 100	123 800

(*) dont l'octroi est lié à des conditions économiques

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

Attributions d'actions de performance	au 31/03/2018	au 30/09/2017
Droits attribués en début de période	113 950	108 475
Droits attribués	65 100	59 400
Droits radiés	-4 400	-9 230
Actions acquises	-50 850	-44 695
Ajustements attributions	0	0
Droits attribués en fin de période	123 800	113 950

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)	-0,474%
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 :

	30/09/2017	Résultat		Ecart de conversion	Variations périmètre	Autres	31/03/2018
		Dotations	Reprises				
Retraites	46 909	1 267	-827		190	527	48 066
Autres risques non courants	8 242	435	-108	3	-85		8 487
TOTAL	55 151	1 702	-935	3	105	527	56 553

Les provisions pour indemnités de départ à la retraite du métier Domaines Skiabiles représentent l'essentiel du poste « Retraites ». La variation de ce poste inscrite dans la colonne « Autres » résulte de la comptabilisation par capitaux propres des écarts actuariels sur ces indemnités.

La colonne « variations de périmètre » prend en compte l'entrée de périmètre de Travefactory pour 190 K€ et la cession de Grévin Séoul.

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

	30/09/2017	Résultat		Ecart de conversion	Variations périmètre	Autres	31/03/2018
		Dotations	Reprises				
Provisions pour gros entretien	10 897	1 407	-902				11 402
Litiges et contentieux							
Autres	7 995	3 163	-2 608		15		8 565
TOTAL	18 892	4 570	-3 510		15		19 967

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)	31/03/2018			30/09/2017		
	Non courantes	Courantes	Total	Non courantes	Courantes	Total
Emprunts obligataires	194 303	0	194 303	194 200	200 000	394 200
Emprunts auprès des établissements de crédit	104 894	2 487	107 381	0	2 958	2 958
Autres emprunts et dettes assimilées	1 404	0	1 404	34	0	34
Emprunts par crédit-bail	1 922	0	1 922	2 172	0	2 172
Intérêts courus	0	3 308	3 308	0	11 429	11 429
Soldes créditeurs de banques et assimilés	0	12 161	12 161	0	13 314	13 314
Participation des salariés	3 037	0	3 037	3 150	0	3 150
Divers	151	393	544	48	11	59
TOTAL	305 711	18 349	324 060	199 604	227 712	427 316

Emprunts obligataires

Le 18 octobre 2017 la Compagnie des Alpes a remboursé le prêt obligataire de 200 M€. Au printemps 2017, en anticipation de ce remboursement, le groupe avait souscrit deux nouveaux emprunts obligataires :

- Un emprunt d'un montant de 45 M€ émis sur le marché de l'Euro PP (« Euro PP ») pour une durée de 8 ans à échéance le 28 février 2025 ;
- 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 15 mars 2029.

Par ailleurs le groupe dispose toujours d'un emprunt Euro PP 10 ans de 100 M€, arrivant à échéance le 7 mai 2024.

Emprunts bancaires

Le volet bancaire porte sur un montant de 105 M€ et comprend :

- un crédit à terme amortissable de 80 M€ du 24 février 2017, à taux variable, tiré intégralement le 31 octobre 2017, décomposé en deux tranches de 40 M€, l'une à échéance à 5 ans et l'autre à échéance à 6 ans ;
- un prêt amortissable de 25 M€ à taux fixe d'une durée de 7 ans contracté le 9 mars 2017 tiré intégralement le 18 octobre 2017.

Du fait de l'acquisition du groupe Travefactory en janvier 2018, les dettes financières incluent 5 nouvelles lignes de prêts qui totalisent +1,2 M€ de dettes à taux fixe. Le Groupe prévoit le remboursement anticipé de ces prêts.

Au 31 mars 2018, la juste valeur des 3 emprunts obligataires se détaille comme suit :

- emprunt obligataire 2014 : 112,3 M€
- emprunt Euro PP 2018 : 45,2 M€
- emprunt US PP 2018 : 48,2 M€

Crédit renouvelable

En décembre 2017, la Compagnie des Alpes a obtenu l'accord des prêteurs pour proroger d'un an le RCF de 250 M€ ce qui porte ainsi l'échéance au 6 mai 2022 ; une option d'extension supplémentaire d'un an, à solliciter le cas échéant en décembre 2018, reste possible.

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.

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
31/03/2018	324,0	18,0	10,6	21,8	38,8	28,2	206,4
30/09/2017	427,3	227,6	2,2	0,9	0,6	0,6	195,4

5.8.2 - Structure de l'endettement financier

(en millions d'euros)	31/03/2018		30/09/2017	
	Montant	Taux	Montant	Taux
Dettes à taux fixe	225,5	2,86%	411,2	4,21%
Dettes financières à taux variable	95,0	1,41%	12,8	2,81%
Participation et divers	3,6		3,3	
Total	324,0	2,26%	427,3	4,03%

La dette à taux fixe correspond, essentiellement, aux emprunts obligataires souscrits par CDA et CDA Financement (195 M€) et au prêt bilatéral de 25 M€ souscrit par CDA Financement.

