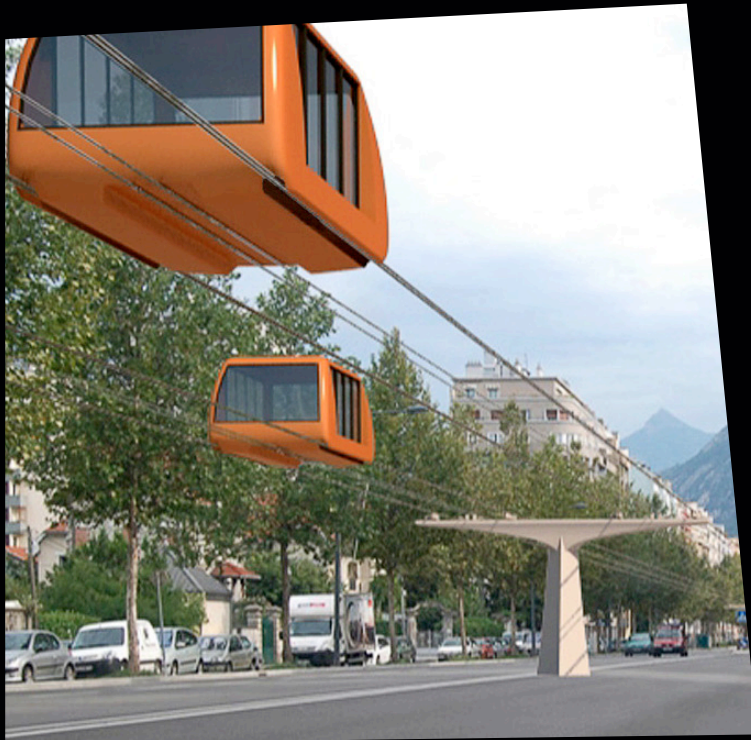




Rapport financier semestriel



30 SEPTEMBRE 2013





RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 SEPTEMBRE 2013

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 septembre 2013. Il est établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il peut être consulté sur le site www.mnd-group.com à la rubrique « investisseurs »

SOMMAIRE

- 1- **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ**
- 2- **ÉTAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ**
- 3- **ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**
- 4- **ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE**
- 5- **ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**
- 6- **TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**
- 7- **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
- 8- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE**
- 9- **ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Montagne et Neige Développement SA (ci-après MND SA) est une société anonyme de droit français dont l'exercice social débute le 1^{er} avril et se clôture le 31 mars. Son siège social est situé au Parc d'activités Alpespace – 74 voie Magellan 78300 Sainte-Hélène du Lac. MND et ses filiales et sous-filiales (ci-après le « Groupe ») exercent leurs activités dans les domaines du développement, de l'aménagement et de la sécurisation des domaines skiables, des sites de loisirs et sportifs et d'infrastructures en montagne en France et à l'international.

Préambule

Il convient lors de la lecture du présent rapport semestriel de prendre en compte le fait que l'introduction en bourse du Groupe est intervenue le 23 octobre 2013, soit après la clôture du 1^{er} semestre 2013 (1^{er} avril au 30 septembre). Elle n'a donc pas d'impact sur les résultats intermédiaires au 30 septembre 2013. De même, il n'intègre pas le rachat des actifs et des filiales de l'ensemble austro-suédois Snownet qui a été finalisé le 28 octobre 2013 (le détail des actifs et filiales acquis est repris au point 1.b.ii du présent rapport – Snownet sera consolidé à compter du 28 octobre 2013).

Pour donner une information plus conforme à la réalité économique du Groupe aujourd'hui, le Groupe donne toutefois ci-après (point 1.b.iii) un bilan résumé post IPO avant l'acquisition Snownet et communique au point 1.d des éléments permettant d'apprécier le plan de marche du Groupe à la date du présent rapport financier.

Le Groupe rappelle que son activité « Montagne » enregistre une forte saisonnalité. Les phases d'approvisionnement et de production sont réalisées sur le 1^{er} semestre de son exercice. L'installation chez les clients et donc la facturation sont très liées à la saison hivernale et donc plus concentrées sur le 2^{ème} semestre de l'exercice. Cette saisonnalité a un impact significatif sur les résultats qui, au 30 septembre de l'année, ne sont pas indicatifs des tendances attendues sur l'ensemble de l'exercice.

1- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

a. Contexte général

i. Introduction en bourse

Durant le 1^{er} semestre 2013, le Groupe a préparé l'introduction en bourse des actions de la Société MND SA sur le marché Euronext à Paris, compartiment C.

