



Rapport financier

Semestriel



31 MARS 2026



SOMMAIRE

- I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ**
- II. COMPTES CONSOLIDÉS, RÉSUMÉS ET ANNEXES**
- III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**
- IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

I - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Faits marquants du semestre

Activité du Groupe

La Compagnie des Alpes a enregistré au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2025/2026 un chiffre d'affaires consolidé de 882,7 M€, en hausse de +3,9% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2024/2025. A périmètre comparable, c'est-à-dire retraité de l'intégration du parc Belantis en Allemagne, du centre sportif Sport4Lux au Luxembourg et du domaine skiable de Pralognan La Vanoise, cette progression ressort à +3,1%.

L'Excédent Brut Opérationnel (EBO) est positif à hauteur de 327,7 M€ à périmètre réel et de 328,5 M€ à périmètre comparable au 31 mars 2026. Par comparaison avec l'exercice précédent, l'EBO est en hausse de 5% à périmètre réel et 5,2% à périmètre comparable.

Le Résultat Net Part du Groupe du semestre s'élève à +144,6 M€ contre +134,3 M€ à la même période de l'exercice précédent.

Renouvellements de contrats de délégation de service public

- **Grand Massif :**

Un nouvel accord de délégation de service public a été signé avec la commune de Magland le 3 mars 2026 portant la date de fin de cette DSP au 30 avril 2029.

Un 4^{ème} avenant a été signé le 19 décembre 2025 pour la commune de Sixt-Fer-à-Cheval, pour fixer le terme de la DSP au 30 septembre 2029.

- **Meribel Alpina :**

Un 3^{ème} avenant a été signé avec la commune de Brides-les-Bains le 4 novembre 2025 pour confier à Meribel Alpina la réalisation d'un parking, et prolonger la durée de la DSP jusqu'au 31 mai 2039.

- **SAP :**

Conformément à ce qui avait été indiqué dans les événements postérieurs à la clôture au 30/09/2025, le Syndicat Intercommunal de la Grande Plagne a retenu l'offre de la filiale de la Compagnie des Alpes pour l'exploitation de son domaine skiable, avec une nouvelle délégation de service public de 25 ans jusqu'au 10 juin 2052.

Cession de Chaplin's World By Grévin

La Compagnie des Alpes a annoncé le 31 mars avoir finalisé la cession de sa filiale - By Grévin SA - exploitant le site Chaplin's World à Vevey, en Suisse, à la Compagnie Chargeurs Invest. Les équipes actuellement en place sont toutes reprises sur site, à l'exception du dirigeant qui prendra d'autres fonctions au sein de la Compagnie des Alpes. Pour rappel, le site de Chaplin's World a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 5 millions d'euros pour l'exercice 2024/2025.

Le résultat de cession du site s'élève à + 6,9 M€ au 31 mars 2026.

Acquisition du principal centre de football à 5 et de padel au Luxembourg – Sport4Lux

Le 17 octobre 2025, la Compagnie des Alpes a finalisé, via sa filiale Urban Soccer l'acquisition pour 7 M€, de Sport4lux, un centre sportif premium situé à Munsbach.

1.1 Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2025/2026

(en millions d'euros)	1er Semestre 2025/2026 Périmètre réel (1)	1er Semestre 2025/2026 Périmètre comparable (2)	1er Semestre 2024/2025 Périmètre réel (3)	Variation % Périmètre réel (1) - (3) / (3)	Variation % Périmètre comparable (2) - (3) / (3)
Chiffre d'affaires	882,7	875,5	849,5	3,9%	3,1%
Excédent Brut Opérationnel (EBO)	327,7	328,5	312,2	5,0%	5,2%
EBO/CA	37,1%	37,5%	36,7%	1,0%	2,1%
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	217,4	219,2	207,5	4,8%	5,7%
Coût de l'endettement net et divers	-23,4		-24,4		
Charge d'impôt	-49,2		-48,3		
Mises en équivalence	12,6		11,7		
RÉSULTAT NET	157,3		146,4		
Minoritaires	-12,8		-12,2		
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	144,6		134,3		

(2) Les données à périmètre comparable excluent le résultat du domaine skiable de Pralognan-la-Vanoise, consolidé depuis le 1^{er} novembre 2025, celui du parc de loisirs Belantis consolidé depuis le 3 avril 2025 et celui de Sport4Lux (Groupe Urban) consolidé depuis le 7 novembre 2025.

L'Excédent Brut Opérationnel (EBO) est positif à hauteur de 327,7 M€ à périmètre réel et de 328,5 M€ à périmètre comparable au 31 mars 2026. Par comparaison avec l'exercice précédent, l'EBO est en hausse de 5% à périmètre réel et 5,2% à périmètre comparable.

Les dotations aux amortissements au 1^{er} semestre 2025/2026 s'élèvent à 117,2 M€ à périmètre réel et 116,1 M€ à périmètre comparable. Elles progressent de +12,5 M€ à périmètre réel et de +11,4 M€ à périmètre comparable, en raison des investissements importants réalisés par le Groupe et des amortissements des droits d'utilisation en hausse de 3,6 M€.

Le résultat opérationnel s'élève à +217,4 M€ à périmètre réel et à +219,2 M€ à périmètre comparable au 31 mars 2026 contre +207,5 M€ à la même période de l'exercice précédent, soit une progression de 9,9 M€ (+4,8%) à périmètre réel et de 11,8 M€ (+5,7%) à périmètre comparable. Il prend en compte la plus-value de cession de Chaplin's World By Grévin pour 6,9 M€.

Après prise en compte du coût de l'endettement net pour -22,5 M€, des autres produits et charges financiers pour -0,9 M€, d'une charge d'impôt de -49,2 M€, et du résultat des mises en équivalence pour +12,6 M€, le Résultat Net Part du Groupe du semestre s'élève à +144,6 M€ contre +134,3 M€ à la même période de l'exercice précédent.

1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2025/2026 s'élève à 882,7 M€ à périmètre réel. A périmètre comparable, il se porte à 875,5 M€, et progresse de + 3,1 % par rapport au premier semestre 2024/2025.

(en millions d'euros)	1er Semestre 2025/2026 Périmètre réel (1)	1er Semestre 2025/2026 Périmètre comparable (2)	1er Semestre 2024/2025 Périmètre réel (3)	Variation % Périmètre réel (1) - (3) / (3)	Variation % Périmètre comparable (2) - (3) / (3)
Domaines skiables et activités outdoor	552,3	547,5	524,4	5,3%	4,4%
Parcs de loisirs	229,2	226,9	222,8	2,9%	1,8%
Distribution & Hospitality	101,2	101,2	102,4	-1,2%	-1,2%
CHIFFRE D'AFFAIRES	882,7	875,5	849,5	3,9%	3,1%

(2) Les données à périmètre comparable excluent le résultat du domaine skiable de Pralognan-la-Vanoise, consolidé depuis le 1^{er} novembre 2025, celui du parc de loisirs Belantis consolidé depuis le 3 avril 2025 et celui de Sport4Lux (Groupe Urban) consolidé depuis le 7 novembre 2025.

1.2.1 Domaines skiables et activités outdoor

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2025/26, le chiffre d'affaires de la division des Domaines skiables et activités outdoor atteint 552,3 M€, en progression de 5,3% par rapport à la même période de l'exercice précédent. A périmètre comparable, c'est-à-dire retraité de l'intégration du domaine de Pralognan-la Vanoise, cette progression s'établit à 4,4%.

L'activité des remontées mécaniques stricto sensu (qui représente plus de 95% du chiffre d'affaires de la division), progresse quant à elle de 4,2% à périmètre comparable. Elle est principalement portée par une augmentation de 3,7% du revenu moyen par journée-skieur, mais aussi par une nouvelle progression de 0,5% du nombre de journées-skieur par rapport au niveau déjà historiquement élevé enregistré l'an dernier. Y compris le domaine de Pralognan-la-Vanoise, le nombre de journées-skieur augmente de 2,0%.

Au total, la bonne performance enregistrée cette saison confirme l'attractivité des domaines gérés par le Groupe et légitime sa politique constante d'investissements dans la modernisation des infrastructures de remontées mécaniques dont ont notamment bénéficié cette année les stations de La Plagne, des Arcs, de Méribel et de Tignes.

1.2.2 Parcs de loisirs

Concernant la division des Parcs de loisirs, le chiffre d'affaires du premier semestre 2025/26 s'élève à 229,2 M€, en progression de 2,9% par rapport à la même période de l'exercice précédent. A périmètre comparable, c'est-à-dire retraité de l'intégration des sites de Belantis et de Sport4Lux, la croissance atteint 1,8%.

Le chiffre d'affaires lié à la billetterie et aux dépenses in-park (qui représente environ 80% du chiffre d'affaires de la division) progresse de 0,7% à périmètre comparable. Il est porté par une dépense par visiteur en hausse de 2,5%, la fréquentation connaissant un léger tassement de 1,8% par rapport au niveau record du 1^{er} semestre de l'année dernière.

Le chiffre d'affaires lié aux activités hôtelières et à l'organisation d'événements d'entreprises a quant à lui été très soutenu, porté notamment par le Parc Astérix.

Au cours de la période d'Halloween, l'activité a de nouveau progressé par rapport à l'année précédente qui constituait déjà un record. Ce succès illustre à la fois les efforts de thématisation et l'augmentation du nombre d'animations et de nocturnes.

L'activité a également progressé pendant la période de Noël, reflétant le choix du Groupe de continuer à densifier son offre en proposant notamment des animations spécifiques, des illuminations, des patinoires, des spectacles et/ou des marchés de Noël. Cette période est en train de s'installer dans les pratiques de visites et recèle un potentiel de croissance à venir.

Le Groupe Urban a pour sa part connu une activité dynamique sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2025/26. Il a continué de bénéficier de la montée en puissance du centre de l'Île de Puteaux, de l'ouverture de nouveaux centres à Avignon et Marseille, ainsi que de l'acquisition de Sport4Lux, le principal centre de foot à 5 et de padel au Luxembourg.

1.2.3 Distribution & Hospitality

Le chiffre d'affaires de la division Distribution & Hospitality s'établit à 101,2 M€, en repli de 1,2% par rapport au 1^{er} semestre 2024/25. Retraité de la fermeture d'une résidence MMV pour cause d'incendie, la croissance de l'activité de la division sur le semestre aurait été d'environ 4,5%. Ce niveau d'activité, reflète néanmoins des dynamiques différentes selon les métiers.

L'activité de MMV a bénéficié de l'ouverture prometteuse de sa nouvelle Résidence Club à Serre Chevalier, d'une capacité de 1 020 lits. Celle-ci n'a cependant que partiellement compensé l'impact de la non-ouverture de l'un des deux Hôtel clubs MMV de La Plagne, resté fermé pendant toute la saison à la suite d'un incendie survenu au printemps dernier. Malgré cet impact défavorable, l'activité de MMV est en croissance sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2025/26, avec un taux d'occupation des Résidences et Hôtels club MMV resté stable au niveau élevé de 89%. Les pertes d'exploitation liées à cette fermeture seront néanmoins couvertes par les assurances du Groupe et feront l'objet d'une indemnisation qui sera comptabilisée dans l'EBO de la division.

Au cours du 1^{er} semestre 2025/26, le chiffre d'affaires des agences immobilières Mountain Collection Immobilier a de nouveau crû, porté notamment par une progression de leur activité de syndic ainsi que par le niveau soutenu des transactions immobilières.

La dynamique de l'activité de Travefactory est restée bien orientée, notamment aux Pays-Bas, avec un volume d'affaires en hausse. Sa contribution au chiffre d'affaires consolidé, en revanche, est en retrait, reflétant la poursuite de l'évolution de son modèle économique qui vise une amélioration de la marge plutôt que de la croissance de l'activité. Ainsi, cette évolution se fait notamment au profit d'activités sans engagement fixe d'achat, donnant lieu à l'enregistrement en chiffre d'affaires de sa seule marge de tour opérateur, sans que cela n'ait d'impact sur son EBO.

1.3 Excédent Brut Opérationnel

L'Excédent Brut Opérationnel (EBO) au 31 mars 2026 s'élève à 327,7 M€ à périmètre réel et 328,5 M€ à périmètre comparable. À la même période de l'exercice précédent, il s'élevait à 312,2 M€.

(en millions d'euros)	1er Semestre 2025/2026 Périmètre réel (1)	% du CA 2025/2026 Périmètre réel	1er Semestre 2025/2026 Périmètre comparable (2)	1er Semestre 2024/2025 Périmètre réel (3)	% du CA 2024/2025 Périmètre réel	Variation % Périmètre réel (1)-(3)/(3)	Variation % Périmètre comparable (2)- (3)/(3)
Domaines skiables et activités outdoor	293,1	53%	291,7	274,0	52,2%	7,0%	6,5%
Parcs de loisirs	-2,9	-1%	-0,6	3,9	1,8%	-173,1%	-115,9%
Distribution & Hospitality	45,1	45%	45,1	43,3	42,3%	4,3%	4,3%
Holdings et Supports	-7,7	NA	-7,7	-9,0	NA	-14,0%	-14,0%
EXCÉDENT BRUT OPERATIONNEL*	327,7	37%	328,5	312,2	36,7%	5,0%	5,2%

(2) Les données à périmètre comparable excluent le résultat du domaine skiable de Pralognan-la-Vanoise, consolidé depuis le 1^{er} novembre 2025, celui du parc de loisirs Belantis consolidé depuis le 3 avril 2025 et celui de Sport4Lux (Groupe Urban) consolidé depuis le 7 novembre 2025.

L'EBO des Domaines skiables et activités outdoor est en progression de 7% à périmètre réel (+6,5% à périmètre comparable) et s'élève à 293,1 M€. Cette progression est portée principalement par la croissance du chiffre d'affaires et par des baisses de coûts d'électricité de 5 M€ par rapport au premier semestre de l'exercice précédent ainsi que par des plus-values de cession d'actifs en progression de +1,9 M€.

Retraité de l'impact de Sport4Lux et du parc Belantis, l'EBO des Parcs de Loisirs est en baisse de -4,5 M€ au 31 mars 2026, en raison d'une faible hausse des ventes sur le premier semestre (+1,8%) et d'une progression des charges d'exploitation liée aux nouvelles attractions à venir. Les résultats de cette business unit à date ne sont pas représentatifs de la performance attendue sur l'année : le second semestre représente environ 75% de l'activité annuelle.