- Instruments de couverture

Au 31 mars 2017, les couvertures mises en place se montent à 105M€ :

Un SWAP de 25 M€ est arrivé à échéance à fin mars 2018. Afin d'ajuster l'exposition du groupe au risque de variation de taux d'intérêt et de tenir compte du biais de la saisonnalité, un CAP de 25 M€ (strike 0,25%) a été souscrit en mars 2018, pour une durée de 3 ans, avec un démarrage au 1^{er} juin 2018. Il est destiné à couvrir partiellement les tirages du RCF.

Deux SWAP floorés de 40 M€, (0,35% échéance 2023 et 0.27% échéance 2022) dont le sous-jacent est le term loan de 80 M€

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 M€.

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 2018, ce ratio est respecté :

	Covenant	Ratio au 31/03/2018
Dettes nettes consolidées / EBO consolidé	< 3,50	1,24

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 2018 s'élève à 0,5 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 31 mars 2018, 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 à 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, qui 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 2018 est de 0,4 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 2018 est de 0,5 M€, deviendra exigible dans le cas où la Compagnie des Alpes perd le contrôle de la société, et pourra être rendu exigible dans le cas où la Caisse des Dépôts perd 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>	31/03/2018	31/03/2017
Résultat net part du groupe	69 000	58 277
Intérêts minoritaires dans le résultat	5 516	3 973
Résultat net global	74 516	62 250
Dotations et reprises sur amortissements et provisions	60 727	56 713
Plus ou moins values de cession	-8 785	-308
Quote-Part dans le résultat des sociétés associées	-4 590	-4 645
Dividendes reçus des sociétés associées	2 444	2 765
Autres	7 578	3 518
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	131 891	120 292
Coût de l'endettement net	4 507	7 659
Charges d'impôt (yc impôts différés)	31 389	33 194
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	167 786	161 145
Variation des créances et dettes sur opérations d'exploitation	53 875	46 768
Autres éléments de décalages de trésorerie	19 963	14 834
Impôt versé	-11 460	-12 009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	230 165	210 739

6.2 - Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>		31/03/2018	31/03/2017
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	Note 5.2	1 705	2 429
Acquisitions d'immobilisations corporelles (net de subvention)	Note 5.3	78 151	68 803
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		79 856	71 232
Variations dettes sur immobilisations		15 191	1 727
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles au tableau des flux de trésorerie		95 047	72 960
Prix de vente des immobilisations incorporelles		-30	-162
Prix de vente des immobilisations corporelles		-1 027	-829
Créances sur cessions d'immobilisations		-278	-288
Cessions d'immobilisations au tableau des flux de trésorerie		-1 335	-1 279

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>	31/03/2018	31/03/2017
Dettes financières au bilan consolidé de l'exercice précédent	427 316	405 091
- emprunts auprès des établissements de crédit	-96 690	62 338
- emprunts par crédit-bail	-250	-243
- autres emprunts et dettes assimilées	1 685	2 626
- autres	256	370
Variation des dettes financières dans le tableau des flux de trésorerie	-94 999	65 091
Variation des soldes créditeurs de banque du semestre	-1 153	-42 345
Divers	-6 978	-5 913
Variation totale (toutes les dettes financières)	-103 130	16 766
Divers (instruments financiers)	-126	-270
Dettes financières au bilan consolidé de l'exercice	324 060	421 654

6.4 - Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2018	31/03/2017
Trésorerie à l'actif du bilan	54 465	164 365
Soldes créditeurs de banques et assimilés	12 161	9 939
Trésorerie nette dans le tableau des flux de trésorerie	42 304	154 427

Le niveau de trésorerie du 31 mars 2017 est plus important pour cette année du fait de la levée par anticipation des emprunts obligataires effectués pendant le 1^{er} semestre 2017.

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 132 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 16,2 M€.
- Parallèlement SC2A (filiale de Deux Alpes Loisirs) s'est portée garante pour les loyers concernant les baux en cours à hauteur de 5,7 M€.
- Le groupe bénéficie de cautions reçues qui proviennent essentiellement :
 - des garanties données à ADS pour 7,1 M€ sur des opérations foncières.

- d'une caution bancaire reçue par STVI pour couvrir le versement futur d'une indemnité transactionnelle de 1 M€ et de cautions fournisseurs diverses pour 1,2 M€ ;
- de cautions reçues de fournisseurs pour 2,8 M€ dans le cadre des travaux de construction d'un nouvel hôtel au Parc Astérix
- Une garantie bancaire et une garantie maison-mère à première demande de 750 KCHF, ont été données pour le site de By Grevin.

8 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Le 30 avril dernier, le groupe a procédé à la cession du Musée Grévin de Prague, pour un montant de 1,7 M€.

III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018

(Période du 1^{er} octobre 2017 au 31 mars 2018)

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly sur Seine

MAZARS
61 rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Aux Actionnaires
COMPAGNIE DES ALPES
50/52 Boulevard Haussmann
75009 PARIS

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, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2017 au 31 mars 2018, 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 du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - 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.

II - 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 24 mai 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Françoise Garnier-Bel

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 24 mai 2018

Dominique Marcel
Président-Directeur général