L'offre, clôturée le 16 octobre 2013, a rencontré un vif intérêt à la fois auprès des Investisseurs Institutionnels et des Investisseurs Individuels. Le Placement Global (« PG ») a été souscrit plus de 1,8 fois par un nombre important d'investisseurs français et internationaux. L'Offre au Public (« OPO ») a été souscrite 4,1 fois.

Au regard de la forte demande constatée, le Conseil d'Administration de la société, réuni le 17 octobre 2013, a décidé la mise en œuvre intégrale de la clause d'extension et constaté l'exercice intégral de l'option de sur-allocation. Il a par ailleurs décidé de fixer le prix à 6,08 € par action. Au total, le nombre de titres émis s'établit à 3 480 262, permettant la réalisation d'une augmentation de capital de 21,16 M€. La capitalisation boursière totale du Groupe MND ressortait au moment de son introduction en bourse à 58,2 M€.

Cette levée de fonds a pour but de :

- Finaliser l'acquisition de Snownet (cf 1.b.ii) ;
- Accompagner l'accélération de la croissance des activités historiques du Groupe ;
- Poursuivre les projets de R&D et notamment déployer le projet « mobilité urbaine ».

ii. Le marché

Présent dans les domaines du développement, de l'aménagement et de la sécurisation des domaines skiables, des sites de loisirs et sportifs et des infrastructures en montagne, MND bénéficie d'un contexte de marché très favorable.

- Les marchés établis que sont l'Europe, les USA, le Canada, le Japon, ...réinvestissent environ 30 à 45% de leur chiffre d'affaires annuel pour continuer d'offrir une qualité de services et de bonnes conditions d'enneigement et de sécurité à leurs clients.
- Les grands événements sportifs que sont les JO d'hiver, (Sotchi 2014 – Corée du Sud 2018) les championnats et coupes du monde, ... offrent une forte récurrence
- De nouveaux marchés tels que la Russie (plan Nord Caucase 2025), la Chine, la Turquie, ... recèlent un fort potentiel de développement.

La répartition du chiffre d'affaires au 30 septembre 2013 par zone géographique présentée au point 5.2 du rapport financier témoigne de cette internationalisation de l'activité du Groupe avec plus de 58,5% du chiffre d'affaires au 30 septembre 2013 réalisés hors de France. Cette tendance va se renforcer avec l'intégration de l'ensemble Snownet.

b. Evènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice

i. Acquisitions du 1^{er} semestre

Le Groupe a mis en œuvre sa stratégie de consolidation dans ses métiers historiques (Sécurité, Protection contre les risques naturels et Enneigement de culture) et a renforcé son portefeuille d'offres « Montagne » en pleine évolution où la concentration par métier est forte.

Des acquisitions ciblées ont permis d'enrichir son offre de produits et de services et d'apporter à ses clients des offres packagées et cohérentes pour assurer les aménagements et le développement de leurs sites.

Sur la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2013, la société MND SA a réalisé les opérations juridiques suivantes :

- Acquisition des sociétés Interfab GmbH (Autriche), Interfab AG (Suisse) et Vinterteknik (Suède) afin de consolider son réseau de distribution sur certaines zones géographiques dans les segments de la Sécurité et de l'Enneigement ;
- Acquisition de la société GRC TEC (France) spécialisée dans la chaudronnerie et la mécano-soudure, et pouvant intervenir en tant que sous-traitant pour les filiales TAS, LST et Snowstar ;
- Création de la société Techfun afin de développer les activités de loisirs indoor et outdoor et renforcement de sa participation dans Prisme ;
- Acquisition des 49% restants du capital de la société ETS ;
- Acquisition des 30% restants du capital de la société LST Ropeway Systems GmbH.

Les principaux impacts de ces acquisitions sont détaillés en 7.Note 3.

ii. Préparation des acquisitions du 2^{ème} semestre

Par un protocole signé le 30 juillet 2013, le Groupe s'est porté acquéreur de certains actifs du Groupe Snownet (Enneigement de culture), notamment :

- 100% des titres de la société de production Areco située en Suède ;
- 100% des titres des filiales de distribution Sufag AG (Suisse) et Sufag Inc (Etats-Unis) ;
- Le fonds de commerce et la marque Sufag, des actifs corporels et du stock appartenant à la société Sufag GmbH (Autriche) dans le cadre d'un « assets deal ».

Le périmètre de l'acquisition représente un chiffre d'affaires annuel de 17 M€ environ.