L'EBO de la Business unit Distribution & Hospitality se porte à 45,1 M€ contre 43,3 M€ à la même période de l'exercice précédent, soit une progression de 4,3%.

L'EBO des Holdings et supports s'élève à -7,7 M€ contre -9 M€ au 31 mars 2025.

1.4 Investissements industriels

(en millions d'euros)	1er Semestre 2025/2026 Périmètre réel (1)	% du CA 2025/2026 Périmètre réel	1er Semestre 2025/2026 Périmètre comparable (2)	1er Semestre 2024/2025 Périmètre réel (3)	% du CA 2024/2025 Périmètre réel	Variation % Périmètre réel (1) - (3) / (3)	Variation % Périmètre comparable (2) - (3) / (3)
Domaines skiables et activités outdoor	51,8	9,4%	51,6	60,0	11,4%	-13,7%	-14,0%
Parcs de loisirs	78,4	34,2%	73,7	73,3	32,9%	7,0%	0,6%
Distribution & Hospitality	6,7	6,6%	6,7	3,0	2,9%	122,5%	122,5%
Holdings et Supports	5,5	NA	5,5	1,4	NA	281,2%	281,2%
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS	142,3	16,1%	137,4	137,7	16,2%	3,3%	-0,2%

(2) Les données à périmètre comparable excluent le résultat du domaine skiable de Pralognan-la-Vanoise, consolidé depuis le 1^{er} novembre 2025, celui du parc de loisirs Belantis consolidé depuis le 3 avril 2025 et celui de Sport4Lux (Groupe Urban) consolidé depuis le 7 novembre 2025.

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. Cependant, 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 et Activités Outdoor, les investissements hors Pralognan représentent 51,6 M€ et se composent, essentiellement, de remontées mécaniques, d'appareils d'enneigement et de damage. Par rapport au premier semestre 2024/2025, ils sont en baisse de 8,4 M€ à périmètre comparable.

Dans les Parcs de loisirs, ils s'élèvent à 78,4 M€ à périmètre réel et à 73,7 M€ en retraçant les investissements de Sport4Lux et Belantis. Ils sont en hausse de 0,4 M€ comparé au 1^{er} semestre de l'exercice 2024/2025. Comme les années précédentes, ils résultent d'un programme volontariste d'investissements permettant d'accueillir davantage de clients et d'offrir des expériences immersives générant un niveau de satisfaction élevé.

Dans la Business Unit Distribution & Hospitality, les investissements nets s'élèvent à 6,7 M€. A la même période sur l'exercice précédent, ils s'élevaient à 3 M€. Ils correspondent pour l'essentiel aux travaux et aménagements dans les hôtels et résidences de tourisme.

Dans les Holdings et supports, les investissements se portent à 5,5 M€. A la même période sur l'exercice précédent, ils s'élevaient à 1,4 M€. Ils correspondent pour l'essentiel aux investissements dans les outils de billetterie et ERP, les sites internet, le CRM et les data lakes au service de nos trois business units.

1.5 Résultat Opérationnel

(en millions d'euros)	1er Semestre 2025/2026 Périmètre réel (1)	1er Semestre 2025/2026 Périmètre comparable (2)	1er Semestre 2024/2025 Périmètre réel (3)	Variation % Périmètre réel (1) - (3) / (3)	Variation % Périmètre comparable (2) - (3) / (3)
Excédent brut opérationnel	327,7	328,5	312,2	5,0%	5%
Dotations aux amortissements et provisions	-117,2	-116,1	-104,7	11,9%	11%
Autres produits et charges opérationnels	6,9	6,9	0,0	NA	NA
RESULTAT OPERATIONNEL	217,4	219,2	207,5	4,8%	5,7%

(2) Les données à périmètre comparable excluent le résultat du domaine skiable de Pralognan-la-Vanoise, consolidé depuis le 1^{er} novembre 2025, celui du parc de loisirs Belantis consolidé depuis le 3 avril 2025 et celui de Sport4Lux (Groupe Urban) consolidé depuis le 7 novembre 2025.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2026 s'élève à 217,4 M€ à périmètre réel et à 219,2 M€ à périmètre comparable, contre 207,5 M€ au 31 mars 2025. Retraité du résultat de cession lié à la sortie de Chaplin's By Grévin pour 6,9 M€, le résultat opérationnel à périmètre comparable se porte à 212,3 M€, soit une croissance de 2,3% par rapport au 31 mars 2025.

Les dotations aux amortissements et provisions progressent également de 11,4 M€ pour atteindre 116,1 M€ à périmètre comparable, en lien avec la politique d'investissement du Groupe.

Une plus-value de 6,9 M€ a été comptabilisée suite à la cession de Chaplin's World By Grévin le 31 mars à la Compagnie Chargeurs Invest. Elle résulte principalement d'un impairment des droits d'utilisation IFRS 16 constaté les années antérieures.

1.6 Résultat Net

Le coût de la dette diminue de 0,8 M€ pour atteindre 22,5 M€ au 31 mars 2026.

Le Groupe a comptabilisé une charge d'impôt courante et différée de - 49,2 M€. Le taux d'imposition effectif ressort à 25,4% contre 26,4% au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Retraité de la plus-value de cession de Chaplin's World By Grévin, le taux ressort à 26,3%.

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à + 12,6 M€ contre + 11,7 M€ en mars 2025.

Le Résultat Net Part du Groupe s'élève ainsi à + 144,6 M€ contre de + 134,3 M€ au premier semestre de l'exercice précédent.

1.7 Free cash-flow opérationnel

(en millions d'euros)	1er Semestre 2025/2026	1er Semestre 2024/2025
Capacité d'autofinancement des activités poursuivies après coût endettement et impôts	256,7	247,5
Coût de l'endettement net	12,4	14,1
Charge d'impôt courante et différée	49,4	48,3
Variation du fonds de roulement et divers	109,3	106,0
Impôt versé	-19,1	-19,1
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION	408,8	396,9
Investissements industriels nets (hors BFR immobilisations)	-133,0	-120,9
Variation créances et dettes s/immobilisations	-9,3	-16,8
FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL	266,5	259,2

La capacité d'autofinancement progresse de 9,2 M€ et s'élève à 256,7 M€, contre 247,5 M€ au 31 mars 2025.

Après prise en compte de la variation du besoin en fonds de roulement pour 109,3 M€, des investissements industriels pour -133 M€, ainsi que des variations de créances et dettes sur immobilisations pour -9,3 M€, le *free cash-flow* opérationnel s'élève à 266,5 M€ contre 259,2 M€ au premier semestre 2024/2025.

1.8 Variation de la trésorerie

(en millions d'euros)	1er Semestre 2025/2026	1er Semestre 2024/2025
FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL	266,5	259,2
Investissements financiers nets	-10,0	1,7
Décaissements sur achats de titres de sociétés contrôlées	-0,3	-6,3
Variation des dettes financières et dettes de loyers	-198,9	-197,8
Variation de périmètre	-7,6	-0,6
Dividendes (y compris minoritaires des filiales)	-60,9	-54,9
Intérêts financiers bruts versés	-9,1	-12,1
Autres variations	-0,8	0,6
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	-21,1	-10,3

Les décaissements sur achats de titres de sociétés contrôlés pour -0,3 M€ correspondent pour l'essentiel à l'acquisition des 20% de minoritaires restant de Chalet Time par l'intermédiaire de la société Mountain Collection Immobilier.

La ligne « Variation de périmètre » intègre principalement l'acquisition de la société Sport4Lux au Luxembourg pour 7 M€.

Le Groupe a remboursé des emprunts obligataires souscrit pour 10 M€, le PGE pour 25 M€, et l'intégralité de ses tirages NEU CP à hauteur de 162,2 M€. Il a également remboursé des dettes locatives pour 16,8 M€ et d'autres emprunts pour 9,8 M€. D'autre part, le Groupe a souscrit un nouvel emprunt de 25 M€.

La maison-mère du groupe a procédé courant mars 2026 au versement de dividendes pour un montant de 55,8 M€ contre 50,6 M€ l'exercice précédent.

1.9 Evènements postérieurs à la clôture

- **Ouverture d'une nouvelle liaison ferroviaire de nuit au départ des Pays-Bas et de la Belgique vers les Alpes françaises**

Pour la saison 2026/27, TravelFactory, filiale de la Compagnie des Alpes prévoit d'ouvrir une nouvelle liaison de train de nuit couchettes au départ d'Amsterdam, Rotterdam, Anvers et Bruxelles et à destination de Bourg-Saint-Maurice en Tarentaise via Moûtiers et Aime-la-Plagne.

Parallèlement, le train de nuit entre Paris et Bourg-Saint-Maurice, mis en place lors de l'hiver 2024/25, sera aussi redéployé la saison prochaine.

- **Fin de la délégation du domaine skiable de Tignes**

Le 31 mai 2026 sera le dernier jour, pour la STGM, filiale à 78% de la Compagnie des Alpes, de l'exploitation du domaine skiable de Tignes. La responsabilité du domaine sera transmise le 1er juin à la société publique locale (SPL) ALTTA.

Comme prévu dans le contrat de la DSP, la Compagnie des Alpes va percevoir une indemnité pour ses biens de retour (biens nécessaires au fonctionnement du domaine) correspondant à leur valeur nette comptable. La quote-part revenant à la Compagnie des Alpes, soit 78% du total, représente plus de 76 M€. Cette indemnité qui sera versée au plus tard le 31 mai 2026 aura un impact net sur la trésorerie de l'exercice, pas sur le compte de résultat.

A cela s'ajouteront des produits de cession relatifs aux biens de reprise (biens appartenant à la STGM utiles au fonctionnement du domaine), ainsi qu'aux biens propres de la STGM (en cours de négociation). Les produits de ces cessions auront un impact positif sur l'EBO 2025/26 de la Compagnie des Alpes.

- **Lancement d'une nouvelle génération de dameuse électrique**

La Compagnie des Alpes et Prinoth, l'un des principaux constructeurs de dameuses, ont annoncé le 21 avril dernier le lancement d'une dameuse électrique de forte puissance capable de répondre aux exigences de rendement du ski alpin tout en étant produite à l'échelle industrielle, ce qui représente une première mondiale.

A la demande de la Compagnie des Alpes, Prinoth plantera dès cette année une ligne d'assemblage dédiée à Montmélian, en Savoie. Cette décision stratégique garantit une souveraineté industrielle indispensable et contribue à l'emploi local en fonction de la montée en charge de la ligne d'assemblage, créant un écosystème où l'innovation est produite là même où elle est utilisée.

Dès l'automne 2026, trois premiers modèles de cette dameuse Leitwolf LTE-Motion devraient entrer en service en service à Serre Chevalier, Val d'Isère (secteur de Bonneval-sur-Arc) et La Plagne.

II - COMPTES CONSOLIDÉS, RÉSUMÉS ET ANNEXES

1. COMPTE DE RESULTAT, BILAN CONSOLIDE, TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 MARS 2026

COMPTE DE RESULTAT

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/03/2026	31/03/2025
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.1	882 735	849 542
Autres produits liés à l'activité		4 357	2 635
Production stockée		480	1
Achats consommés		-97 539	-101 205
Services extérieurs		-139 565	-133 638
Impôts, taxes et versements assimilés		-36 325	-33 806
Charges de personnel, intéressement et participation		-255 109	-234 896
Autres charges et produits d'exploitation	4.3	-31 384	-36 467
EXCEDENT BRUT OPERATIONNEL	4.2	327 650	312 167
Dotations aux amortissements et provisions		-117 164	-104 685
Autres produits et charges opérationnels	4.4	6 866	-19
RESULTAT OPERATIONNEL		217 353	207 463
Coût de l'endettement brut		-24 174	-25 894
Produits de trésorerie & équiv. de trésorerie		1 693	2 601
COUT DE L'ENDETTEMENT NET	4.5	-22 481	-23 293
Autres produits et charges financiers	4.5	-887	-1 072
Charge d'impôt	4.6	-49 221	-48 323
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	4.7	12 572	11 664
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES		157 336	146 439
RESULTAT NET		157 336	146 439
Résultat net - part des participations ne donnant pas le contrôle		12 776	12 157
RESULTAT NET PART DES ACTIONNAIRES DE LA MAISON-MERE		144 560	134 281
Résultat net part des actionnaires de la maison-mère, par action		2,85 €	2,65 €
Résultat net part des actionnaires de la maison-mère, dilué par action		2,84 €	2,52 €

BILAN ACTIF

(en milliers d'euros)

	Notes	31/03/2026	30/09/2025
Ecarts d'acquisition (goodwills)	5.1	403 913	396 822
Immobilisations incorporelles	5.2	162 320	161 671
Immobilisations corporelles	5.3	989 017	920 346
Immobilisations du domaine concédé	5.3	649 151	647 421
Droit d'utilisation de l'actif IFRS16	7	545 595	496 326
Participations dans des entreprises associées	5.4	132 379	125 934
Actifs financiers non courants	5.6	34 305	23 230
Impôts différés actifs	5.11	13 276	12 698
ACTIFS NON COURANTS		2 929 955	2 784 448
Stocks		37 142	33 546
Créances d'exploitation	5.5	138 167	96 293
Autres créances	5.6	45 521	33 294
Impôts courants	5.6	12 875	1 242
Actifs financiers courants	5.6	1 752	161
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.7	133 988	160 575
ACTIFS COURANTS		369 444	325 111
Actifs destinés à être cédés	5.14	106 160	126 290
TOTAL ACTIF		3 405 560	3 235 848

BILAN PASSIF

(en milliers d'euros)

	Notes	31/03/2026	30/09/2025
CAPITAUX PROPRES			
Capital		25 364	25 364
Primes liées au capital		615 417	621 265
Réserves		543 596	445 686
CAPITAUX PROPRES - PART DES ACTIONNAIRES DE LA MAISON MÈRE		1 184 377	1 092 315
Capitaux propres - part des participations ne donnant pas le contrôle		65 014	60 672
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		1 249 391	1 152 987
Provisions non courantes	5.9	47 575	47 470
Dettes financières non courantes	5.10	682 684	668 482
Dette de loyers - Part non courante	5.10	528 005	480 325
Impôts différés passifs	5.11	45 850	43 723
PASSIFS NON COURANTS		1 304 114	1 240 000
Provisions courantes	5.9	21 777	22 721
Dettes financières courantes	5.10	142 540	315 820
Dette de loyers - Part courante	5.10	49 314	40 407
Dettes d'exploitation	5.12	438 405	300 544
Impôts courants		44 726	3 392
Autres dettes	5.12	153 926	131 475
PASSIFS COURANTS		850 687	814 360
Passifs destinés à être cédés	5.14	1 368	28 501
TOTAL PASSIF		3 405 560	3 235 848

