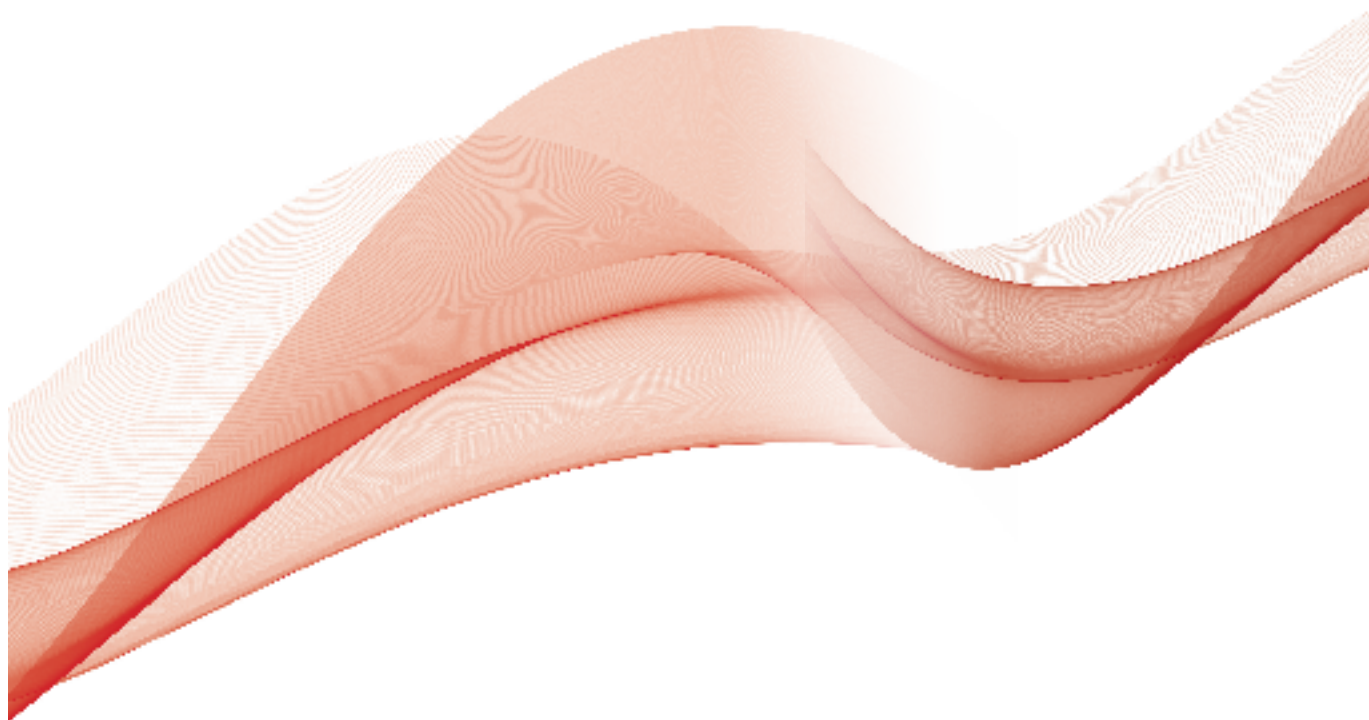


**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
31 MARS 2016**



Compagnie des Alpes



SOMMAIRE

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	Page 2
II. COMPTES CONSOLIDES, RESUMES ET ANNEXES.....	Page 8
III. ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	Page 28
IV. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.....	Page 30

I. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Ce rapport financier semestriel porte sur le semestre clos au 31 mars 2016 et est établi conformément aux dispositions des articles L 451-1-2 III du Code monétaire et financier 222-4 et suivants du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers.

1. ACTIVITES ET RESULTATS DE LA PERIODE DU 1^{ER} OCTOBRE 2015 AU 31 MARS 2016

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 2015/2016 du groupe Compagnie des Alpes sont très solides. Le chiffre d'affaires et l'Excédent Brut d'Exploitation progressent dans ses deux principaux secteurs d'activité.

Le chiffre d'affaires consolidé de la Compagnie des Alpes pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2015/2016 s'élève à 443,7 M€, en progression de 6,2%, à périmètre comparable, et de 5,4% à périmètre réel, par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des Domaines skiables progresse de 5,6% au cours du 1^{er} semestre pour s'établir à 363,7 M€. Après un 1^{er} trimestre légèrement positif malgré des conditions d'enneigement difficiles, l'activité au cours du 2^{ème} trimestre, qui représente près de 70% de l'activité annuelle, a été soutenue et progresse de 6,7%. Elle bénéficie cependant d'un effet calendaire favorable lié à l'avancement du week-end de Pâques et des vacances de printemps (Belgique, Royaume Uni notamment).

Le chiffre d'affaires des Destinations de loisirs s'élève à 77,4 M€, en progression de 10,1% à périmètre comparable et de 5,4% à périmètre réel, pour ce 1^{er} semestre. Il est à la fois le résultat d'une hausse de la fréquentation de 4,9% et d'une progression de la dépense moyenne par visiteur de 5,2% grâce à un chiffre d'affaires « In Park » qui continue de progresser plus vite que le chiffre d'affaires « Entrées ».

Le chiffre d'affaires du Développement international s'établit à 2,6 M€. L'activité de Grévin à l'international, qui bénéficie de l'ouverture du site de Séoul le 30 juillet dernier (9 mois d'exploitation), est en progression alors que l'activité conseil est en retrait du fait du cadencement des contrats.

L'EBO du Groupe est en croissance de 9,4% à périmètre comparable, pour atteindre 152,7 M€. Cette progression résulte de l'augmentation du chiffre d'affaires et d'une bonne maîtrise des charges d'exploitation. Cependant l'avancement des calendriers d'ouverture des Destinations de Loisirs entraîne une anticipation de coûts de démarrage sur le premier semestre, en comparaison avec l'exercice précédent.