Ce protocole a été signé sous réserve de la levée de la condition suspensive d'une augmentation de capital minimum de MND de 10,3 M€ avant le 31 octobre 2013.

Ainsi, suite à son introduction en Bourse en date du 23 octobre 2013, et conformément aux engagements qui avaient été annoncés, le Groupe a finalisé le 28 octobre 2013 l'acquisition de l'ensemble austro-suédois Snownet.

Les deux marques Sufag et Areco, de renommée internationale, viennent parfaitement compléter la technologie détenue par le Groupe avec sa filiale Snowstar et sa couverture géographique. Le Groupe

dispose désormais de la gamme la plus performante au niveau énergétique à ce jour sur le marché et s'ouvre de nouveaux marchés notamment dans les zones scandinaves et germanophones.

Avec cette acquisition, le Groupe se hisse à la place de numéro 2 mondial sur un marché annuel de l'enneigement de culture qu'il estime à environ 200 M€.

iii. Activité des six premiers mois

Les états financiers sont résumés ci-dessous.

En l'absence d'arrêté comptable au 30 septembre 2012, les données financières de cette période indiquées ci-dessous ont été estimées par le Groupe compte tenu du périmètre juridique existant à cette date et sur la base de données internes de gestion et d'estimations. Elles n'ont pas donné lieu à un audit ou un examen limité des commissaires aux comptes.

Compte de résultat résumé	Au 30 septembre 2013 (6 mois)	Au 31 mars 2013 (12 mois)	Au 30 septembre 2012 (6 mois) Estimé
Chiffre d'affaires	16 291	29 737	8 000
Résultat Opérationnel Courant	(6 731)	504	(5 100)
Résultat Opérationnel	(6 652)	1 154	(5 100)
Résultat Net	(4 746)	550	(3 800)

Bilan résumé	Au 30 septembre 2013 Estimé post IPO et avant acquisition Snownet	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Total actifs non courants	21 050	21 050	16 266
Total actifs courants	49 829	31 202	24 843
Total des Actifs	70 879	52 252	41 109
Total des capitaux propres	23 735	4 687	9 471
Total des passifs non courants	15 343	15 343	13 557
Total des passifs courants	31 801	32 222	18 081
Total des Passifs	70 879	52 252	41 109

Les activités de MND sont, par nature, soumises à un facteur de saisonnalité important qui influence fortement le résultat opérationnel. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre ne sont pas nécessairement indicatifs.

Le bilan estimé fin septembre 2013 post IPO et avant acquisition de Snownet présente l'impact théorique sur les comptes de la levée de fonds réalisée en octobre d'un montant net de frais de 19 M€ (1-a.i).

c. Description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Le rapport financier semestriel contient des prévisions auxquelles sont associés des risques et des incertitudes concernant la croissance et la rentabilité du Groupe dans le futur.

Les principaux risques sont liés à :

- la production et à la capacité du Groupe à respecter les engagements dans cette période de forte croissance (qualité, délais, coûts) ;
- l'efficacité commerciale et à la capacité à analyser les besoins des clients afin d'apporter la réponse la plus appropriée ;
- la trésorerie et à la maîtrise du besoin en fonds de roulement (BFR) dans une période de croissance et compte tenu d'une cyclicité des activités.

d. Plan de marche et objectifs

Conformément à ce qui avait été annoncé, le Groupe a mis en place les actions nécessaires pour ramener le pôle Snownet à la profitabilité en 2014/2015 (pour mémoire au 30 avril 2013, Snownet enregistrait un chiffre d'affaires de 16,7 M€ et une perte opérationnelle de 2,8 M€). Cette réorganisation repose notamment sur un plan de synergies sur les achats, la logistique et les moyens industriels.

Par ailleurs, le Groupe vient de finaliser la signature d'un contrat significatif de transport à câbles touristique en Asie. Cette affaire d'un montant total d'environ 5 M€, était prévue dans l'objectif de chiffre d'affaires 2014. Pour des raisons administratives liées au client, l'installation sera réalisée sur l'exercice 2014/2015.

Dans le domaine de « l'enneigement mécanique », la prise de contrôle tardive du Groupe Snownet n'a pas permis de mettre en place de manière significative sur cet exercice les synergies commerciales et industrielles attendues. Les performances du Groupe Snownet sont également en deçà de ce qui était attendu. Le plein effet des synergies mises en place par MND est fixé à un horizon de 12 à 18 mois. Les remontées mécaniques confirment leur très fort potentiel. Ce pôle réalise pleinement ses objectifs, illustrant les synergies commerciales et industrielles dont le Groupe dispose.