Etat du Résultat global

(en milliers d'euros)

	31/03/2026	31/03/2025
Profit net de juste valeur, brut d'impôts		
Couvertures de flux de trésorerie	3 188	1 026
Différences de conversion	-46	47
Incidence des opérations dans les mises en équivalence	-53	-296
Effets d'impôts rattachés à ces éléments	-824	-265
SOUS-TOTAL : ÉLÉMENTS RECYCLABLES EN RÉSULTAT	2 265	512
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	168	175
Gains (Pertes) actuariels sur avantages au personnel	814	2 279
Quote-part des autres éléments recyclables du résultat global des sociétés mises en équivalence	37	38
Effets d'impôts rattachés à ces éléments	-210	-594
SOUS-TOTAL : ÉLÉMENTS NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT	809	1 899
RESULTAT DE LA PÉRIODE	157 336	146 439
TOTAL DES PRODUITS COMPTABILISÉS DURANT LA PÉRIODE	160 410	148 849
Revenant		
aux actionnaires de la société	147 570	136 594
aux participations ne donnant pas le contrôle	12 841	12 256

(en milliers d'euros)	Capital	Primes liées au capital	Réévaluation des instruments Financiers	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
SITUATION AU 30 SEPTEMBRE 2024	25 311	621 265	-2 925	-2 674	300 536	92 444	1 033 956	55 640	1 089 596
Augmentation de capital CDA	53				-53		-		-
Résultat net 2025						107 087	107 087	10 960	118 046
Autres éléments du résultat global 2025			1 409	-38	1 000		2 371	120	2 491
Résultat global 2025			1 409	-38	1 000	107 087	109 457	11 080	120 537
Paiements fondés sur des actions					2 313		2 313		2 313
Affectation du résultat de l'exercice précédent					92 444	-92 444	-		-
Distribution de dividendes					- 50 594	-	50 594	-5 996	- 56 590
Autres variations					-2 817		-2 817	-51	- 2 868
SITUATION AU 30 SEPTEMBRE 2025	25 364	621 265	-1 516	-2 712	342 829	107 087	1 092 315	60 672	1 152 987
Augmentation de capital CDA							-		-
Résultat net 2026						144 560	144 560	12 776	157 336
Autres éléments du résultat global 2026			2 495	-46	561		3 010	64	3 074
Résultat global 2026			2 495	-46	561	144 560	147 570	12 841	160 410
Paiements fondés sur des actions					1 262		1 262		1 262
Affectation du résultat de l'exercice précédent					107 087	-107 087	-		-
Distribution de dividendes		-5 848			-49 913		-55 761	-8 460	-64 221
Autres variations					-1 008		-1 008	-40	-1 048
SITUATION AU 31 MARS 2026	25 364	615 417	979	-2 758	400 817	144 560	1 184 378	65 014	1 249 391

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)

	Notes	31/03/2026	31/03/2025
Résultat net part du groupe		144 560	134 281
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle		12 776	12 157
RÉSULTAT NET GLOBAL		157 336	146 439
Dotations et reprises sur amortissements et provisions		116 470	107 235
Plus ou moins values de cession		-8 974	-1 970
Quote-part dans le résultat des sociétés associées		-12 572	-11 664
Dividendes reçus des sociétés associées		6 014	6 423
Impact de la juste valeur et du taux effectif		-1 088	503
Autres		-457	547
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		256 729	247 513
Coût de l'endettement net		12 439	14 133
Charge d'impôt (y.c. impôts différés)		49 424	48 323
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔTS		318 591	309 969
Variation du besoin en fonds de roulement		109 304	106 002
Impôt versé		-19 129	-19 083
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION		408 767	396 888
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	6.1	-146 965	-141 783
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	6.1	4 677	4 103
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS		-142 288	-137 680
Acquisitions d'immobilisations financières et divers		0	-473
Cessions d'immobilisations financières		1	0
Prêts ou remboursements d'avances financières		-9 350	2 171
Variation de périmètre		-7 645	-627
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS		-16 994	1 071
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS		-159 282	-136 609
VARIATION DU CAPITAL		0	-4
DECAISSEMENTS SUR ACHATS DE TITRES DE SOCIÉTÉS CONTRÔLÉES		-1 422	-6 314
Dividendes versés aux actionnaires de la maison-mère		-55 761	-50 594
Dividendes versés aux minoritaires des filiales		-5 096	-4 355
DIVIDENDES VERSÉS NETS		-60 857	-54 949
Remboursement emprunts		-207 136	-182 465
Nouveaux emprunts		25 013	0
VARIATION DES DETTES FINANCIÈRES	6.3	-182 123	-182 465
VARIATION DES CRÉANCES ET DETTES DIVERSES		-1 944	2 388
INTÉRÊTS FINANCIERS BRUTS VERSÉS		-9 076	-12 137
VARIATION DES DETTES DE LOYERS	6.3	-16 758	-15 328
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX FINANCEMENTS		-272 180	-268 809
INCIDENCE DES AUTRES MOUVEMENTS		1 140	-1 755
VARIATION DE LA TRÉSORERIE DURANT LA PÉRIODE		-21 555	-10 285
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE		87 629	172 417
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	6.4	66 074	162 132

2. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Identité de la société mère

La société mère du Groupe est la Compagnie des Alpes, société anonyme, dont le siège social est situé 50-52, boulevard Haussmann, 75009 Paris (France).

Présentation du Groupe

Le groupe Compagnie des Alpes a pour activité principale la gestion d'équipements de loisirs. Il opère principalement dans les métiers de l'exploitation de Domaines skiabiles, d'activités outdoor, de Parcs de loisirs et d'activités sportives ainsi que dans le domaine de la Distribution & Hospitality (activités de tour-opérateurs, de distribution et d'hébergement).

Les états financiers consolidés du premier semestre 2025/2026 ont été arrêtés le 21 mai 2026 par le Conseil d'administration, qui en a autorisé la publication. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Faits marquants du semestre

La Compagnie des Alpes a enregistré au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2025/2026 un chiffre d'affaires consolidé de 882,7 M€, en hausse de +3,9% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2024/2025. A périmètre comparable, c'est-à-dire retraité de l'intégration du parc Belantis en Allemagne, du centre sportif Sport4Lux au Luxembourg et du domaine skiable de Pralognan La Vanoise, cette progression ressort à +3,1%.

L'Excédent Brut Opérationnel (EBO) est positif à hauteur de 327,7 M€ à périmètre réel et de 328,5 M€ à périmètre comparable au 31 mars 2026. Par comparaison avec l'exercice précédent, l'EBO est en hausse de 5% à périmètre réel et 5,2% à périmètre comparable.

Le Résultat Net Part du Groupe du semestre s'élève à +144,6 M€ contre +134,3 M€ à la même période de l'exercice précédent.

Renouvellements de contrats de délégation de service public

- **Grand Massif :**

Un nouvel accord de délégation de service public a été signé avec la commune de Magland le 3 mars 2026 portant la date de fin de cette DSP au 30 avril 2029.

Un 4^{ème} avenant a été signé le 19 décembre 2025 pour la commune de Sixt-Fer-à-Cheval, pour fixer le terme de la DSP au 30 septembre 2029.

- **Meribel Alpina :**

Un 3^{ème} avenant a été signé avec la commune de Brides-les-Bains le 4 novembre 2025 pour confier à Meribel Alpina la réalisation d'un parking, et prolonger la durée de la DSP jusqu'au 31 mai 2039.

- **SAP :**

Conformément à ce qui avait été indiqué dans les événements postérieurs à la clôture au 30/09/2025, le Syndicat Intercommunal de la Grande Plagne a retenu l'offre de la filiale de la Compagnie des Alpes pour l'exploitation de son domaine skiable, avec une nouvelle délégation de service public de 25 ans jusqu'au 10 juin 2052.

Cession de Chaplin's World By Grévin

La Compagnie des Alpes a annoncé le 31 mars avoir finalisé la cession de sa filiale - By Grévin SA - exploitant le site Chaplin's World à Vevey, en Suisse, à la Compagnie Chargeurs Invest. Les équipes actuellement en place sont toutes reprises sur site, à l'exception du dirigeant qui prendra d'autres fonctions au sein de la Compagnie des Alpes. Pour rappel, le site de Chaplin's World a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 5 millions d'euros pour l'exercice 2024/2025.

Le résultat de cession du site s'élève à + 6,9 M€ au 31 mars 2026.

Acquisition du principal centre de football à 5 et de padel au Luxembourg – Sport4Lux

Le 17 octobre 2025, la Compagnie des Alpes a finalisé, via sa filiale Urban Soccer l'acquisition pour 7 M€, de Sport4lux, un centre sportif premium situé à Munsbach.

1 - MODALITES DE PREPARATION

Déclaration de conformité

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mars 2026 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 2025 et prend en compte les normes et interprétations entrées en vigueur au 1er octobre 2025.

1.1 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 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés semestriels au 31 mars 2026 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 2026 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 principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos le 30 septembre 2025, à l'exception des normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union Européenne au 31 mars 2026 et des principes d'évaluation spécifiques aux arrêtés intermédiaires détaillés ci-après. Les textes supplémentaires applicables à compter des exercices ouverts au 1^{er} janvier 2025 sont les suivants : amendement IFRS 7 et IFRS 9 sur le classement et l'évaluation des instruments financiers, amendement IFRS 10 et IAS 28 sur la vente ou l'apport d'actifs entre un investisseur et une entité associée ou une coentreprise.

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 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, 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.

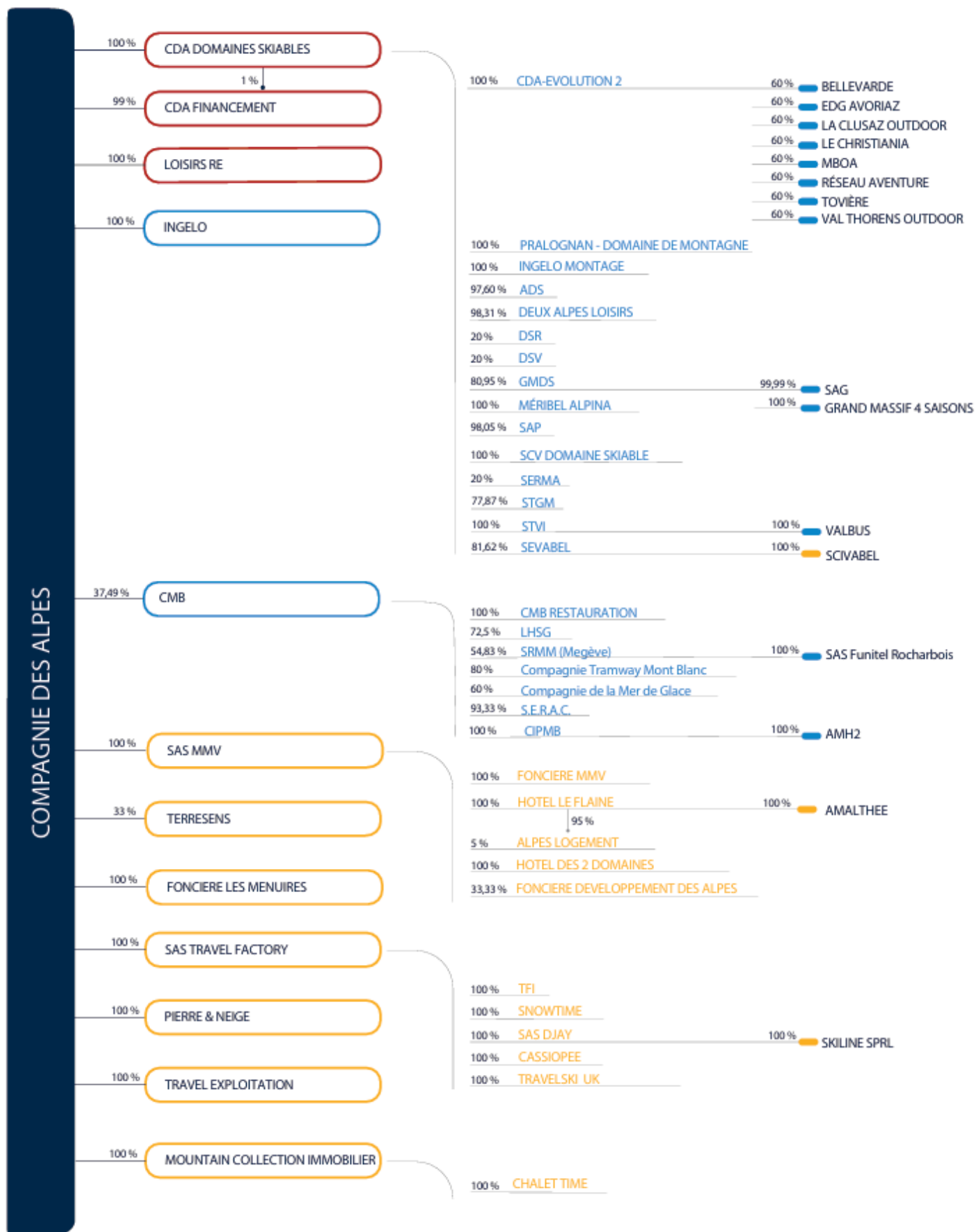
- pour le calcul du crédit ou de la charge d'impôt, le taux appliqué correspond au taux d'imposition en vigueur dans les pays où le Groupe est présent (soit pour la France, 25,83% en intégrant la contribution sociale sur les bénéfices).
- Frais de personnel :
Pour les sociétés d'exploitation, le principe est le rattachement au semestre bénéficiaire de l'exercice des charges d'intéressement et de participation des salariés :
 - pour l'activité Domaines skiabiles et activités outdoor ainsi que pour l'activité Distribution & Hospitality, enregistrement au 31 mars de la charge prévisionnelle annuelle,
 - pour l'activité Parcs 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.