Le Résultat Net Part du Groupe s'élève ainsi à 54,5 M€, en progression de 7,8% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

1.1. Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2015/2016

RESULTAT CONSOLIDE AU 31/03/2016

(en M€)	1er semestre 2015/2016 réel (1)	1er semestre 2014/2015 proforma (*) (2)	% Variation proforma (1) / (2)	1er semestre 2014/2015 (3)	% Variation réel (1) / (3)
Chiffre d'affaires	443,7	418,0	6,2%	421,1	5,4%
Excédent Brut Opérationnel (EBO)	152,7	139,6	9,4%	135,6	12,6%
<i>EBO/CA</i>	34,42%	33,39%		32,20%	
Résultat Opérationnel	98,1			89,8	9,2%
Coût de l'endettement net et divers	-9,1			-9,8	-6,5%
Charge d'impôt	-35,5			-30,5	16,6%
Mises en équivalence	5,5			4,8	14,6%
Résultat Net des activités poursuivies	59,0			54,4	8,4%
Résultat Net des activités abandonnées	0			0	N/A
Résultat Net	59,0			54,4	8,4%
Minoritaires	-4,5			-3,8	
Résultat Net Part du Groupe	54,5			50,6	7,7%

(*) Le proforma exclut l'activité des parcs cédés : Dolfinarium Harderwijk, Parc Agen, Port saint père et Mer de Sable

1.2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015/2016 s'élève à 443,7 M€, en progression de + 6,2% par rapport au 31 mars 2015, à périmètre comparable.

(en M€)	1er semestre 2015/2016 réel (1)	1er semestre 2014/2015 proforma (2)	% Variation (1) / (2)	1er semestre 2014/2015 réel (3)	% Variation (1) / (3)
Domaines skiables	363,7	344,4	5,6%	344,4	5,6%
Destinations de loisirs	77,4	70,3	10,1%	73,4	5,4%
Développement international	2,6	3,1	-15,5%	3,1	-15,5%
Holdings et supports	0,0	0,2	N/A	0,2	N/A
Chiffre d'affaires	443,7	418,0	6,2%	421,1	5,4%

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.

A 363,7 M€, l'activité connaît un niveau d'activité assez élevé, en augmentation de 5,6% :

- Les intersaisons de janvier et de mars ainsi que les vacances scolaires de février ont connu une activité supérieure à celle de l'exercice précédent ;
- Le positionnement anticipé du week-end de Pâques et des vacances scolaires belges (qui démarraient en avril l'année dernière) influencent favorablement le chiffre d'affaires au 31 mars 2016 comparativement à 2015.

Sur le semestre, le chiffre d'affaires des Remontées mécaniques, stricto sensu, est en progression de 5,4%, porté à la fois par une hausse de la fréquentation de 2,4% et par une augmentation de la recette moyenne de 3%.

Cette solide performance est donc d'autant plus remarquable que ce premier semestre a subi les effets d'une météo adverse (manque de neige au 1^{er} trimestre, vent et précipitations au 2^{ème} trimestre). Elle confirme que l'expertise des équipes, l'adéquation des investissements et les qualités intrinsèques des domaines du Groupe, ainsi que les initiatives prises en matière d'hébergement et de distribution, permettent de développer un business model extrêmement résilient qui bénéficie à l'ensemble de l'écosystème Montagne.

1.2.2. Destinations de loisirs

L'activité des Parcs de loisirs du 1^{er} semestre (à 77,4 M€) progresse de 10,1% à périmètre comparable.

Cette activité a été portée par une saison Halloween et d'arbres de Noël dynamique dans l'ensemble de nos parcs au cours du 1^{er} trimestre et par une très bonne tenue de l'activité du Futuroscope au cours du 2^{ème} trimestre, faisant plus que compenser la baisse d'activité de Grévin Paris qui a été affectée par les attentats de Paris et de Bruxelles.

1.2.3. Développement international

Le chiffre d'affaires du Développement international s'établit à 2,6 M€ contre 3,1 M€ au premier semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 15,5%. 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 groupe a notamment été actif en Chine, où il a signé au premier trimestre des contrats d'assistance à l'exploitation de la station de Thaiwoo et un contrat d'assistance pour la conception d'un ski dôme à Shanghai. Il a également signé deux contrats en Géorgie pour la conception (master planning) d'une station de ski et pour l'amélioration des opérations sur deux autres stations.

1.3. Excédent Brut Opérationnel

L'Excédent Brut Opérationnel (EBO) s'élève 152,7 M€, en progression de 9,4% par rapport au 1^{er} semestre précédent, à périmètre comparable. En pourcentage du chiffre d'affaires, il progresse de 1,1 point, à 34,4%.

(en M€)	1er semestre 2015/2016 réel (1)	1er semestre 2014/2015 proforma (2)	% Variation (1) / (2)	1er semestre 2014/2015 réel (3)	% Variation (1) / (3)
Domaines skiables	187,3	169,9	10,2%	169,9	10,2%
Destinations de loisirs	-17,7	-17,9	1,2%	-21,6	18,2%
Développement international	-4,6	-0,9	N/A	-0,9	N/A
Holdings et supports	-12,3	-11,8	-4,3%	-11,8	-3,5%
Excédent Brut Opérationnel	152,7	139,4	9,6%	135,6	12,6%

Analysé par métier, il se répartit comme suit :

L'EBO des Domaines skiabiles s'élève à 187,3 M€ et est en progression de 10,2%, grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires et à une très bonne maîtrise des dépenses d'exploitation.

L'EBO des Destinations de Loisirs est en très légère amélioration (+1,2%) à - 17,7 M€. L'avancement du calendrier d'ouverture des parcs (lié au week-end de Pâques et aux vacances de printemps) a conduit par rapport à l'année dernière à légèrement avancer les charges relatives aux embauches, formation, ainsi que les dépenses de maintenance et de médias, sur le premier semestre tandis que les parcs de loisirs n'enregistreront le chiffre d'affaires correspondant qu'au second semestre.

L'EBO du Développement International est négatif. Cela s'explique conjoncturellement par les coûts de démarrage du Musée Chaplin's World by Grevin qui a ouvert ses portes au public le 16 avril 2016, ainsi que des dépréciations de créances comptabilisées au 31 mars 2016 sur des retards de paiements. Plus structurellement, la montée en puissance des musées Grévin à l'international est plus lente qu'anticipée, ce qui allonge la phase négative de la courbe en « j » attendue sur ces activités. Le pilotage de cette activité a été rattaché en décembre à la Direction des opérations Destinations de loisirs qui a déployé depuis janvier un plan d'actions spécifique pour accélérer le développement de ces sites.

Enfin, un travail a été engagé pour faire évoluer les missions des Holdings et des sociétés de services vers plus d'agilité et de support aux centres de profit, tout en retravaillant à la baisse leur base de coûts. Les premiers effets de cet exercice sont masqués sur cet exercice par des coûts non récurrents encourus ou provisionnés au 31 mars 2016 pour environ 1 M€. Ils seront sensibles sur le prochain exercice.