Le pôle « Sécurité et Loisirs » se renforce sur l'exercice.

Au final, le Groupe anticipe pour l'ensemble de l'exercice 2013/2014 un chiffre d'affaires pro forma de 65 M€.

Enfin, le Groupe vient de finaliser la création de l'entité juridique CABLINE qui porte le projet « mobilité urbaine ». En effet, fort de son expertise dans les remontées mécaniques et d'une technologie protégée par 23 brevets, MND va développer le CABLINE, mode de transport doux et alternatif qui fait l'objet d'un très vif intérêt dans la mesure où il répond à l'ensemble des enjeux de la mobilité urbaine et représente une solution économique et écologique adaptée aux transports collectifs du XXIème siècle. Ce marché est estimé par la société à 2,5 milliards d'euros dans le monde.

2- ÉTAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

	Notes	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Chiffre d'affaires	5	16 291	29 737
Achats consommés		(10 439)	(13 687)
Charges externes		(6 159)	(8 752)
Charges de personnel		(6 237)	(8 459)
Impôts et taxes		(165)	(303)
Dotation aux amortissements		(591)	(745)
Dotation aux dépréciations et provisions		(410)	(267)
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		0	0
Autres produits et charges d'exploitation	6	980	2 979
Résultat opérationnel courant		(6 731)	504
Résultat sur cession de participations consolidées		0	124
Autres produits et charges opérationnels non courants	7	79	526
Résultat opérationnel		(6 652)	1 154
Coût de l'endettement financier net		(360)	(492)
Autres produits et charges financiers		(25)	8
Résultat avant impôt		(7 036)	670
Impôts sur les bénéfices	8	2 290	(121)
Résultat après impôt		(4 746)	550
Résultat des ME		0	0
Résultat net		(4 746)	550
Part du groupe		(4 746)	504
Part des minoritaires			46
Résultat par action (€/action)	9	(0,96)	0,42
Résultat dilué par action (€/action)	9	(0,96)	0,42

3- ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	Notes	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Résultat net total		(4 746)	550
Ecart de conversion		3	
Ecart actuariels			
Actions auto-détenues			
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		3	0
Résultat global		(4 743)	550
Dont part revenant au Groupe consolidé		(4 743)	504
Dont part revenant aux intérêts minoritaires			46

Précision : toutes les composantes des autres éléments du résultat global ont vocation à être recyclées en résultat, à l'exception des écarts actuariels liés aux engagements postérieurs à l'emploi.

4- ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

	Notes	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Ecarts d'acquisition	10	10 930	10 608
Immobilisations incorporelles	11	1 925	995
Immobilisations corporelles	12	4 037	2 983
Titres mis en équivalence		97	0
Autres actifs financiers	13-14	905	948
Impôts différés	15	3 157	731
Autres actifs long terme		0	0
Actifs non-courants		21 050	16 266
Stocks et en-cours	16	11 783	9 539
Clients et autres débiteurs	17	14 974	12 357
Créances d'impôt		324	703
Autres actifs courants		1 521	596
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	2 600	1 649
Actifs courants		31 202	24 843
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		0	0
Total Actif		52 252	41 109
		Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Capital	19	5 662	5 393
Primes liées au capital		2 376	1 654
Autres réserves		3	(0)
Résultats accumulés		(3 355)	1 902
Total Capitaux propres, part du groupe		4 687	8 949
Intérêts minoritaires		0	523
Total Intérêts minoritaires		0	523
Total des capitaux propres		4 687	9 471
Emprunts et dettes financières	21	14 413	12 994
Engagements envers le personnel		486	357
Autres provisions	20	444	206
Impôts différés		0	0
Autres passifs long terme		0	0
Total Passifs non courants		15 343	13 557
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	21	11 906	6 255
Provisions (part à moins d'un an)	20	0	0
Fournisseurs et autres créditeurs	22	17 630	11 289
Dettes d'impôt		188	161
Autres passifs courants		2 498	376
Total Passifs courants		32 222	18 081
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		0	0
Total des passifs		47 565	31 638
Total Passif		52 252	41 109