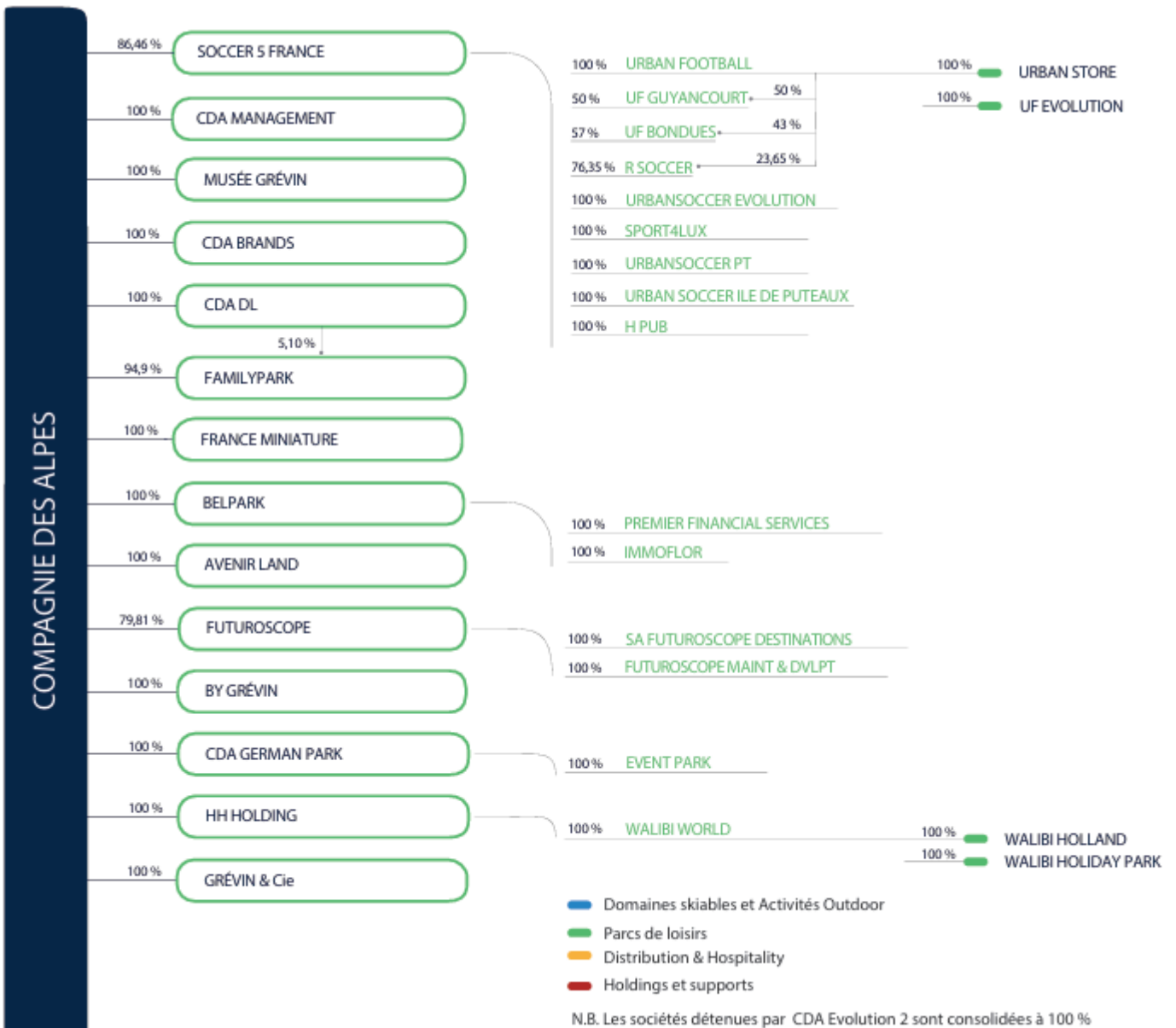
1.2 Hypothèses clés et appréciations

L'élaboration des comptes consolidés en application des normes IFRS repose sur des hypothèses et estimations déterminées par la Direction générale pour calculer la valeur des actifs et des passifs à la date de clôture du bilan et celle des produits et charges de l'exercice. Les résultats réels pourraient s'avérer différents de ces estimations.

Les principales sources d'incertitude relatives aux hypothèses-clés et aux appréciations portent sur les écarts d'acquisition (note 5.1), les estimations des valeurs des entreprises associées (note 5.4) ainsi que sur les actifs financiers à la juste valeur (note 5.6).

2 - ORGANIGRAMME DU GROUPE COMPAGNIE DES ALPES





3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe a décidé de consolider la société Pralognan - Domaine de Montagne, créée en juillet 2025 pour devenir l'exploitant de la concession de service public du domaine de Pralognan la Vanoise dont le contrat débutait au 1^{er} novembre 2025.

Par ailleurs la société Soccer 5 France a également procédé le 17 octobre 2025 au rachat de 100% des parts de la société Sport4Lux, au Luxembourg pour une valeur de 7 M€.

D'autre part, le groupe a procédé, par l'intermédiaire de Mountain Collection Immobilier, au rachat des 20% de minoritaires restant sur la société Chalet Time. La détention de la société par le Groupe passe donc à 100%.

Enfin, le Groupe a réalisé durant le premier semestre 2025/2026 plusieurs fusions de sociétés du périmètre Urban Soccer en vue de rationaliser l'organigramme : Urbansoccer Services a été fusionnée au 1^{er} octobre 2025 avec Soccer 5 France ; Soccer Five Lyon, Soccer Five Saint-Etienne, Soccer Cap Malo ont été fusionnées au 1^{er} octobre 2025 avec Urban Soccer Ouest, qui a été renommée Urbansoccer Evolution ; UF Nanterre, UF Ivry, UF Rennes, UF Aubervilliers, UF Gennevilliers, UF Orsay et UF Villeuneuve Loubet ont été fusionnées au 1^{er} octobre 2025 avec UF Courcouronnes, qui s'appelle désormais UF Evolution ; UF Meudon a été absorbée au 1^{er} février 2026 par Urban Football.

L'ensemble de ces opérations de fusion n'a aucun impact sur le périmètre de consolidation et les données financières au 31 mars 2026.

4 - INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

L'information synthétique destinée à l'analyse stratégique et à la prise de décision de la présidence et de la direction générale déléguée du Groupe (notion de principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8) est articulée autour des indicateurs suivants déclinés par secteur opérationnel :

- Chiffre d'affaires
- Excédent Brut Opérationnel (EBO) et taux de marge sur EBO : l'EBO mesure la performance opérationnelle courante des secteurs (chiffre d'affaires – coûts directs, ces derniers incluant les refacturations de prestations opérationnelles des sociétés de support et des holdings et, depuis le 1^{er} octobre 2022, les prestations de holdings de CDA SA)
- Investissements industriels nets et taux d'investissements industriels nets (investissements/CA).

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires des Domaines skiables est pour l'essentiel constitué des ventes de titres de transport de remontées mécaniques (environ 95 % du chiffre d'affaires du métier).

Le chiffre d'affaires des Parcs de loisirs est constitué, d'une part, des ventes de billets d'entrée (environ 55 % du chiffre d'affaires du métier) et, d'autre part, des activités hôtelières, de restauration, boutiques, services marchands et diverses activités annexes.

Le chiffre d'affaires du secteur Distribution & Hospitality est constitué d'une part, de l'activité hébergement, tours opérateurs, agences immobilières et d'autre part, des activités de restauration, bien-être, loisirs et autres en lien avec l'hébergement.

La performance par zone géographique est présentée en distinguant les activités françaises des activités hors France basées sur la destination du chiffre d'affaires réalisé.

Zone géographique (en milliers d'euros)	Domaines skiables et activités outdoor	Parcs de Loisirs	Distribution & Hospitality	TOTAL
France	552 308	169 523	98 913	820 744
Hors France	0	59 719	2 272	61 991
Total au 31/03/2026	552 308	229 242	101 185	882 735
France	524 373	163 455	99 824	787 652
Hors France	0	59 344	2 547	61 890
Total au 31/03/2025	524 373	222 799	102 371	849 543

4.2 Excédent Brut Opérationnel par secteur d'activité

L'excédent brut opérationnel s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31/03/2026			31/03/2025		
	Chiffre d'affaires	EXCÉDENT BRUT OPÉRATIONNEL	Marge opérationnelle (EBO/CA)	Chiffre d'affaires	EXCÉDENT BRUT OPÉRATIONNEL	Marge opérationnelle (EBO/CA)
Domaines skiables et activités outdoor	552 308	293 114	53,1%	524 373	273 984	52,2%
Parcs de Loisirs	229 242	-2 863	-1,2%	222 799	3 916	1,8%
Distribution & Hospitality	101 185	45 147	44,6%	102 371	43 274	42,3%
Holdings & Supports	0	-7 748	NA	0	-9 007	NA
TOTAL	882 735	327 650	37,1%	849 542	312 167	36,7%

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

(en milliers d'euros)	31/03/2026		31/03/2025	
	INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS	Taux d'investissement (Inv/CA)	INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS	Taux d'investissement (Inv/CA)
Domaines skiables et activités outdoor	51 770	9,4%	59 974	11,4%
Parcs de Loisirs	78 408	34,2%	73 285	32,9%
Distribution & Hospitality	6 651	6,6%	2 989	2,9%
Holdings & Supports	5 459	NA	1 432	NA
TOTAL	142 288	16,1%	137 680	16,2%

4.3 Autres charges et produits d'exploitation

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Redevances de DSP, de marques et autres	-38 460	-37 116
PV de cession d'actifs	3 481	1 970
Dotations/Reprises sur provisions	2 570	-548
Autres produits et charges	1 025	-773
AUTRES CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION	-31 384	-36 467

4.4 Autres produits et charges opérationnels

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Plus value de cession de Chaplin's By Grévin	6 861	
Autres	5	-19
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	6 866	-19

Les autres produits opérationnels correspondent à la plus-value de 6,9 M€ dégagée lors de la cession de Chaplin's World By Grévin à la Compagnie Chargeurs Invest le 31 mars 2026.

4.5 Coût de l'endettement, autres produits et charges financiers

Coût de l'endettement

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Charges d'intérêts sur emprunts	-14 132	-16 734
Charges d'intérêts sur dette de loyers	-10 042	-9 160
Produits de trésorerie & équivalent de trésorerie	1 693	2 601
COÛT DE L'ENDETTEMENT NET	-22 481	-23 293
Pertes sur opérations financières *	-583	-673
Autres résultats financiers	-424	-157
Résultat de change	-18	2
Effet sur le résultat des titres évalués en JVR **	137	-182
Dépréciation des créances financières	0	-63
Dividendes perçus	1	1
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	-887	-1 072

* Quote-parts de pertes de sociétés non consolidées (en transparence fiscale)

** Y compris les provisions pour pertes des filiales

4.6 Charge d'impôt

La charge d'impôt se décompose en :

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Impôt exigible	-48 808	-45 024
Impôt différé	-413	-3 299
TOTAL	-49 221	-48 323

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, y compris le résultat des activités abandonnées prises en compte dans l'intégration fiscale, avant l'impôt et avant prise en compte des pertes de valeur sur écarts d'acquisition).

Le rapprochement entre la charge d'impôt et le résultat avant impôt se résume comme suit :

	31/03/2026	31/03/2025
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	206 557	194 762
Taux d'impôt en vigueur	25,00%	25,00%
Charge d'impôt théorique	51 639	48 690
Effet des :		
Ecart sur les taux d'imposition par rapport au taux théorique	1 188	1 807
Charges non déductibles / produits non taxables	-742	522
Déficits reportables non activés	208	194
Résultat des entreprises associées comptabilisé net d'impôts	-3 143	-2 916
Autres	70	26
TOTAL CHARGE D'IMPÔT	49 221	48 323

Le Groupe a un historique solide de bénéfices et les impôts différés actifs sur reports déficitaires relèvent principalement des pertes liées à la crise sanitaire, non récurrentes. Le délai de recouvrement de ces impôts différés actifs sur reports déficitaires est usuellement de cinq ans. Les projections à cinq ans qui sous-tendent la reconnaissance de ces impôts différés actifs sont alignées sur les hypothèses utilisées pour les tests de valeurs des actifs immobilisés.

Amendement IAS 12 : « Pilier II » :

En décembre 2021, l'OCDE a publié un projet de réforme des règles fiscales internationales proposant la mise en place d'un impôt sur les bénéfices minimal de 15 % pour les groupes multinationaux (« Règles globales de lutte contre l'érosion de la base d'imposition » ou « Règles GloBE » du Pilier II). En décembre 2022, le Conseil de l'Union européenne a adopté la Directive « Pilier II », qui vise à transposer les Règles GloBE.

Le Groupe Compagnie des Alpes a appliqué l'exception prévue par l'amendement de l'IAS 12 publié le 23 mai 2023 concernant la comptabilisation et la publication des impôts différés en lien avec Pilier II. En conséquence, aucun impôt différé n'a été comptabilisé dans les comptes consolidés à la clôture de l'exercice précédent et au 31 mars 2026, au titre d'éventuels impôts complémentaires.

Les premières analyses qui ont été réalisées par le Groupe sur la base des périodes antérieures indiquent que l'incidence de l'application de cette réforme sera non significative, sur la base du périmètre actuel et compte tenu des taux d'imposition dans les juridictions où le Groupe opère.

4.7 Quote-part dans le résultat des sociétés associées

Sociétés <i>(en millions d'euros)</i>	Pays	Quote part résultat de sociétés associées
31/03/2025		
Groupe Cie du Mont-Blanc	France	5,2
SERMA (Avoriaz)	France	4,0
DSV (Valmorel)	France	0,9
DSR (La Rosière)	France	1,6
TOTAL		11,7
31/03/2026		
Groupe Cie du Mont-Blanc	France	4,7
SERMA (Avoriaz)	France	4,8
DSV (Valmorel)	France	1,1
DSR (La Rosière)	France	1,8
Terrésens	France	0,1
TOTAL		12,6

5 – INFORMATION SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

5.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur nette
Au 30/09/2024	491 822	-117 017	374 805
Variation de périmètre	22 026	0	22 026
Autres variations	-9	0	-9
Au 30/09/2025	513 839	-117 017	396 822
Variation de périmètre	7 091	0	7 091
Autres variations	0	0	0
Au 31/03/2026	520 930	-117 017	403 913

La ligne « Variation de périmètre » intègre l'acquisition de deux fonds de commerce (Elpro et Sainte-Foy) par CDA Evolution2 ainsi que l'acquisition de Sport4lux par Urban Soccer.