1.4. Investissements industriels

(en M€)	31/03/2016		31/03/2015		%
	Montant	% CA	Montant	% CA	Variation
Domaines skiabiles	55,1	12,4%	50,0	11,9%	10,1%
Destinations de loisirs	33,7	7,6%	17,3	4,1%	95,4%
Développement international	6,2	1,4%	4,5	1,1%	39,4%
Holdings et supports	1,2	0,3%	0,4	0,1%	N/A
TOTAL	96,2	21,7%	72,1	17,1%	33,3%

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 augmentent de 24 M€ par rapport à l'exercice précédent. Cette progression s'explique pour 20 M€ environ par la croissance des investissements sur l'exercice, 10 M€ pour les parcs de loisirs (projet d'hébergement au Parc Astérix) et 10 M€ pour les domaines skiabiles. L'augmentation résiduelle résulte d'un effet de programmation entre le premier et le second semestre qui se corrigera en fin d'année.

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 skiabiles, ils représentent 55 M€, en hausse de 5 M€. Ils se composent, essentiellement, de remontées mécaniques, d'appareils d'enneigement et de damage.

Dans les Destinations de loisirs, ils progressent fortement pour atteindre 33,7 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. Six attractions nouvelles seront ainsi ouvertes au public cette année : Discobelix à Parc Astérix, Pulsar à Walibi Belgium, spectacle du soir réalisé en partenariat avec Cirque du Soleil au Futuroscope, Lost Gravity à Walibi Holland, Timber à Walibi Rhône-Alpes et Fort Boyard à France Miniature).

Concernant le Développement à l'international, les investissements concernent pour l'essentiel l'ouverture du Musée Chaplin's World by Grevin dont l'ouverture est intervenue le 16 avril 2016.

1.5. Résultat Opérationnel

(en M€)	31/03/2016		31/03/2015		% Variation
	Montant	% CA	Montant	% CA	
Excédent Brut Opérationnel	152,7	34,4%	135,6	32,2%	12,6%
Dotations aux amortissements et provisions	-55,4	12,5%	-54,9	-13,0%	0,8%
Autres résultats opérationnels	0,7	N/A	9,1	2,2%	N/A
Résultat Opérationnel	98,1	22,1%	89,8	21,3%	9,2%

Le Résultat opérationnel progresse sensiblement à 98,1 M€, porté par les résultats opérationnels. A périmètre comparable, il s'améliore de 11,2 M€ (+12,9%).

Au cours de l'exercice précédent des cessions d'actifs étaient intervenues au premier semestre et avaient eu un impact positif de 9,1 M€ sur le résultat opérationnel.

1.6. Résultat Net

Le coût de l'endettement net diminue de 6,5% à 7,9 M€ au 31 mars 2016, en raison de la baisse du coût des couvertures et du coût du crédit syndiqué, celui-ci ayant été prorogé d'un an.

La charge d'impôt progresse en raison des résultats dégagés sur le semestre. Le taux d'impôt ressort à 37,6% comparé à un taux de 35,9% l'exercice précédent en raison des plus-values de cession non imposables dégagées sur la cession d'actifs (2 parcs de loisirs cédés en janvier 2015).

Le Résultat Net Part du Groupe atteint ainsi 54,5 M€ en progression de 4 M€ (+7,8%) par rapport au 31 mars 2015. La progression de l'activité a ainsi permis de compenser en totalité la plus-value de cession dégagée l'exercice précédent pour 9,1 M€.

1.7. Flux financiers

(en M€)	31/03/2016	31/03/2015
Capacité d'autofinancement après coût endettement et impôts	115,2	103,7
Investissements industriels (nets de cessions)	-89,3	-61,6
Variation créances et dettes s/immobilisations	-6,8	-10,6
Autofinancement disponible	19,0	31,6
Acquisitions/Cessions d'immobilisations financières	-4,7	36,6
Variation des dettes financières	0,1	-77,4
Dividendes (y compris minoritaires des filiales)	-12,1	-10,8
Variation du fonds de roulement et divers	90,4	75,0
Variation de la trésorerie	92,7	55,0

1.7.1. Flux

La capacité d'autofinancement est en progression de 11,5 M€ (soit +11,1%) par rapport au 31 mars 2015 et s'établit à 115,2 M€. Elle représente 26% du chiffre d'affaires.

Les investissements nets sont en augmentation de 24 M€ au 31 mars, 2016. Cette croissance devrait s'établir sur l'ensemble de l'exercice à +20 M€.

Dans ce contexte, l'autofinancement disponible diminue de 12,6 M€ par rapport au 31 mars 2015, du fait de notre politique d'investissements ambitieuse.

L'endettement net du Groupe s'élève à 265,0 M€ contre 272,2 M€ en mars 2015.

En 2016, CDA a distribué 9,7 M€ de dividendes à ses actionnaires et 4,1 M€ aux minoritaires des filiales.

Enfin, la variation du fonds de roulement, qui est traditionnellement élevée sur le 1^{er} semestre est en hausse en raison d'une activité soutenue sur le mois de mars.

1.7.2. Ratios de structure financière

Le ratio dette nette/EBO s'élève à 1,42 contre 1,57 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

Aucun évènement postérieur à la clôture n'est intervenu.

II. COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1. COMPTE DE RESULTAT, BILAN CONSOLIDE, TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 MARS 2016

Compte de résultat

		Réel	Réel
		31/03/2016	31/03/2015
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	Notes		
Chiffre d'affaires	4.1	443 703	421 062
Autres produits liés à l'activité		972	1 016
Variations de stocks, production stockée		6 436	3 059
Achats consommés		-46 196	-41 696
Services extérieurs		-66 254	-64 414
Impôts, taxes et versements assimilés		-24 730	-25 079
Charges de personnel, intéressement et participation		-134 594	-134 004
Autres charges et produits d'exploitation		-26 608	-24 365
EXCEDENT BRUT OPERATIONNEL	4.2	152 729	135 579
Dotations aux amortissements et provisions		-55 382	-54 919
Autres produits et charges opérationnels	4.3	718	9 111
RESULTAT OPERATIONNEL	4.2	98 066	89 771
Coût de l'endettement brut		-7 961	-8 487
Produits de trésorerie & équiv. de trésorerie		50	-135
COUT DE L'ENDETTEMENT NET	4.4	-7 911	-8 622
Autres produits et charges financiers	4.4	-1 234	-1 155
Charge d'impôt	4.5	-35 498	-30 452
Quote-part dans le résultat des sociétés associées		5 546	4 838
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES		58 969	54 380
Résultat des activités abandonnées	4.6		-43
RESULTAT NET		58 969	54 337
Part des minoritaires dans le résultat		-4 485	-3 795
RESULTAT NET PART DU GROUPE		54 484	50 542
Résultat net part du groupe, par action		2,24 €	2,08 €
Résultat net part du groupe, dilué par action		2,23 €	2,07 €

Etat consolidé des produits et charges comptabilisés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2016	31/03/2015
Résultat net de juste valeur, brut d'impôts		
Actifs financiers disponibles à la vente	0	254
Couvertures de flux de trésorerie	-74	523
Différences de conversion	584	649
Gains (Pertes) actuariels sur avantages au personnel	446	-3 777
Impôts sur les éléments imputés directement aux capitaux propres	-51	1 140
Incidence des opérations dans les mises en équivalence	-111	51
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres	794	-1 160
Bénéfice de la période	58 969	54 337
TOTAL DES PRODUITS COMPTABILISES DURANT LA PERIODE	59 763	53 177
Revenant aux		
actionnaires de la société	55 268	49 391
aux intérêts minoritaires	4 495	3 786

Bilan

		Réel	Réel
ACTIF	(en milliers d'euros)	31/03/2016	30/09/2015
	Notes		
Ecart d'acquisition (goodwills)	5.1	283 572	283 572
Immobilisations incorporelles	5.2	75 943	76 887
Immobilisations corporelles	5.3	368 035	339 223
Immobilisations du domaine concédé	5.3	543 162	535 757
Participations dans des entreprises associées	5.5	71 792	68 153
Actifs financiers non courants		19 975	16 570
Impôts différés actifs		13 404	6 614
Actifs non courants		1 375 883	1 326 776
Stocks		22 560	20 700
Créances d'exploitation		61 418	45 894
Autres créances		11 933	8 204
Impôts courants		10 681	9 608
Actifs financiers courants		1 686	1 110
Trésorerie et équivalents de trésorerie		83 612	39 125
Actifs courants		191 890	124 641
Actifs destinés à être cédés			
TOTAL ACTIF		1 567 773	1 451 417
PASSIF	(en milliers d'euros)	31/03/2016	30/09/2015
	Notes		
CAPITAUX PROPRES			
Capital	5.6	185 363	185 031
Primes	5.6	257 596	257 596
Réserves	5.6	337 382	291 944
Capitaux propres, part du Groupe		780 341	734 571
Intérêts minoritaires		48 361	47 986
Total des Capitaux propres		828 702	782 557
Provisions non courantes	5.7	45 491	44 198
Dettes financières non courantes	5.8	330 870	332 080
Impôts différés passifs		18 855	19 929
Passifs non courants		395 216	396 207
Provisions courantes	5.7	22 190	19 875
Dettes financières courantes	5.8	17 696	68 646
Dettes d'exploitation		204 601	133 320
Impôts courants		37 577	808
Autres dettes		61 791	50 004
Passifs courants		343 855	272 653
Passifs destinés à être cédés			
TOTAL PASSIF		1 567 773	1 451 417

Tableau des flux de trésorerie

		Réel	Réel
(en milliers d'euros)		31/03/2016	31/03/2015
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Note 6.1	215 877	190 718
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Note 6.2	-96 344	-73 211
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Note 6.2	183	1 092
Investissements industriels nets		-96 161	-72 119
Acquisitions d'immobilisations financières et divers		-4 743	-1 889
Cessions d'immobilisations financières			26 870
Remboursement créances financières liées aux cessions			11 610
Investissements financiers nets		-4 743	36 591
Flux de trésorerie liés aux investissements		-100 904	-35 528
Augmentation de capital de la CDA		0	0
Quote-Part des minoritaires sur augmentation de capital des filiales		0	466
Variation du capital		0	466
Dividendes versés aux actionnaires de la CDA		-9 698	-8 463
Dividendes versés aux minoritaires des filiales		-4 125	-3 189
Dividendes à payer		1 759	854
Variation des dettes financières	Note 6.3	113	-77 423
Remboursement emprunts		-451	-78 706
Nouveaux emprunts		564	1 283
Intérêts financiers bruts versés		-11 175	-11 757
Variation des créances et dettes diverses		669	-944
Flux de trésorerie liés au financement		-22 456	-100 456
Incidence des autres mouvements		203	287
Incidence des activités abandonnées			
Variation de la trésorerie durant la période		92 720	55 021
Trésorerie nette à l'ouverture		-13 993	19 630
Trésorerie nette à la clôture	Note 6.4	78 727	74 651

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 2014	185 032	257 797	247 698	25 393	-722	-574	714 624
Augmentation de capital CDA							0
Affectation du résultat de l'exercice précédent			25 393	-25 393			0
Distribution de dividendes			-8 463				-8 463
Résultat part du groupe de la période				50 542			50 542
Autres variations			-2 574		537	577	-1 460
Situation au 31 mars 2015	185 032	257 797	262 054	50 542	-185	3	755 243
Augmentation de capital CDA							0
Affectation du résultat de l'exercice précédent							0
Distribution de dividendes							0
Résultat part du groupe de la période				-20 509			-20 509
Autres variations		-202	1 133		483	-1 577	-163
Situation au 30 septembre 2015	185 032	257 595	263 187	30 033	298	-1 574	734 571
Augmentation de capital CDA	332		-332				0
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	984
Situation au 31 mars 2016	185 364	257 595	283 675	54 484	233	-1 009	780 341

Au 31 mars 2016, le capital social se compose de 24 317 726 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 2014	40 898	4 490	45 388
Affectation du résultat de l'exercice précédent	4 490	-4 490	0
Distribution de dividendes aux minoritaires des filiales	-3 189		-3 189
Part des minoritaires dans le résultat		3 795	3 795
Autres variations	994		994
Situation au 31 mars 2015	43 193	3 795	46 988
Affectation du résultat de l'exercice précédent			0
Distribution de dividendes aux minoritaires des filiales			0
Part des minoritaires dans le résultat		1 127	1 127
Autres variations	-129		-129
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	43 876	4 485	48 361

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 2016 ont été arrêtés le 19 mai 2016 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 2016 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 2015.