Au 31 mars 2026, les écarts d'acquisition nets se répartissent comme suit, par grands pôles d'activité du Groupe.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2026	30/09/2025
Domaines skiables et Activités Outdoor	137 377	136 976
Parcs de Loisirs	223 877	217 187
Distribution & Hospitality	42 659	42 659
Holdings & Supports	0	0
TOTAL	403 913	396 822

5.2 Immobilisations incorporelles

Par nature, les actifs incorporels se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	Au 30/09/2025	Acquisitions	Cessions	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Actif destinés à être cédés	Autres variations	Au 31/03/2026
Valeurs brutes									
Droits d'usage	82 344	0	-493			0	0	1 187	83 038
Logiciels	77 980	5 418	-397			37	0	5 548	88 586
Sites internet	12 071	234	-516			0	0	528	12 317
Fonds commerciaux	12 599	0	0			0	0	0	12 599
Marques	95 615	0	0			0		0	95 615
Contrats et relations clients attachés	10 237	0	0			0	0	0	10 237
Concession échangeur Parc Astérix	6 341	0	0			0		2	6 343
Films et œuvres cinématographiques	14 567	256	-1 169			0	0	1 400	15 054
Autres immobilisations incorporelles	21 355	802	-771			0	-84	476	21 778
Immobilisations incorporelles en cours	8 629	2 128	0			0	0	-6 044	4 713
SOUS-TOTAL DES VALEURS BRUTES	341 738	8 838	-3 346			37	-84	3 097	350 280
Amortissements et dépréciations									
Amort. Droits d'usage	-76 311			-228	0	0	0	0	-76 539
Amort. /Logiciels	-47 562			-6 318	397	-8	0	-1	-53 492
Amorti/ Sites internet	-8 653			-342	516	0	0	7	-8 472
Amort. Fonds commerciaux	-8 723			-117	0	0	0	0	-8 840
Amort. Contrats et relations clients attachés	-5 011			-950	0	0	0	0	-5 961
Amort. Concession échangeur Parc Astérix	-2 340			-32	0	0		0	-2 372
Amort. Films et œuvres cinémathographiques	-11 315			-792	1 169	0	0	9	-10 929
Amort. Autres immobilisations incorporelles	-20 152			-1 958	771	0	0	-16	-21 355
SOUS-TOTAL DES AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS	-180 067			-10 737	2 853	-8	0	-1	-187 960
VALEURS NETTES	161 671	8 838	-3 346	-10 737	2 853	29	-84	3 096	162 320

Les investissements du semestre sont principalement composés de dépenses relatives à des sites Internet, des projets digitaux (ERP, CRM, déploiement de data lakes) ainsi qu'à des logiciels informatiques.

La ligne « marques » comprend les marques Grévin, Walibi, Familypark, Snowtime, Evolution 2, MMV et Urban.

5.3 Immobilisations corporelles (en propre et du domaine concédé)

Par nature, les actifs corporels se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	Au 30/09/2025	Acquisitions	Acquisitions en crédit-bail (IFRS 9)	Subventions	Cessions	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Actifs destinés à être	Autres	Au 31/03/2026
Valeurs brutes											
Terrains et aménagements	114 281	6 574			-241				-6 217	98	114 495
Travaux de pistes	117 875	81			-135					4 876	122 497
Enneigement artificiel	198 008	65								5 665	203 738
Immeubles, bureaux, commerces, locaux	625 757	5 109			-3 355			1 653	-106	18 839	647 897
Hôtels et Résidences de tourisme	155 386	2 567			-31					-725	157 797
Remontées mécaniques	914 153	467			-1 115					56 910	970 415
Engins de damage	41 390	2 664			-3 118					1 363	42 239
Attractions	686 445	1 996			-165					5 071	693 347
Matériels et mobiliers	297 381	4 419			-2 125			183		9 179	309 037
Autres immobilisations corporelles	128 122	1 291		-833	-704			71	316	1 384	129 647
Immobilisations corporelles en cours	185 539	102 333	23 045		-57					-104 990	205 870
Avances et acomptes versés sur immobilisations	5 656	1 968								-1 413	6 211
SOUS-TOTAL DES VALEURS BRUTES	3 470 593	129 534	23 045	-833	-11 046			1 907	-6 007	-3 943	3 603 250
Amortissements											
Terrains et aménagements	-36 059					-225					-36 284
Travaux de pistes	-59 472					-1 884	135				-61 221
Enneigement artificiel	-141 251					-2 994					-144 245
Immeubles, bureaux, commerces, locaux	-364 069					-14 398	4 826	-615		266	-373 990
Hôtels et Résidences de tourisme	-56 756					-4 325	17				-61 064
Remontées mécaniques	-539 951					-19 289	1 270		-347	3 009	-555 308
Engins de damage	-33 577					-2 127	3 108				-32 596
Attractions	-376 746					-16 282	151			41	-392 836
Matériels et mobiliers	-202 937					-9 847	518	-39		-127	-212 433
Autres immobilisations corporelles	-92 008					-4 266	1 352			-182	-95 104
SOUS-TOTAL DES AMORTISSEMENTS	-1 902 826					-75 637	11 377	-654	-347	3 007	-1 965 081
VALEURS NETTES	1 567 767	129 534	23 045	-833	-11 046	-75 637	11 377	1 253	-6 354	-936	1 638 169
Valeurs brutes immobilisations en propre	1 980 983	98 749	23 045	-496	-8 211			1 909	210	-6 105	2 090 084
Amortissements immobilisations en propre	-1 060 637					-45 773	7 811	-656		-1 812	-1 101 067
VALEURS NETTES IMMOBILISATIONS EN PROPRE	920 346	98 749	23 045	-496	-8 211	-45 773	7 811	1 253	210	-7 916	989 017
Valeurs brutes immobilisations domaine concédé	1 489 610	30 785		-337	-2 835				-6 217	5 253	1 516 259
Amortissements immobilisations domaine concédé	-842 189					-29 865	3 566		-347	1 727	-867 108
VALEURS NETTES IMMOBILISATIONS DOMAINE CONCEDE	647 421	30 785		-337	-2 835	-29 865	3 566		-6 564	6 980	649 151
VALEURS NETTES	1 567 767	129 534	23 045	-833	-11 046	-75 638	11 377	1 253	-6 354	-936	1 638 168

*Intègre les projets en crédit-bail ne rentrant pas dans le champs d'application de la norme IFRS 16 dans la mesure où le Groupe détient le contrôle de l'actif.

Les projets sont retraités conformément à la norme IFRS 9 avec la comptabilisation d'un actif et d'une dette correspondant à la situation d'avancement de travaux à la date de clôture

Les investissements bruts de la période s'élèvent à 129,5 M€ et s'analysent principalement de la façon suivante :

- pour le secteur Domaines skiabiles (32,8 M€), il s'agit, d'une part, de la fin des programmes d'investissement préalables à la saison d'hiver 2024/2025 et, d'autre part, des premiers travaux relatifs à la saison 2025/2026. Ils correspondent, pour l'essentiel, aux investissements relatifs à l'aménagement des Domaines skiabiles (travaux de pistes, remontées mécaniques, neige de culture) ;
- pour le secteur Parcs de loisirs (91,6 M€), ils se répartissent en investissements d'attractivité et en investissements de maintien et divers ;
- pour le secteur Distribution & Hospitality (4,9 M€), ils correspondent pour l'essentiel aux travaux et aménagements dans les hôtels et résidences de tourisme ;
- la colonne « Variations de périmètre » intègre les immobilisations de la société SPORT4LUX, consolidée depuis le 17 octobre 2025, les immobilisations des fonds de commerces Elpro et Sainte-Foy rachetés par Evolution2
- la colonne « actifs destinés à être cédés » intègre le reclassement des immobilisations de la Société du Téléphérique de la Grande Motte devant être cédées fin mai 2026 ;
- enfin, la colonne « Autres » contient essentiellement l'affectation des immobilisations en cours au 31 mars 2026, les mises au rebut et les écarts de conversion.

La ventilation par secteurs d'activité et zones géographiques est la suivante :

REGION OU PAYS <i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	Domaines skiables et Activités Outdoor	Parcs de loisirs	Distribution & Hospitality	Holdings & supports	31/03/2026	30/09/2025
FRANCE		680 850	557 378	168 072	33 430	1 439 730	1 382 138
AUTRES (hors France)		0	359 740	1 018	0	360 758	347 300
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES		680 850	917 118	169 090	33 430	1 800 488	1 729 438
Immobilisations incorporelles	5.2	6 271	81 684	42 747	31 618	162 320	161 671
Immobilisations corporelles	5.3	674 579	835 434	126 343	1 812	1 638 168	1 567 767
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES AU BILAN		680 850	917 118	169 090	33 430	1 800 488	1 729 438

5.4 Participations dans les entreprises associées

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2026	30/09/2025
VALEUR DES TITRES AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	125 934	115 059
Variation de périmètre et divers	-114	7 051
Résultat de la période	12 572	10 249
Dividendes versés	-6 014	-6 424
VALEUR DES TITRES À LA FIN DE LA PÉRIODE	132 379	125 934
<i>dont:</i>		
Compagnie Du Mont-Blanc	82 707	80 988
Avoriaz	30 107	28 064
Terrésens	7 315	7 181

5.5 Créances d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2026	30/09/2025
Créances clients :		
<i>Valeur brute</i>	72 302	36 939
<i>Dépréciation pour pertes de crédit avérées</i>	-2 834	-3 037
<i>Dépréciation pour pertes de crédit attendues</i>	-300	-300
VALEUR NETTE :	69 168	33 602
Avances et acomptes	15 862	7 951
Créances sociales et fiscales	39 754	43 013
Autres créances d'exploitation	13 383	11 727
TOTAL	138 167	96 293

5.6 Actifs financiers et autres actifs courants et non courants

(en milliers d'euros)	31/03/2026			30/09/2025		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
ACTIFS FINANCIERS						
Titres de sociétés contrôlées non consolidées	2 270		2 270	2 579		2 579
Titres de sociétés non contrôlées évaluées en juste valeur par résultat	1 432		1 432	1 385		1 385
Titres de sociétés non contrôlées évaluées en juste valeur par capitaux propres	3 162		3 162	2 786		2 786
Prêts et créances rattachés à des participations	17 181		17 181	14 718		14 718
Dépôts et cautionnements	8 271		8 271	8 052		8 052
Dérivés sur opérations de financement	0	1 390	1 390	0	38	38
Titres obligataires structurés	5 000		5 000			
Autres actifs financiers	2 478	362	2 840	2 254	123	2 377
VALEURS BRUTES	39 794	1 752	41 546	31 774	161	31 935
Dépréciations	-5 489		-5 489	-8 544		-8 544
ACTIFS FINANCIERS NETS	34 305	1 752	36 057	23 230	161	23 391
Autres actifs non courants	0		0	0		0
Subventions d'investissement à recevoir		2 912	2 912		3 610	3 610
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles		1 869	1 869		1 231	1 231
Charges constatées d'avance		27 202	27 202		15 325	15 325
Créances d'impôt		12 875	12 875		1 242	1 242
Autres créances		13 538	13 538		13 128	13 128
AUTRES ACTIFS	0	58 396	58 396	0	34 536	34 536
TOTAL ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS	34 305	60 148	94 453	23 230	34 697	57 927

5.7 Trésorerie et équivalent de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/03/2026	30/09/2025
OPCVM	65 001	95 004
Comptes à vue	67 155	63 675
Caisse	1 832	1 896
TOTAL	133 988	160 575

5.8 Capitaux propres

Titres d'autocontrôle

En exécution du programme de rachat d'actions propres autorisé par l'Assemblée générale mixte du 11 mars 2026, la CDA détenait au 31 mars 2026, dans le cadre d'un contrat de liquidité :

- 40 673 actions représentant une valeur comptable brute de 1077 K€ ;
- un encours de trésorerie de 872 K€ (en principal et intérêts courus).

Stock-options

- Plans d'actions de performance

Il existe 262 930 actions de performance non encore définitivement attribuées au 31 mars 2026. Les options et attributions des plans d'actions de performance sont réalisées par émission d'actions nouvelles libérées par incorporation spéciale de réserves.

Les principales caractéristiques des plans d'attribution d'actions de performance au 31 mars 2026 sont décrites ci-après :

PLAN D'ATTRIBUTION D'ACTIONS DE PERFORMANCE *	Plan n° 23	Plan n° 24	Plan n° 25	Plan n° 26	Plan n° 27	Plan n° 28	Total
Date de l'Assemblée	05/03/2020	25/03/2021	25/03/2021	09/03/2023	14/03/2024	13/03/2025	
Date de mise en œuvre (décision du Directeur général sur délégation du Conseil d'administration)	25/06/2020	27/04/2021	23/05/2022	23/05/2023	21/05/2024	20/05/2025	
Nombre d'actions pouvant être souscrites à l'origine	74 790	73 535	104 032	122 480	131 110	134 910	
<i>Dont les mandataires sociaux</i>	0	0	0	0	10 000	5 500	
<i>Dominique THILLAUD</i>					5 500	5 500	
<i>Loïc BONHOURS</i>					4 500		
Nombre de bénéficiaires	198	176	189	214	227	241	
Nombre d'actions complémentaires pour ajustement suite à l'augmentation de capital	22 821	29 744					
Date de décision d'attributions complémentaires	05/07/2021	05/07/2021					
Date d'acquisition des actions de performance	25/06/2022	29/04/2023	25/05/2024	26/05/2025	22/05/2026	21/05/2027	
Actions de performance définitivement acquises	79 530	89 523	89 107	106 020	0	0	
Actions de performance radiées ou annulées	18 081	13 756	14 925	16 460	3 090	0	
Actions de performance restantes	0	0	0	0	128 020	134 910	262 930

(*) 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	31/03/2026	30/09/2025	30/09/2024
Droits attribués en début de période	262 930	241 810	214 732
Droits attribués	0	134 910	131 110
Droits radiés		-7 770	-14 925
Actions acquises		-106 020	-89 107
Droits attribués en fin de période	262 930	262 930	241 810

La charge comptabilisée en résultat au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions de performance est de 843 K€ au 31 mars 2026 (dont 648 K€ hors contributions sociales) contre 680 K€ au 31 mars 2025.