1.2 - Principes et méthodes comptables

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par la société pour ses états financiers consolidés au 30 septembre 2015.

Les textes d'application obligatoire pour la première fois par le Groupe depuis le 1er octobre 2015 concernent :

- ✓ **IFRS 3** : Exclusions du champ d'application des formations de partenariats ;
- ✓ **IFRS 13** : Précision concernant les éléments concernés par l'exclusion des portefeuilles gérés sur une base nette ;

- ✓ **IAS 40** : Nécessité de jugement pour déterminer si l'acquisition d'un immeuble de placement constitue une acquisition d'actif ou d'un groupe d'actifs ou un regroupement d'entreprises.

La première application de ces textes n'entraîne aucun impact significatif 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 arrêtés 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

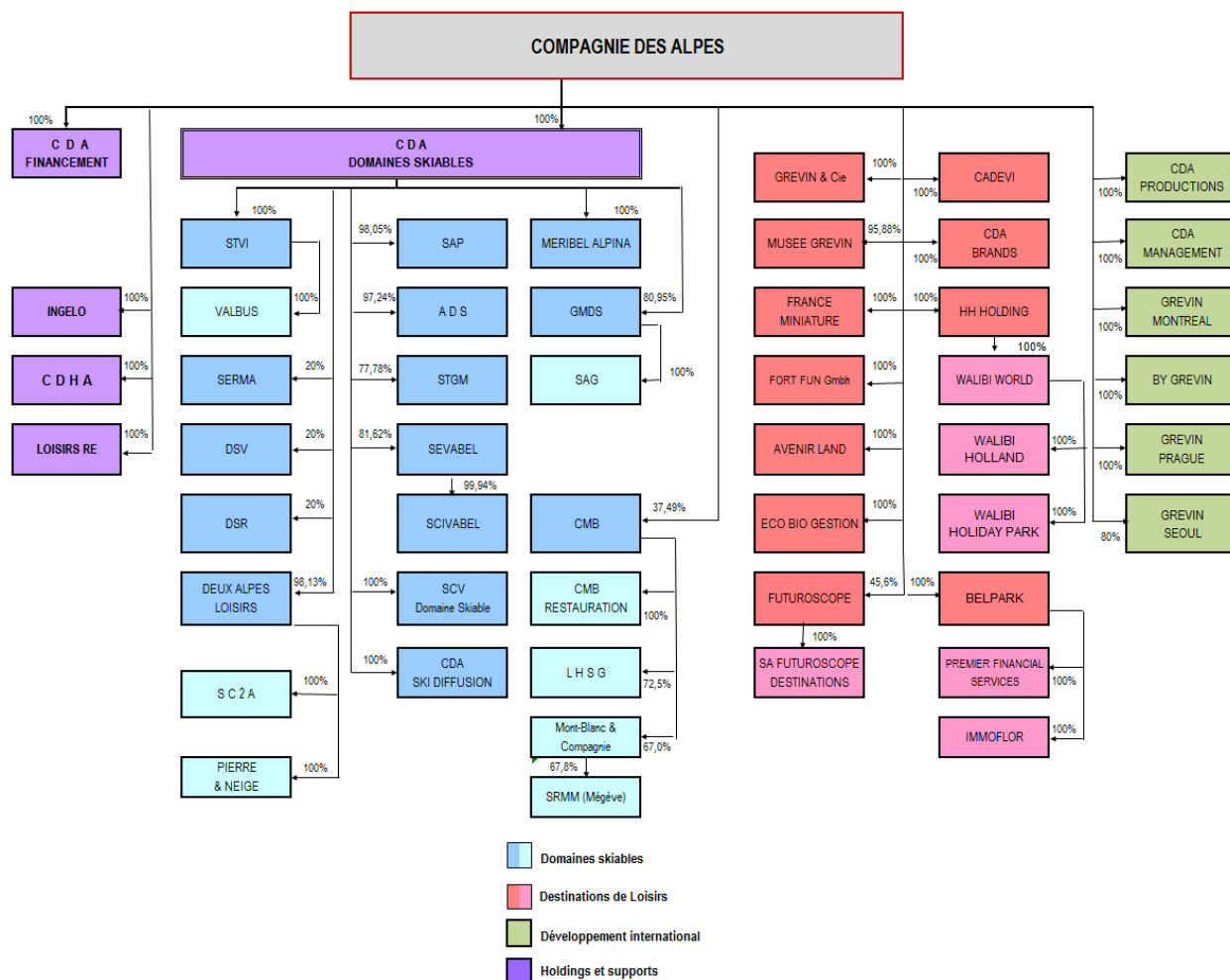
Pour les sociétés d'exploitation, le principe est le rattachement au semestre bénéficiaire de l'exercice des charges d'intéressement et de participation des salariés :

 - . pour l'activité Domaines 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.

2 - ORGANIGRAMME DU GROUPE COMPAGNIE DES ALPES



3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La Compagnie du Mont-Blanc (CMB), consolidée par mise en équivalence, a racheté le 1^{er} décembre 2015 la Société des Remontées Mécaniques de Megève (SRMM). Cette acquisition n'a pas d'impact sur la méthode de consolidation du sous-groupe CMB.

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	31/03/2016	31/03/2015
France	363 748	55 432	0	1	419 181	396 970
Hors France	0	21 940	2 582	0	24 522	24 092
Total au 31/03/2016	363 748	77 372	2 582	1	443 703	
Total au 31/03/2015	344 375	73 392	3 058	237		421 062

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	
	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15
Chiffre d'affaires	363 748	344 375	77 372	73 392	2 582	3 058	1	237	443 703	421 062
Excédent Brut Opérationnel	187 269	169 929	-17 685	-21 612	-4 597	-900	-12 258	-11 838	152 729	135 579
Marge opérationnelle (EBO/CA)	51,5%	49,3%	NS	NS	NS	NS	NS	NS	34,4%	32,2%

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	
	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15
Investissements industriels nets	55 052	50 021	33 730	17 262	6 227	4 467	1 152	369	96 161	72 119
Taux d'investissement (Inv/CA)	15,1%	14,5%	43,6%	23,5%	NS	NS	NS	NS	21,7%	17,1%

4.3 - Autres produits et charges opérationnels

Les résultats inscrits sous cette rubrique prennent en compte au premier semestre 2015, les résultats des cessions de parcs intervenues durant l'exercice.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2016	31/03/2015
Charges d'intérêts sur emprunts	-7 961	-8 487
Autres revenus et charges financières	7	-166
Produits de trésorerie et équivalent trésorerie	43	31
Coût de l'endettement net	-7 911	-8 622
Pertes sur opérations financières	-565	-515
Autres résultats financiers	-416	-136
Dotations/Reprises provisions financières	-253	-504
Autres produits et charges financiers	-1 234	-1 155

La réduction du coût de l'endettement net résulte d'une baisse moyenne de la dette, ainsi que d'économies réalisées sur le coût des couvertures.

Les pertes sur opérations financières et les dotations aux provisions financières du semestre prennent en compte les coûts complémentaires liés aux opérations immobilières.

4.5 - Charge d'impôt

L'impôt sur les sociétés se décompose ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2016	31/03/2015
Impôt exigible	-43 387	-37 882
Impôt différé	7 889	7 430
TOTAL	-35 498	-30 452

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 :

	Réel	Réel
	31/03/2016	31/03/2015
Résultat net avant impôt	94 467	80 994
Taux d'impôt en vigueur	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	31 489	26 998
Effet des :		
Ecarts sur les taux d'imposition par rapport au taux théorique	689	542
Charges non déductibles / produits non taxables	4 229	599
Déficits intercalaires des sociétés cédées non activés	0	1 340
Autres déficits reportables non activés	940	2 586
Modification des taux d'impôts différés		
Résultat des entreprises associées comptabilisé net d'impôts	-1 849	-1 613
Total charge d'impôt	35 498	30 452

La charge d'impôt prend en compte :

- En 2015 et en 2016, les variations des taxes liées aux dividendes et à la non déductibilité partielle des frais financiers ;
- En 2015, l'impact des reports déficitaires non activés sur les pertes de début de saison des sociétés impactées par les opérations d'arbitrage d'actifs, ainsi que l'impact de la fiscalisation limitée des résultats de cession réalisés au cours du 1^{er} semestre 2015.

5 - INFORMATIONS SUR LE BILAN CONSOLIDE

5.1 - Ecarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Au 30/09/2015	296 635	-13 063	283 572
Ecarts de conversion			
Variations de périmètre			
Activités destinées à être cédées			
Au 31/03/2016	296 635	-13 063	283 572

Les écarts d'acquisition nets se répartissent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2016	30/09/2015
Domaines skiables	132 155	132 155
Parcs de loisirs	151 417	151 417
Développement à l'international		
TOTAL	283 572	283 572

5.2 - Immobilisations incorporelles

Par nature, les actifs incorporels se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/09/2015	Acqui- sitions	Cessions	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations	Au 31/03/2016
Valeurs brutes									
Droit d'usage	98 508							-930	97 578
Fonds commerciaux	8 925							-406	8 519
Enseigne Musée Grévin	9 000								9 000
Marque Walibi	20 300								20 300
Concession échangeur Parc Astérix	6 273								6 273
Autres immobilisations incorporelles	43 249	3 939	-222			0		1 804	48 771
Sous-Total des valeurs brutes	186 254	3 939	-222			0		468	190 440
Amortissements et dépréciations									
Droit d'usage	-60 657			-1 652					-62 309
Fonds commerciaux	-7 167			-61					-7 228
Concession échangeur Parc Astérix	-1 981			-113					-2 094
Autres immobilisations incorporelles	-39 562			-3 525	222	0			-42 866
Sous-Total des amortissements et dépréciations	-109 367			-5 351	222	0			-114 497
Valeurs nettes	76 887	3 939	-222	-5 351	222	0		468	75 943

Les investissements du premier semestre 2016 sont principalement composés de droits d'exploitation de nouvelles attractions (1,7 M€) et de logiciels informatiques (2,4 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 30/09/2015	Acquisitions	Cessions	Dotations	Reprises	Autres	Au 31/03/2016
Valeurs brutes							
Terrains et aménagements	47 500	850	-14			182	48 518
Travaux de pistes	108 595	1 501	-1 089			9 982	118 989
Enneigement artificiel	146 903	693	-46			3 870	151 420
Immeubles, bureaux, commerces, locaux	345 656	3 444	-343			3 368	352 125
Remontées mécaniques	771 361	10 138	-2 722			36 081	814 858
Engins de damage	42 027	5 239	-4 346			409	43 329
Attractions	333 840	3 959	-180			2 601	340 221
Matériels et mobiliers	116 028	4 823	-3 448			4 747	122 148
Autres immobilisations corporelles	87 761	1 420	-1 073			3 438	91 547
Immobilisations corporelles en cours	69 507	54 707	-2			-64 120	60 091
Avances et acomptes versés sur immobilisations	602	209				-385	426
Sous-Total des valeurs brutes	2 069 780	86 984	-13 263			172	2 143 672
Amortissements							
Terrains et aménagements	-17 523			-584			-18 107
Travaux de pistes	-53 312			-1 761	1 084		-53 989
Enneigement artificiel	-95 191			-3 791	46		-98 936
Immeubles, bureaux, commerces, locaux	-207 091			-6 086	124	117	-212 936
Remontées mécaniques	-453 927			-16 306	2 721		-467 512
Engins de damage	-26 797			-3 027	3 826	134	-25 864
Attractions	-182 049			-8 764	26	610	-190 178
Matériels et mobiliers	-133 390			-7 130	3 570	-3 704	-140 654
Autres immobilisations corporelles	-25 520			-2 666	1 059	2 827	-24 300
Sous-Total des amortissements	-1 194 799			-50 114	12 456	-17	-1 232 475
VALEURS NETTES	874 980	86 984	-13 263	-50 114	12 456	155	911 197
Valeurs brutes immobilisations en propre	868 603	53 525	-6 817			865	916 176
Amortissements immobilisations en propre	-529 379			-24 833	6 087	-16	-548 141
VALEURS NETTES IMMOBILISATIONS EN PROPRE	339 224	53 525	-6 817	-24 833	6 087	849	368 035
Valeurs brutes immobilisations domaine concédé	1 201 176	33 459	-6 446			-692	1 227 497
Amortissements immobilisations domaine concédé	-665 420			-25 281	6 369	-3	-684 335
VALEURS NETTES IMMOBILISATIONS DOMAINE CONCEDE	535 756	33 459	-6 446	-25 281	6 369	-695	543 162
VALEURS NETTES	874 980	86 984	-13 263	-50 114	12 456	154	911 197

Les investissements bruts de la période s'élèvent à 87 M€ et s'analysent de la façon suivante :

- pour le secteur Domaines skiables (45 M€), il s'agit, d'une part, de la fin des programmes d'investissement préalables à la saison d'hiver 2015/2016 et, d'autre part, des premiers travaux relatifs à la saison 2016/2017. 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 (36 M€), il s'agit d'investissements mis en exploitation pour la saison printemps-été 2016, notamment dans le cadre de nouvelles attractions et d'entretien des parcs.
- Pour les activités « Développement international », les investissements sont liés principalement à la création du Chaplin's World à Vevey en Suisse (6 M€).