- Plan universel d'attribution gratuite d'actions

Il existe 352 800 actions gratuites non encore définitivement attribuées au 31 mars 2026. Les attributions des plans d'actions gratuites sont réalisées par émission d'actions nouvelles libérées par incorporation spéciale de réserves.

Les principales caractéristiques des plans d'attribution d'actions gratuites au 31 mars 2026 sont décrites ci-après :

PLAN UNIVERSEL D'ATTRIBUTION GRATUITE D'ACTIONS	Plan n°1	Plan n°1bis	Plan n°2	Plan n°2bis	Plan n°3	Plan n°3bis	Total
Date de l'Assemblée	09/03/2023	14/03/2024	14/03/2024	13/03/2025	13/03/2025	11/03/2026	
Date de mise en œuvre (décision du Directeur général sur délégation du Conseil d'administration)	31/08/2023	14/03/2024	29/08/2024	13/03/2025	28/08/2025	11/03/2026	
Nombre d'actions pouvant être souscrites à l'origine	47 760	74 460	61 500	78 330	74 610	79 920	
		<i>Dont Mandataires Sociaux</i>					
		0	0	0	0	0	
Nombre de bénéficiaires	1 592	2 482	2 050	2 611	2 487	2 664	
Date d'acquisition des actions gratuites	01/09/2026	15/03/2027	30/08/2027	14/03/2028	29/08/2028	12/03/2029	
Actions gratuites définitivement acquises	0	60	0	60	0	0	
Actions gratuites radiées ou annulées	9 510	9 150	14 160	13 860	16 980	0	
Actions gratuites restantes	38 250	65 250	47 340	64 410	57 630	79 920	352 800

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

Attributions d'actions gratuites	31/03/2026	30/09/2025	30/09/2024
Droits attribués en début de période	289 980	165 060	47 760
Droits attribués	79 920	152 940	135 960
Droits radiés	-16 980	-28 020	-18 660
Actions acquises	-120	0	0
Droits attribués en fin de période	352 800	289 980	165 060

La charge comptabilisée en résultat au titre des plans d'options d'attribution d'actions gratuites est de 798 K€ au 31 mars 2026 (dont 614 K€ hors contributions sociales) contre 370 K€ au 31 mars 2025.

Plan n°3 bis :

Le Plan n° 3 bis a été mis en œuvre suite à la décision du Conseil d'administration du 11 mars 2026. Ce Plan porte sur 79 920 actions de performance et concerne 2 664 bénéficiaires.

La juste valeur au 31 mars 2026 des actions gratuites du Plan n°3 représente 22,723 €.

Les principaux paramètres retenus pour le calcul du coût du Plan mis en œuvre pendant l'exercice sont :

Taux de distribution	5,00%
Taux de placement sans risque sur actions gratuites (durée 3 ans)	2,276%
Taux de turnover personnel permanent	5,00%
Taux de turnover personnel saisonnier avec reconduction automatique des contrats de travail	12,00%
Taux de turnover personnel saisonnier sans reconduction automatique des contrats de travail	0,00%

5.9 Provisions à caractère non courant et courant

Provisions à caractère non courant

Les provisions à caractère non courant sont constituées des éléments suivants :

	Résultat				31/03/2026
	30/09/2025	Dotations	Reprises	Autres	
Retraites	34 235	2 491	-1 499	-814	34 413
Autres risques non courants	13 235	189	-252	-10	13 162
TOTAL	47 470	2 680	-1 751	-824	47 575

Les provisions pour « Autres risques non courants » couvrent, notamment, des provisions pour remise en état de site (pour 11,5 M€).

- Provisions pour indemnités de départ à la retraite

Le montant des provisions pour retraites représente les engagements du Groupe sur les droits acquis par les salariés, nets des versements effectués à des fonds d'assurance.

Le taux d'actualisation utilisé est de 3,90 % au 31 mars 2026 (contre 3,75% au 30 septembre 2025).

Provisions à caractère courant

Les provisions courantes couvrent les risques directement liés à l'exploitation des sites du Groupe. La variation des provisions à caractère courant est constituée des éléments suivants :

	Résultat				31/03/2026
	30/09/2025	Dotations	Reprises	Autres	
Provisions pour gros entretien	6 871	1 733	-777	-74	7 753
Autres	15 850	1 725	-4 304	753	14 024
TOTAL	22 721	3 458	-5 081	679	21 777

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

Les autres provisions courantes concernent, pour l'essentiel, des litiges en cours et risques divers pour 12,4 M€, des contrôles sociaux et fiscaux pour 0,9 M€ et des provisions pour situation nette négative de sociétés non consolidées pour 1 M€.

5.10 Dettes financières

Décomposition des dettes financières brutes et de la dette nette

(en milliers d'euros)	31/03/2026			30/09/2025		
	Non courantes	Courantes	Total	Non courantes	Courantes	Total
Emprunts obligataires	222 131	10 000	232 131	232 163	10 000	242 163
Emprunts auprès des établissements de crédit	375 904	50 566	426 470	369 669	228 108	597 777
Autres emprunts et dettes assimilées	60		60	41		41
Intérêts courus		8 116	8 116		4 087	4 087
Soldes créditeurs de banques et assimilés		67 914	67 914		72 945	72 945
Dette de crédit bail (IFRS 9)*	55 338		55 338	33 026		33 026
Participation des salariés	3 098		3 098	2 319		2 319
Divers	26 153	5 944	32 097	31 264	680	31 944
DETTES FINANCIERES BRUTES HORS IFRS16	682 684	142 540	825 224	668 482	315 820	984 303
Trésorerie et équivalents de trésorerie		-133 988	-133 988		-160 575	-160 575
DETTES FINANCIERES NETTES HORS IFRS16			691 236			823 728
Dette de loyers IFRS16	528 005	49 314	577 319	480 325	40 407	520 732
DETTES FINANCIERES BRUTES AVEC IFRS16	1 210 689	191 854	1 402 543	1 148 807	356 227	1 505 035
DETTES FINANCIERES NETTES AVEC IFRS16			1 268 555			1 344 460

*Intègre les projets en crédit-bail ne rentrant pas dans le champs d'application de la norme IFRS 16 dans la mesure où le Groupe détient le contrôle de l'actif.

Les projets sont retraités conformément à la norme IFRS 9 avec la comptabilisation d'un actif et d'une dette correspondant à la situation d'avancement de travaux à la date de clôture

Structure de l'endettement

La dette à taux fixe correspond essentiellement aux emprunts ci-dessous :

- Emprunts obligataires souscrits par CDA Financement (232,5 M€) ;
- Emprunts bancaires souscrits par CDA Financement et les filiales du Groupe (58,2 M€) ;
- Prêt participatif souscrit par CDA Financement (42,7 M€) ;
- Emprunts bancaires souscrits par MMV (61,3 M€).

La dette à taux variable est composée essentiellement du PGE pour 25 M€, des crédits à terme souscrits par CDA Financement (respectivement 200 M€ et 40 M€), ainsi que des lignes bancaires court terme pour 67,9 M€.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	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
31/03/2026 (Avec IFRS16)	1 402,5	183,6	302,9	90,2	118,7	102,9	604,1
31/03/2026 (Hors IFRS16)	825,2	142,5	259,6	47,5	76,6	63,2	235,8
30/09/2025 (Avec IFRS16)	1 505,0	351,8	82,2	285,1	146,8	71,0	568,1
30/09/2025 (Hors IFRS16)	984,3	315,8	45,7	247,0	110,3	36,3	229,2

Dettes obligataires

La dette obligataire de la Compagnie des Alpes d'un montant de 232,5 M€ se décompose comme suit :

- un emprunt d'un montant de 50 M€ émis en septembre 2017 sur le marché de l'US PP, en droit français, pour une durée moyenne de 10 ans et une échéance finale à 12 ans. Le capital restant dû est de 30 M€ au 31/03/2026 ;
- un emprunt d'un montant de 65 M€ émis en avril 2019 sur le marché de l'US PP, en droit français, pour une durée moyenne de 10 ans et une échéance finale à 12 ans ;
- un emprunt d'un montant de 137,5 M€ émis en juin 2024 sur le marché de l'Euro PP, d'une maturité de sept ans.

Au 31 mars 2026, la juste valeur des trois emprunts obligataires se détaille comme suit :

- emprunt US PP 2017 : 28,9 M€ ;
- emprunt US PP 2019 : 63,7 M€ ;
- emprunt Euro PP 2024 : 136,5 M€.

Dettes bancaires amortissables

La dette bancaire amortissable d'un montant de 187,4 M€ se décompose de la façon suivante :

- un prêt garanti par l'État (PGE) d'un montant de 200 M€ mobilisé le 29 juin 2020 dont le capital restant dû est égal à 25 M€ au 31 mars 2026 et souscrit auprès des partenaires bancaires historiques du Groupe. Ce PGE a été prorogé en juin 2021 pour une durée de cinq ans ;
- un prêt participatif relance pour un montant de 42,7 M€ à maturité huit ans, destiné à participer au financement des investissements prévus dans les prochaines années. Ce prêt ne prévoit aucune contrainte quant aux futures distributions de dividendes ou opérations de croissance externe. Après une période de franchise de quatre ans, il sera remboursé de manière linéaire entre la quatrième et la huitième année ;
- des emprunts bancaires souscrits par MMV à taux fixe pour un montant global de 61,3 M€ ;
- un nouveau prêt à taux fixe souscrit par CDA Financement d'un montant de 25 M€ mobilisé en mars 2026 dont la maturité est de 2 ans.
- des emprunts bancaires souscrits par les filiales du Groupe pour un montant global de 33,4 M€.

Dettes bancaires in fine

La dette bancaire in fine d'un montant de 240 M€ se décompose de la façon suivante :

- un Term Loan souscrit le 16 décembre 2022 avec les principaux partenaires bancaires du Groupe d'un montant de 200 M€, à maturité cinq ans. Le Term Loan a été tiré dans sa globalité le 11 décembre 2023 ;
- un Term Loan souscrit le 13 juin 2024 avec trois établissements bancaires d'un montant de 40 M€ à maturité cinq ans.

Financement de marché

La Compagnie des Alpes dispose de son programme d'émission de Titres négociables à court terme (*Negotiable European Commercial Paper* – NEU CP), d'un montant maximum de 240 M€, qui pour rappel a été enregistré le 4 février 2019 auprès de la Banque de France.

Ce programme est sécurisé par la ligne de crédit revolving d'un montant de 300 M€ (échéance juin 2029), incluant une sous-limite *swingline* de 80 M€.

Le programme est animé par quatre Agents Placeurs (BNP Paribas, CACIB, CIC et Société Générale), et l'Agent domiciliataire est CACEIS Corporate Trust.

Le programme de NEU CP n'est pas tiré au 31 mars 2026.

Dettes bancaires revolving

Le Groupe dispose d'un crédit renouvelable d'un montant maximum de 300 M€ à échéance le 22 juin 2029. Le crédit renouvelable n'est pas tiré au 31 mars 2026.

À noter que deux indicateurs de performance RSE sont intégrés dans cette ligne RCF.

Instruments de couverture

Le Groupe a négocié des contrats de couverture de taux (adossés à la dette) au regard de ses engagements. Au 31 mars 2026, les couvertures mises en place se montent à 288,5 M€ (payeur taux fixe ; receveur taux variable) et 70 M€ (payeur taux variable ; receveur taux fixe).

Les instruments de couverture utilisés sont des instruments de couverture optionnels efficaces.

Les instruments de couverture ont une incidence non significative sur la dette au 31 mars 2026.

31/03/2026 (en millions d'euros)	Actifs Financiers (a)		Passifs Financiers (b)		Exposition de la dette nette avant couverture (c) = (b) - (a)		Instruments de couverture de taux (d)		Exposition de la dette nette après couverture (e) = (c) + (d)	
	Taux Fixe	Taux variable	Taux Fixe	Taux variable	Taux Fixe	Taux variable	Taux Fixe	Taux variable	Taux Fixe	Taux variable
Moins d'un an	134		50	93	-84	93				
De 1 an à 2 ans			57	203	57	203				
De 2 ans à 3 ans			44	3	44	3				
De 3 ans à 4 ans			33	43	33	43	289	70	521	170
De 4 ans à 5 ans			60	3	60	3				
Plus de 5 ans			192	44	192	44				
TOTAL	134		437	388	303	388	289	70	521	170

Liquidité

Le groupe Compagnie des Alpes anticipe ses besoins de financement : lors de l'établissement de ses plans pluriannuels, la Direction financière veille à disposer à tout moment de ressources financières suffisantes pour financer l'activité courante, les investissements et faire face à tout événement exceptionnel.

À moyen terme, le Groupe bénéficie d'un endettement diversifié décrit précédemment, basé sur un volant de financements bancaires et désintermédiés (prêts d'un pool bancaire, prêts bilatéraux bancaires, prêts obligataires, crédit renouvelable) dont les échéances sont lissées dans le temps.

À court terme, le Groupe peut se financer par le recours à des lignes de découvert bancaires qui ne sont pas soumises à des covenants, par un programme de NEU CP (« Negotiable European Commercial Paper ») plafonné à 240 M€ et par la ligne de RCF.

Au 31 mars 2026, le Groupe supporte un endettement financier net hors IFRS 16 de 691,2 M€.

Au 31 mars 2026, le Groupe dispose d'un volant significatif de financements confirmés non tirés :

- au titre de financements moyen et long terme, 300 M€ sont mobilisables à tout instant ;
- par ailleurs, le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie est de 134 M€.

Informations sur les clauses d'exigibilité

• Covenants bancaires

Les emprunts obligataires souscrits en 2017 et 2019, le crédit renouvelable de 300 M€, les *Term Loan* de 200 M€ et 40 M€ conclus respectivement en 2022 et 2024, le Prêt Participatif ainsi que l'Euro PP de 137,5 M€ souscrit en 2024 sont soumis à un covenant commun. Il correspond au ratio financier « Dette nette consolidée/EBO consolidé » (hors impact de l'application de la norme IFRS 16) actualisé deux fois par an, au 31 mars et au 30 septembre, qui doit être inférieur à 3,5.

Au 31 mars 2026, ce ratio est respecté :

	Covenant	Ratio au 31/03/2026
Dette nette consolidée /EBO consolidé*	< 3,50	1,88

* Données présentées Hors IFRS16

• 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 viendraient à acquérir au moins 33,34 % du capital et des droits de vote de la Compagnie des Alpes.

Informations sur les taux d'intérêt

Le tableau ci-après indique les taux d'intérêts après prise en compte des couvertures de taux.

(en millions d'euros)	31/03/2026		30/09/2025	
	Montant	Taux	Montant	Taux
Dette à taux fixe	620,1	3,75%	610,1	3,88%
Dette financière à taux variable	170,0	3,19%	340,0	4,13%
Participation et divers	35,2		34,3	
TOTAL HORS IFRS16	825,2	3,61%	984,3	3,95%
Divers IFRS16	577,3		520,7	
TOTAL AVEC IFRS16	1 402,5		1 505,0	

5.11 Impôts différés

	31/03/2026	30/09/2025
Total des actifs d'impôts différés au bilan	13 276	12 698
Total des passifs d'impôts différés au bilan	-45 850	-43 723
SOLDE NET DES ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔTS DIFFERES	-32 574	-31 026

	31/03/2026	30/09/2025
Reports déficitaires	4 741	7 388
Engagements de retraite et assimilés	8 637	8 591
Participation des salariés	2 296	2 917
Provisions réglementées (amortissements dérogatoires)	-21 150	-20 921
Provisions non déductibles	1 089	1 088
Ecart d'évaluations / Immobilisations corporelles et incorporelles	-38 030	-39 367
Contrats de location	6 340	5 292
Risques fiscaux	-1 285	-1 285
Instruments financiers	-343	503
Différences fiscales ou comptables	5 109	4 846
Autres	21	-78
SOLDE NET DES ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔTS DIFFERES	-32 574	-31 026

Le Groupe a un historique solide de bénéfices et les impôts différés actifs sur reports déficitaires relèvent principalement des pertes liées à la crise sanitaire, non récurrentes. Le délai de recouvrement de ces impôts différés actifs sur reports déficitaires est usuellement de 5 ans. Les projections à cinq ans qui sous-tendent la reconnaissance de ces impôts différés actifs sont alignées sur les hypothèses utilisées pour les tests de valeurs des actifs immobilisés.

5.12 Dettes d'exploitation et autres dettes

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2026	30/09/2025
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	175 368	112 310
Dettes fiscales et sociales	156 277	120 555
Autres dettes d'exploitation	106 760	67 679
SOUS-TOTAL "DETTES D'EXPLOITATION"	438 405	300 544
Dettes sur immobilisations	49 334	58 645
Autres dettes diverses	15 967	14 820
Produits constatés d'avance	88 625	58 009
SOUS-TOTAL "AUTRES DETTES"	153 926	131 475
TOTAL	592 331	432 019

5.13 Instruments financiers par catégorie, juste valeur et effets en résultat

La norme IFRS 9 applicable à partir de 2018 définit 3 catégories d'instruments financiers :

- les actifs ou passifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ;
- les actifs ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat net ;
- les prêts et créances évalués au coût amorti.

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur au bilan sont ventilés selon les niveaux de juste valeur suivants :

- le niveau 1 qui comprend les évaluations basées sur un prix coté sur un marché actif ; en règle générale, la valeur de marché correspond au dernier cours coté ;
- le niveau 2 qui comprend les évaluations basées sur des données observables sur le marché, non incluses dans le niveau 1 ;
- le niveau 3 qui comprend les évaluations basées sur des données non observables sur le marché ; en règle générale, la valorisation des titres de sociétés non contrôlées est basée sur la quote-part de situation nette.

Les justes valeurs ont été déterminées sur la base des informations disponibles à la date de clôture au 31 mars 2026 (derniers états disponibles) et ne prennent donc pas en compte l'effet des variations ultérieures.

Il n'a été procédé à aucun transfert d'instrument financier entre le niveau 1 et le niveau 2 ni à aucun transfert vers ou en dehors du niveau 3 au 31 mars 2026.

Actifs financiers et autres actifs (en milliers d'euros)	Notes	Valeur au bilan					Niveau de Juste valeur des actifs financiers à la juste						
		Juste valeur par résultat net ⁽¹⁾	Juste valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	Instruments de capitaux propres - Juste valeur par autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	Instruments de dettes - Juste valeur par autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	Instruments de capitaux propres - évalués selon leur norme de référence ⁽¹⁾	Coût amorti ⁽¹⁾	Juste valeur des actifs financiers au coût amorti	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		
Autres actifs non courants	5.6						0						
Créances clients	5.5						69 168						
Créances sociales et fiscales	5.5						39 754						
Autres créances d'exploitation ^(a)	5.5						29 245						
Créances d'impôt	5.6						12 875						
Autres créances							45 521						
Prêts et créances rattachées à des participations							12 054						
Dépôts et cautionnements	5.6						8 271						
Autres actifs financiers							2 478						
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.10						133 988						
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS COMPTABILISES AU COUT AMORTI		0	0	0	0	0	353 353	0	0	0	0	0	
Titres de sociétés non contrôlées	5.6			3 162								3 162	
Dérivés sur opérations de financements	5.6		1 390							1 390			
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS EN JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES		0	1 390	3 162	0	0	0	0	0	1 390	0	3 162	
Titres de sociétés non contrôlées	5.6	1 432										1 432	
Titres de sociétés contrôlées non consolidées	5.6	2 270										2 270	
Titres obligataires structurés		5 000										5 000	
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS EN JUSTE VALEUR PAR RESULTAT		8 702	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6 432	2 270
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS		8 702	1 390	3 162	0	0	353 353	0	1 390	6 432	5 432		

(1) Les actifs financiers sont présentés conformément aux dispositions de la norme IFRS 9 "instruments financiers" en vigueur au 1^{er} octobre 2018 ou selon leur norme de référence

(2) Le Groupe n'indique pas la juste valeur des actifs financiers tels que les créances d'exploitation, les créances d'impôt, les autres créances ou la trésorerie et les équivalents de trésorerie, car leur valeur nette comptable, après dépréciation, est une approximation raisonnable de la juste valeur

(a) Intègre les "autres créances d'exploitation" et les "avances et acomptes" référencés précédemment dans la note 5.5

Passifs financiers et autres passifs <i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	Valeur au bilan		Juste valeur des passifs financiers au coût amorti	Niveau de Juste valeur des passifs financiers à la juste valeur		
		Dérivés de couverture ⁽¹⁾	Autres passifs financiers		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Autres passifs non courants			0	(1)			
Dettes fournisseurs exploitation	5.12		175 368	(1)			
Dettes fournisseurs d'immobilisation	5.12		49 334	(1)			
Dettes fiscales et sociales	5.12		156 277	(1)			
Dettes d'impôts			44 726	(1)			
Autres dettes d'exploitation	5.12		106 760	(1)			
Autres dettes diverses	5.12		15 967	(1)			
Comptes de régularisation	5.12		88 625	(1)			
Emprunts obligataires	5.10		232 131	(1)			
Dettes de crédit-bail (IFRS 9)*	5.10		55 338				
Emprunts auprès des établissements de crédit	5.10		426 470	(1)			
Autres dettes financières et assimilées			31 978	(1)			
Participation des salariés	5.10		3 098	(1)			
Soldes créditeurs de banque	5.10		67 913	(1)			
Intérêts courus	5.10		8 116				
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS COMPTABILISES AU COUT AMORTI		0	1 462 100				
Dérivés sur opérations de financements		180			180		
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS EN JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES		180	0		180		
Dérivés sur opérations de financements							
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS EN JUSTE VALEUR PAR RESULTAT		0	0				
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS		180	1 462 100		180	0	0

(1) Le Groupe n'indique pas le juste valeur des passifs financiers tels que les dettes d'exploitations et les autres dettes, les emprunts auprès des établissements de crédit et les autres dettes financières, car leur valeur comptable est une approximation raisonnable de la juste valeur.

*Intègre les projets en crédit-bail ne rentrant pas dans le champs d'application de la norme IFRS 16 dans la mesure où le Groupe détient le contrôle de l'actif.

Les projets sont retraités conformément à la norme IFRS 9 avec la comptabilisation d'un actif et d'une dette correspondant à la situation d'avancement de travaux à la date de clôture

5.14 Actifs et passifs destinés à être cédés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2026
Immobilisations incorporelles	277
Immobilisations corporelles	23 639
Immobilisations du domaine concédé	80 802
Droit d'utilisation de l'actif IFRS16	53
Stocks	1 389
ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	106 160
Provisions	735
Autres passifs courants	565
Dettes de loyers	68
PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES	1 368

Les dispositions de la norme IFRS 5 ont été appliquées à la clôture au 31 mars 2026 aux actifs et passifs de la STGM. L'intégralité des immobilisations du domaine concédé sera reprise à la valeur nette comptable par le prochain concessionnaire en date du 31 mai 2026.

6 - INFORMATIONS SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

6.1 Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles

Investissements industriels nets

(en milliers d'euros)	Notes	31/03/2026	31/03/2025
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5.2	-8 838	-5 004
Acquisitions d'immobilisations corporelles (net de subvention)	5.3	-129 434	-119 944
ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES		-138 272	-124 948
Variations dettes sur immobilisations		-8 693	-16 835
ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE		-146 965	-141 783
Prix de vente des immobilisations incorporelles		493	533
Prix de vente des immobilisations corporelles		4 822	3 488
Variations des créances sur cessions d'immobilisations		-638	82
CESSIONS D'IMMOBILISATIONS DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE		4 677	4 103
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS		-142 288	-137 680

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

6.2 Free Cash Flow Opérationnel

(en milliers d'euros)	Notes	31/03/2026	31/03/2025
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		408 767	396 888
Investissements industriels nets		-142 288	-137 680
Free Cash-Flow Opérationnel		266 479	259 208

6.3 Variation des dettes financières

(en milliers d'euros)	30/09/2025	Flux de trésorerie	Variation "non cash"				Juste Valeur	31/03/2026
			Acquisitions / Réévaluations	Diminutions	Effet de change	Autres		
Emprunts long terme	601 832	25 000				169	598 035	
Emprunts court terme	242 198	-207 045			0	39 338	74 491	
Participation des salariés et divers	65 283	-78			65	19 333	84 604	
Actifs en couverture d'emprunts à long terme	2 044					-1 864	180	
DETTES FINANCIÈRES (hors soldes créditeurs de banque et dettes locatives)	911 357	-182 123	0		65	29 705	757 310	
Soldes créditeurs de banque et assimilés	72 945	-5 584	0		6	546	67 914	
Dettes liées aux contrats de location	520 732	-18 958	65 072	0	-1	10 474	577 319	
DETTES FINANCIÈRES DANS LE BILAN CONSOLIDÉ	1 505 035	-206 666	65 072	0	71	40 726	1 402 543	

6.4 Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
TRÉSORERIE À L'ACTIF DU BILAN	133 988	213 779
Soldes créditeurs de banques et assimilés	-67 914	-51 647
TRÉSORERIE NETTE DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	66 074	162 132

7 - APPLICATION DE LA NORME IFRS 16 – Contrats de location

Cette note présente les effets de l'application de la norme IFRS 16 Contrats de location sur les états financiers consolidés du Groupe.

Impact de la norme IFRS 16 sur les états financiers

La valeur comptable des droits d'utilisation et de la dette de loyers ainsi que les mouvements constatés sur la période se décomposent comme suit :

Droits d'utilisation (en milliers d'euros)	Terrains et aménagement	Constructions	Installations techniques / matériel	Autres immobilisations	Droits d'utilisation	Dette de loyers
AU 30 SEPTEMBRE 2025	134 085	318 120	30 694	13 427	496 326	520 732
Nouveaux actifs		21 018	25 607		46 625	48 825
Révaluations	1 661	15 782	-431		17 012	16 247
Variation de périmètre	3 524	6 604	243		10 371	10 273
Sorties d'actifs						
Dotations aux amortissements et dépréciations	-3 677	-18 008	-3 628	-719	-26 032	
Paiements de loyers*						-18 958
Ecart de conversion		-2			-2	-1
Divers	1	89	1 226	-21	1 295	
AU 31 MARS 2025	135 594	343 603	53 711	12 687	545 595	577 118

* variation des dettes de loyer dans le tableau des flux de trésorerie

Par nature, les droits d'utilisation de l'actif IFRS 16 se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	Au 30/09/2025	Nouveaux Actifs	Révaluations	Sorties d'Actifs	Dotations	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres	Au 31/03/2026
Droits d'utilisation de l'actif									
Terrains et aménagements	161 210		1 661			3 524			166 395
Travaux de pistes	1 576								1 576
Immeubles, bureaux, commerces et locaux	140 644	1 247	525	-457		6 604		7	148 570
Hôtels et résidences de tourisme	261 627	19 771	15 257					-3	296 652
Remontées mécaniques	22 262	19 397	605						42 264
Enneigement artificiel	954								954
Engins de damage et matériels roulants	16 103	6 210	-1 036			243		1 047	22 567
Attractions	375								375
Autres immobilisations	17 927			-357				1	17 571
SOUS-TOTAL DROIT D'UTILISATION	622 678	46 625	17 012	-814		10 371		1 052	696 924
Amortissements droits d'utilisation									
Terrains et aménagements	-28 132				-3 630			2	-31 760
Travaux de pistes	-569				-47			-1	-617
Immeubles, bureaux, commerces et locaux	-32 560			457	-7 360		-2	82	-39 383
Hôtels et résidences de tourisme	-51 591				-10 648			3	-62 236
Remontées mécaniques	-4 488				-1 494			2	-5 980
Enneigement artificiel	-672				-56			-2	-730
Engins de damage et matériels roulants	-3 652				-2 041			182	-5 511
Attractions	-188				-37			-3	-228
Autres immobilisations	-4 500			357	-719			-22	-4 884
SOUS-TOTAL DES AMORTISSEMENTS	-126 352			814	-26 032			-2	-151 329
VALEURS NETTES	496 326	46 625	17 012		-26 032	10 371		1 295	545 595

Les impacts sur le compte de résultat consolidé s'analysent comme suit :

- Sur le compte de résultat du groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2026			31/03/2025		
	Publié	Impact IFRS16	Sans IFRS16	Publié	Impact IFRS16	Sans IFRS16
Excédent brut opérationnel	327 650	30 925	296 725	312 167	29 696	282 472
Résultat opérationnel	217 353	4 483	212 870	207 463	6 784	200 679
Résultat financier	-24 174	-9 634	-14 540	-25 894	-9 160	-16 734

- Sur l'excédent brut opérationnel des métiers :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2026			31/03/2025		
	EBO publié	Impact IFRS16	EBO sans IFRS16	EBO publié retraité	Impact IFRS16	EBO sans IFRS16
Domaines skiables et activités <i>outdoor</i>	293 114	8 641	284 473	273 984	7 388	266 596
Parcs de Loisirs	-2 863	12 894	-15 757	3 916	12 028	-8 112
Distribution & Hospitality	45 147	8 526	36 621	43 274	9 545	33 729
Holdings & Supports	-7 748	864	-8 612	-9 007	735	-9 742
TOTAL	327 650	30 925	296 725	312 167	29 696	282 472

Les montants comptabilisés en compte de résultat sur l'année au titre des contrats de location et des contrats de concessions sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025
Loyers des contrats de courte durée ou portant sur des actifs de faible valeur	-10 802	-10 673
Redevances variables des contrats de concession	-13 448	-11 987
Amortissements et dépréciations des droits d'utilisation	-26 207	-22 893
Intérêts sur dette de loyers	-10 042	-9 160
TOTAL	-60 500	-54 714

Les loyers variables correspondent principalement aux redevances versées par certaines sociétés de remontées mécaniques, filiales du groupe.