La colonne « Autres » contient essentiellement l'affectation des immobilisations en cours au 31 mars 2016, 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	31/03/2016	30/09/2015
FRANCE	624 975	190 584	399	4 196	820 154	794 610
dont biens en concessions	543 162				543 162	531 498
dont biens en crédit bail						
AUTRES (hors France)		130 476	36 511		166 987	157 257
TOTAL des immobilisations corporelles et incorporelles	624 975	321 060	36 910	4 196	987 141	951 867
Immobilisations incorporelles	Note 4.2	20 457	51 481	379	3 626	75 943
Immobilisations corporelles	Note 4.3	604 518	269 579	36 530	570	911 197
TOTAL des immobilisations corporelles et incorporelles au bilan		624 975	321 060	36 910	4 196	987 141

5.5 - Participations dans les entreprises associées

(en milliers d'euros)	31/03/2016	30/09/2015
Valeur des titres au début de la période	68 153	65 966
Variation de périmètre et écarts de conversion	-112	-24
Résultat de la période	5 546	4 141
Dividendes versés	-1 796	-1 931
Valeur des titres à la fin de la période	71 792	68 153

Au 31 mars 2016, la progression du résultat est la conséquence d'un bon niveau d'activité des participations minoritaires détenues dans les Domaines skiabiles.

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 2016, les titres de la Compagnie des Alpes auto-détenus par le Groupe représentent 27 110 titres acquis à une valeur moyenne de 15,12 € (soit 410 K€).

Au 30 septembre 2015, le Groupe détenait 27 961 titres acquis à une valeur moyenne de 17,2 € (soit 492 K€).

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

Au 31 mars 2016, il existe 114 725 actions de performance (soit 0,47% 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 2016 sont décrites dans les tableaux ci-après :

PLAN D'ATTRIBUTION D' ACTIONS DE PERFORMANCE*								
	Plan n° 12	Plan n° 13	Plan n° 14	Plan n° 15	Plan n° 16	Plan n° 17	Plan n° 18	Plan n° 19
Date de l'Assemblée	28/02/2007	19/03/2009	18/03/2010	18/03/2010	15/03/2012	15/03/2012	13/03/2014	10/03/2016
Date de mise en œuvre (décision du Directoire/Conseil d'Administration)	19/03/2009	18/03/2010	17/03/2011	15/03/2012	14/03/2013	13/03/2014	08/04/2015	18/03/2016
Nombre d'actions pouvant être souscrites à l'origine	48 828	50 552	53 500	58 593	61 900	56 955	59 925	61 900
Dont membres du Directoire/Conseil d'Administration	13 200	0	0	0	0	0	0	0
Nombre de bénéficiaires	119	109	132	142	143	165	166	170
Période de levée des options de souscription/ Date d'acquisition des actions de performance	19/03/2011	18/03/2012	17/03/2013	14/03/2014	13/03/2015	13/03/2016	08/04/2017	18/03/2018
Nombre d'actions de performance définitivement acquises**	36 264	34 936	42 325	43 129	43 830	43 575	0	0
Options de souscription/actions de performance radiées ou annulées	12 564	15 616	11 175	15 464	18 070	13 380	7 100	0
Options de souscription/actions de performance restantes	0	0	0	0	0	0	52 825	61 900

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

(**) délai de conservation de deux ans, après date d'acquisition des actions

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

Attributions d'actions de performance	au 31/03/2016	au 30/09/2015
Droits attribués en début de période	111 830	114 505
Droits attribués	61 900	59 925
Droits radiés	-15 430	-18 770
Actions acquises	-43 575	-43 830
Droits attribués en fin de période	114 725	111 830

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)	-0,443%
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 :

	Résultat				31/03/2016
	30/09/2015	Dotations	Reprises	Autres	
Retraites	39 134	931	-160	-172	39 733
Autres risques non courants	5 064	773	-79		5 758
TOTAL	44 198	1 704	-239	-172	45 491

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 2% au 30 septembre 2015 à 1,90% au 31 mars 2016).

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

	Résultat				31/03/2016
	30/09/2015	Dotations	Reprises	Autres	
Provisions pour gros entretien	8 429	1 217	-167		9 479
Litiges et contentieux	1 733		-2		1 731
Autres	9 713	2 739	-1 472		10 980
TOTAL	19 875	3 956	-1 641		22 190

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)	31/03/2016			30/09/2015		
	Non courantes	Courantes	Total	Non courantes	Courantes	Total
Emprunt obligataire	298 568	0	298 568	298 257	0	298 257
Emprunts auprès des établissements de crédit	29 531	3 376	32 907	30 906	3 414	34 320
Autres emprunts et dettes assimilées	38	470	508	46	497	543
Intérêts courus - Courant	0	7 619	7 619	0	10 833	10 833
Soldes créditeurs de banques et assimilés	0	4 885	4 885	0	53 118	53 118
Participation des salariés	2 602	909	3 511	2 771	768	3 539
Divers	131	437	568	100	16	116
TOTAL	330 870	17 696	348 566	332 080	68 646	400 726

Emprunts obligataires

Après l'emprunt émis en 2010 (à échéance octobre 2017) pour un montant de 200 M€ (au taux de 4,875%), CDA a émis, en mai 2014, un nouvel emprunt de 100 M€ d'une maturité de 10 ans, au taux de 3,50% sur le marché de l'Euro PP.

Crédit renouvelable

Un crédit renouvelable d'un montant maximum de 260 M€ a été souscrit par CDA Financement en mai 2014. Ce financement d'une durée initiale de 5 ans pouvait être prorogé deux fois d'un an. La première option de prorogation d'un an a été accordée en mars 2015.

En mars 2016, les prêteurs ont validé la seconde demande de prorogation à hauteur de 88,4%. L'autorisation maximum de ce crédit se trouve donc être de 260 M€ jusqu'en mai 2020 et de 230 M€ jusqu'en mai 2021.