8 - ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Les engagements du Groupe en matière de loyers représentent 8,7 M€. Ils représentent les contrats considérés comme de faible valeur ou d'une durée inférieure à un an non retraités en application de la norme IFRS 16 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Loyers	3 900	4 784	32	8 716

Les loyers variables, non repris dans les engagements ci-dessus, correspondent principalement aux redevances versées par certaines sociétés de remontées mécaniques et représentent, sur une année normative, environ 1 % du chiffre d'affaires total du Groupe. Le Groupe n'anticipe pas de variation significative de ce montant.

Les principaux engagements hors bilan du Groupe sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2026	30/09/2025
Avals et cautions	244 067	5 257
Garanties de passif données	6 850	6 850
Promesses d'achats consenties	42 015	53 871
Hypothèques	3 137	3 243
Engagements sur emprunts	60 692	63 553
Engagements sur loyers	22 476	28 186
Autres	42 782	39 666
ENGAGEMENTS DONNÉS	422 019	200 626
Garanties de passif reçues	24 992	23 974
Cautions reçues	25 044	16 384
Promesses d'achats reçues	6 930	6 930
Lignes de crédit reçues non utilisées	300 000	137 800
Autres engagements reçus	10 265	9 871
ENGAGEMENTS REÇUS	367 231	194 959

- Les avals et cautions donnés correspondent dans un premier temps aux cautions données par le site du Futuroscope dans le cadre :
 - d'un contrat de prestations de services pour un montant de 5 M€ ;
 - d'un contrat d'autoconsommation pour 7,5 M€ ;
 - du cautionnement de bornes photovoltaïques pour 1 M€.

Dans un second temps, les avals et cautions donnés concernent des engagement pris par CDA SA pour :

- le cautionnement solidaire en faveur de Syndicat intercommunal de la Grande Plagne dans le cadre d'une garantie de paiement d'un droit d'entrée par la SAP pour 180 M€ ;
 - le cautionnement solidaire en faveur de Syndicat intercommunal de la Grande Plagne dans le cadre d'une garantie de bonne exécution de la DSP par la SAP pour 50 M€ ;
 - une caution pour le compte de PRALOGAN Domaine de Montagne en faveur de la commune de Pralognan pour 0,2 M€ ;
 - une caution pour le compte de GMDS en faveur du département de la Haute-Savoie pour 0,2 M€.
- Au 31 mars 2026, les garanties de passif données se composent d'une garantie maison mère à première demande données à la Ville de Paris pour la société Jardin d'Acclimatation, pour un montant total de 6,8 M€, relative à la redevance d'exploitation due jusqu'en 2041.
 - Les promesses d'achats consenties intègrent :
 - une promesse d'achat consentie à hauteur de 9,9 M€, contractée par CDA SA envers les actionnaires de Terrésens portant sur une option d'acquisition de 47% supplémentaire du capital de Terrésens exerçable durant l'exercice 2027/2028. Cette option d'achat a été contractée lors de l'achat des 33% de Terrésens en avril 2025 ;
 - un engagement sur l'achat de 84 dameuses auprès de PRINOTH contracté par CDA SA, pour le compte de ses filiales de remontées mécaniques, dans le cadre de l'accord de partenariat contracté en décembre 2024, visant à industrialiser sur les territoires alpin la production de dameuses. Cet engagement s'élève à 32 M€ ;
 - une promesse d'achat des titres sous option auprès de S'EVENTS dans le cadre de l'acquisition du groupe Urban Soccer pour 144 K€.
 - Au 31 mars 2026, l'immeuble sis Lieu-Dit Pelinche fait l'objet d'une hypothèque de rang 2 en pleine propriété à hauteur de 3,1 M€, sur l'emprunt obtenu par la société Cassiopée.

- Les garanties sur emprunts intègrent :
 - les lignes de financement octroyées par CDA Financement aux sociétés non consolidées SAP Invest, SAP Location, les Arcs Tours, Deux Alpes Bail et Serre Chevalier Tour non utilisées au 31 mars 2026 s'élèvent à 3,5 M€ ;
 - les engagements donnés par MMV sur leurs différents emprunts pour un montant de 56 M€ ;
 - un nantissement de fonds de commerce par MMV pour 1,1 M€.

- Les garanties sur loyers sont les suivantes :
 - 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 1,4 M€ ;
 - Une garantie à première demande contractée en septembre 2025 par CDA pour le compte du Parc Astérix d'un montant de 6,3 M€, couvrant un an de loyer pour le crédit-bail immobilier de l'hôtel L'Odyssee ;
 - dans le cadre du nouveau bail du parc du Futuroscope, une lettre d'intention a été signée garantissant deux années de loyer du parc actuel pour un montant de 3,1 M€ ;
 - un cautionnement solidaire contracté par CDA SA en septembre 2025 pour le compte du Futuroscope qui s'élève à 6,5 M€ et garantie un an de loyer pour le crédit-bail immobilier de l'hôtel Utopia ;
 - des garanties de loyer contractées par MMV pour 2,8 M€ ;
 - dans le cadre de la construction des hôtels PLAZA, ECOLOGES, AQUASCOPE et COSMOS, la maison mère a contracté des garanties de loyer pour le compte du FUTUROSCOPE pour un total de 1,7 M€ ;
 - une garantie de loyer contractée par CDA Financement pour le compte de SPORT4LUX de 0,4 M€ ;
 - une garantie de loyer CDA financement pour le compte de TravelFactory pour 0,1 M€.

- Les autres engagements donnés sont constitués comme suit :
 - dans le cadre de son activité d'agences de voyages, CDA SA et CDA Financement ont octroyé une garantie Tour opérateur pour le compte de Travelfactory et ses filiales pour un montant de 6,6 M€ ;
 - une garantie donnée par CDA SA en faveur de la société AXA pour le compte de sa filiale de réassurance Loisirs RE pour 1 M€ ;
 - en décembre 2017, dans le cadre de la Délégation de Service Public entre la société SCV Domaine Skiable et le SIGED, la CDA a octroyé une garantie de paiement à première demande afférente à la redevance. Cette garantie porte sur un montant de 0,5 M€ ;
 - deux garanties à première demande ont été contractées par MMV durant l'exercice 2025 d'un montant de 2 M€ et 2,3 M€ ;
 - Une promesse de vente de 6,9 M€ contractée par CDA SA, garantissant aux actionnaires de Terrésens la vente par CDA SA à ces derniers des 33% du capital acquis par le groupe si l'option d'achat des 47% n'est pas exercée par la CDA ;
 - une garantie à première demande contractée par CDA SA pour le compte de TravelFactory Exploitation dans le cadre de la prise de possession des locaux BERWICK pour un montant de 1 M€ ;
 - une lettre d'accord d'indemnité spécifique contractée par CDA SA dans le cadre de la cession de Chaplin's World pour un montant de 0,2 M€ ;
 - une garantie de remise en état dans le cadre d'un forage géothermique contractée par CDA financement pour le Futuroscope pour 0,2M€ ;
 - une garantie à première demande contractée par CDA Evolution 2 de 0,1 M€ ;
 - des cautions fournisseurs contractées par CDA Financement pour le compte du Parc Astérix pour un montant de 22 M€ ;

Au 31 mars 2026, les engagements reçus s'analysent pour l'essentiel comme suit :

- Des garantis de passif reçus concernant :
 - l'acquisition du groupe MMV et des sociétés opérant sous licence Evolution 2 pour des montants respectifs de 5 M€ et 2,6 M€ ;
 - l'acquisition du groupe Urban pour un montant maximum de 14,9 M€ ;
 - l'acquisition de 33% de Terrésens d'un montant de 1,4 M€ ;
 - l'acquisition de Sport4Lux pour 1 M€.
- des cautions reçues provenant essentiellement :
 - des garanties données à ADS pour 1,7 M€ au Futuroscope de 2,8 M€ sur des opérations foncières,
 - des cautions reçues de fournisseurs pour 19M€ dans le cadre de travaux au Parc Astérix et 0,9 M€ pour STVI.
 - d'une caution reçue sur des garanties de prestations touristiques pour Futuroscope Destination pour un montant de 0,6 M€.
- une promesse d'achat reçue concernant les 33% de participations de Terrésens acquis par CDA à CG conseil et Gérauld Cornillon dans le cas où CDA SA n'exercerait pas l'option d'acquisition du reste des participations (6,9 M€).
- Une garantie à première demande reçue par Urban Soccer par le vendeur de Sport4Lux pour 0,2 M€.
- des financements bancaires non utilisés au 31/03/2026, pour un montant de 300 M€ non tirés.
- Des promesses de ventes :
 - Une promesse de vente reçue de 9,9 M€ par CDA SA de la part des actionnaires de Terrésens, garantissant la vente des 47% du capital de Terrésens à CDA SA, dans le cas où le groupe choisit d'exercer l'option d'achat.
 - Une promesse de vente des titres sous option reçue par CDA SA par S'EVENTS dans la cadre de l'achat du groupe Urban Soccer pour 0,1 M€.

Par ailleurs, au titre des différents contrats souscrits au sein du groupe Compagnie des Alpes, les filiales peuvent être amenées à prendre des accords sur des enveloppes d'investissements. Ces derniers sont variables et révisables notamment en durée, en montant, et en nature, en fonction des contrats et des opportunités de mise en œuvre. Compte tenu de certains contrats de baux souscrits par les Parcs de loisirs, ces accords d'enveloppes d'investissements peuvent concerner l'ensemble des filiales du groupe.

9 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

- **Ouverture d'une nouvelle liaison ferroviaire de nuit au départ des Pays-Bas et de la Belgique vers les Alpes françaises**

Pour la saison 2026/27, Travelfactory, filiale de la Compagnie des Alpes prévoit d'ouvrir une nouvelle liaison de train de nuit couchettes au départ d'Amsterdam, Rotterdam, Anvers et Bruxelles et à destination de Bourg-Saint-Maurice en Tarentaise via Moûtiers et Aime-la-Plagne.

Parallèlement, le train de nuit entre Paris et Bourg-Saint-Maurice, mis en place lors de l'hiver 2024/25, sera aussi redéployé la saison prochaine.

- **DSP du domaine skiable de Tignes**

Le 31 mai 2026 sera le dernier jour, pour la STGM, filiale à 78% de la Compagnie des Alpes, de l'exploitation du domaine skiable de Tignes. La responsabilité du domaine sera transmise le 1^{er} juin à la société publique locale (SPL) ALTTA.

Comme prévu dans le contrat de la DSP, la Compagnie des Alpes va percevoir une indemnité pour ses biens de retour (biens nécessaires au fonctionnement du domaine) correspondant à leur valeur nette comptable. La quote-part revenant à la Compagnie des Alpes, soit 78% du total, représente plus de 76 M€. Cette indemnité qui sera versée au plus tard le 31 mai 2026 aura un impact net sur la trésorerie de l'exercice, pas sur le compte de résultat.

A cela s'ajouteront des produits de cession relatifs aux biens de reprise (biens appartenant à la STGM utiles au fonctionnement du domaine), ainsi qu'aux biens propres de la STGM (en cours de négociation). Les produits de ces cessions auront un impact positif sur l'EBO 2025/26 de la Compagnie des Alpes.

- **Lancement d'une nouvelle génération de dameuse électrique**

La Compagnie des Alpes et Prinoth, l'un des principaux constructeurs de dameuses, ont annoncé le 21 avril dernier le lancement d'une dameuse électrique de forte puissance capable de répondre aux exigences de rendement du ski alpin tout en étant produite à l'échelle industrielle, ce qui représente une première mondiale.

A la demande de la Compagnie des Alpes, Prinoth implantera dès cette année une ligne d'assemblage dédiée à Montmélian, en Savoie. Cette décision stratégique garantit une souveraineté industrielle indispensable et contribue à l'emploi local en fonction de la montée en charge de la ligne d'assemblage, créant un écosystème où l'innovation est produite là même où elle est utilisée.

Dès l'automne 2026, trois premiers modèles de cette dameuse Leitwolf LTE-Motion devraient entrer en service en service à Serre Chevalier, Val d'Isère (secteur de Bonneval-sur-Arc) et La Plagne.

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

Docusign Envelope ID: D11BECBC-E0CB-83CB-81CA-B2C91522D033

COMPAGNIE DES ALPES

Société anonyme

RCS : Paris B 349 577 908

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} octobre 2025 au 31 mars 2026

Aux Actionnaires,

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 2025 au 31 mars 2026, 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.

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.

DocuSign Envelope ID: D11BECBC-E0CB-83CB-81CA-B2C91522D033

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.


Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA

KPMG S.A.

Levallois-Perret, le 21 mai 2026

Paris La Défense, le 21 mai 2026

Signé par :

B9BDAA7899DD41C

Virginie Chauvin
Associée

Signé par :

9988D9D1DAD34AC

Guillaume Machin
Associé

Signed by:

B5D654604C9C4CA...

Eric Amato
Associé

DocuSigned by:

4D1555459D7E4C2

Boris Tellier
Associé

IV – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé 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 joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 1^{er} juin 2026



Dominique Thiffaud
Directeur Général