L'incidence de la juste valeur des instruments financiers sur couverture de taux est comptabilisée au niveau des emprunts auprès des établissements de crédit (à hauteur de 0,5 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
	348,56	17,70	202,84	3,25	1,28	0,81	122,69

5.8.2 - Structure de l'endettement financier

(en millions d'euros)	31/03/2016		30/09/2015	
	Montant	Taux	Montant	Taux
Dettes à taux fixe	312,8	4,57%	316,7	4,55%
Dettes financières à taux variable	31,6	1,93%	80,4	3,20%
Participation et divers	4,1		3,6	- -
Total	348,6	3,91%	400,7	4,29%

La dette à taux fixe correspond, essentiellement, aux emprunts obligataires souscrits par CDA (300 M€).

- Instruments de couverture

Au 31 mars 2016, la dette financière à taux variable de 31,6 M€ est couverte à hauteur de 25 M€ par un swap à 0,8% arrivant à échéance au 31 mars 2018.

5.8.3 - Informations sur les clauses d'exigibilité

Le crédit syndiqué mis en place par le Groupe implique le respect du covenant financier suivant :

	Covenant	Ratio au 31/03/2016
Dette nette consolidée /EBO consolidé	< 3,50	1,42

Ce covenant est actualisé deux fois par an, au 31 mars et au 30 septembre. Au 31 mars 2016, ce ratio est respecté.

Le montant de l'endettement financier autorisé soumis à ces clauses ressort à 270 M€ (dont 260 M€ pour la ligne revolver du crédit syndiqué), tiré à hauteur de 25 M€ au 31 mars 2016.

Une clause de propriété « ownership » prévoit que le crédit syndiqué devra être intégralement remboursé au cas où la Caisse des Dépôts et Consignations cesserait de détenir directement ou indirectement au moins 33,34% du capital et/ou des droits de vote de la CDA ou si une ou plusieurs personnes agissant de concert, autres que la Caisse des Dépôts et Consignations viendrait à détenir un pourcentage de capital et de droits de vote de la CDA supérieur à celui détenu par la Caisse des Dépôts et Consignations et, si après une période de 15 jours, l'emprunteur et l'agent, agissant sur instruction de l'unanimité des prêteurs, ne sont pas parvenus à un accord sur les modifications à la convention de crédits à effectuer.

Une clause de propriété « ownership » prévoit que les porteurs d'obligation 2010 auront la possibilité de se faire rembourser au cas où la Caisse des Dépôts et Consignations cesserait de détenir au moins 33.34% du capital et des droits de vote de la CDA ou si une ou plusieurs personnes agissant de concert autres que la CDC viendrait à acquérir au moins 33.33% du capital et des droits de vote de la CDA, cette option est ouverte pour une période de 45 jours après publication sur Euroclear ou Clearstream de cette information.

Les porteurs d'obligations 2014 auront cette même possibilité au cas où la Caisse des Dépôts cesserait de détenir directement ou indirectement au moins 33,34% du capital et/ou des droits de vote de la CDA ou si une ou plusieurs personnes agissant de concert, autres que la Caisse des Dépôts et Consignations viendrait à détenir un pourcentage de capital et de droits de vote de la CDA supérieur à celui détenu par la Caisse des Dépôts et Consignations.

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>	31/03/2016	31/03/2015
Résultat net part du groupe	54 484	50 541
Intérêts minoritaires dans le résultat	4 485	3 795
Résultat net global	58 969	54 337
Dotations et reprises sur amortissements et provisions	59 445	60 008
Plus ou moins values de cession	-677	-10 545
Quote-Part dans le résultat des sociétés associées	-5 546	-4 838
Dividendes reçus des sociétés associées	2 271	2 446
Autres	735	2 338
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	115 197	103 746
Coût de l'endettement net	7 911	8 622
Charges d'impôt (yc impôts différés)	35 500	30 454
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	158 607	142 822
Variation des créances et dettes sur opérations d'exploitation	52 777	43 152
Autres éléments de décalages de trésorerie	12 191	10 642
Impôt versé	-7 698	-5 898
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	215 877	190 718

6.2 - Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>		31/03/2016	31/03/2015
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	Note 5.2	3 939	1 580
Acquisitions d'immobilisations corporelles (net de subvention)	Note 5.3	87 080	60 726
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		91 019	62 306
Variations dettes sur immobilisations		5 325	10 905
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles au tableau des flux de trésorerie		96 344	73 211
Prix de vente des immobilisations incorporelles et corporelles		-1 609	-744
Créances sur cessions d'immobilisations		1 426	-348
Cessions d'immobilisations au tableau des flux de trésorerie		-183	-1 092

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>	31/03/2016	31/03/2015
Dettes financières au bilan consolidé de l'exercice précédent	400 727	455 513
- emprunts auprès des établissements de crédit	-1 122	-78 146
- autres emprunts et dettes assimilées	739	482
- autres	496	241
Variation des dettes financières dans le tableau des flux de trésorerie	113	-77 423
Variation des soldes créditeurs de banque du semestre	-48 233	-10 573
Divers	-4 040	-3 289
Variation totale (toutes les dettes financières)	-52 160	-91 285
Dettes financières au bilan consolidé du 31 mars	348 566	364 228

Le niveau de trésorerie, traditionnellement élevé au 31 mars, permet d'effectuer des arbitrages significatifs sur les lignes de crédit.

6.4 - Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2016	31/03/2015
Trésorerie à l'actif du bilan	83 612	92 018
Soldes créditeurs de banques et assimilés	4 885	17 367
Trésorerie nette dans le tableau des flux de trésorerie	78 727	74 652

7 - ENGAGEMENTS HORS-BILAN

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

- Le Groupe bénéficie de cautions (7,4 M€) dans le cadre de garanties données à ADS sur des opérations foncières.
- Par ailleurs, l'ensemble des engagements immobiliers représente 21,6 M€ au 31 mars 2016, notamment :
 - 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.
 - Parallèlement, SC2A (filiale de Deux Alpes Loisirs) s'est également portée garante sur les loyers gérés ainsi que pour le rachat d'appartements.

8 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Aucun évènement postérieur à la clôture n'est intervenu.

III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016

(Période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016)

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 2015 au 31 mars 2016, 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 2016

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 Boulogne-Billancourt le 23 mai 2016.

Dominique Marcel
Président-Directeur général