En milliers d'€

5- ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes liées au capital	Autres réserves groupe		Résultats accumulés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
			Réserves de conversion	Total				
Situation au 31 mars 2013	5 393	1 654	(1)	(1)	1 902	8 949	523	9 471
Incidence des changements de méthode comptable :	0	0	0	0	0	0	0	0
Situation ajustée au 1er avril 2013	5 393	1 654	(0)	(0)	1 902	8 949	523	9 471
Ecart de conversion	0	0	3	3	0	3	0	3
Résultat de la période	0	0	0	0	(4 746)	(4 746)	0	(4 746)
Total des pertes et profits de la période	0	0	3	3	(4 746)	(4 743)	0	(4 743)
Dividendes versés	0	0	0	0	0	0	0	0
Augmentation de capital	269	722	0	0	0	991	0	991
Paievements d'un dividende en actions de filiales	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0	0	(510)	(510)	(523)	(1 033)
Autres variations	0	0	0	0	0	0	0	0
Situation au 30 septembre 2013	5 662	2 376	3	3	(3 353)	4 687	(0)	4 687

Les variations de périmètre intègrent les impacts financiers des rachats de minoritaires sans modification de contrôle (LST Ropeway Systems et Entreprise de Travaux Spéciaux) en application de la norme IFRS 3 révisée.

6- TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	Notes	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Résultat net total consolidé		(4 746)	550
Ajustements			
Amortissements et provisions		591	786
Variation de juste valeur au résultat		0	188
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution		(60)	(298)
Produits de dividendes		0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		(4 215)	1 226
Charge (produit) d'impôt	8	(2 290)	121
Coût de l'endettement financier net		360	492
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		(6 145)	1 839
Incidence de la variation des stocks	16	(1 354)	(1 712)
Incidence de la variation des créances clients	17	(613)	(5 603)
Incidence de la variation des dettes fournisseurs	22	5 506	2 817
Incidence de la variation des frais d'émission d'emprunts		(17)	(42)
Impôts payés		215	(1 135)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(2 408)	(3 837)
Incidence des variations de périmètre	3-10	(2 360)	(7 446)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	11-12	(1 145)	(2 176)
Acquisition d'actifs financiers		(50)	0
Variation des prêts et avances consentis	14	(389)	(275)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	11-12	81	122
Cession d'actifs financiers		5	134
Dividendes reçus		0	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(3 858)	(9 641)
Augmentation de capital	19	991	3 095
Emission d'emprunts	21	2 290	8 748
Remboursement d'emprunts	21	(834)	(1 749)
Intérêts financiers nets versés		(321)	(484)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		0	(203)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		2 126	9 407
Incidence de la variation des taux de change		(9)	(0)
Incidence des changements de principes comptables		0	0
Variation de la trésorerie		(4 149)	(4 070)
Trésorerie d'ouverture	18-21	(2 975)	1 095
Trésorerie de clôture	18-21	(7 124)	(2 975)

7- NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Note 1 - Résumé des principales méthodes comptables

1.1. Base de présentation

En application du règlement européen du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales (IFRS), les états financiers consolidés annuels ont été établis conformément aux IFRS publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés semestriels résumés, établis pour la période de six mois close au 30 septembre 2013, ont été préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire qui permet de présenter une sélection de Notes annexes. Ils n'incluent donc pas toutes les notes et informations requises par les IFRS pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2013, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés au 30 septembre 2013 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 31 mars 2013, à l'exception des points mentionnés ci-après.

En l'absence d'arrêté comptable au 30 septembre 2012, le Groupe n'indique pas de données financières comparatives à cette date.

1.2. Application de nouvelles normes et interprétations

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes, à savoir : amendements IAS 1, amendements IAS 19, amendements IFRS 7, IFRS 13, amendements IAS 12, amendements IFRS 1, Améliorations annuelles des normes IFRS 2009-2011 et IFRIC 20.

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations non encore adoptées par l'Union Européenne pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 à savoir : amendements IAS 32, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27R et IAS 28R, amendements IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRIC 21.

Par ailleurs, le Groupe ne s'attend pas à ce que les normes, interprétations et amendements, publiés par l'IASB, mais non encore approuvés au niveau européen, aient une incidence significative sur les états financiers des prochains exercices.

1.3. Recours à des estimations

La préparation des états financiers requiert, de la part de la Direction, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses jugées raisonnables, susceptibles d'avoir un impact sur les montants d'actifs, passifs, capitaux propres, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que sur les informations figurant en annexe sur les actifs et passifs éventuels. Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. La principale estimation porte sur les tests de dépréciation des écarts d'acquisition. Des précisions sont apportées dans la note sur les principes comptables significatifs.

Ces estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations.

Note 2 - Faits caractéristiques et périmètre de consolidation

2.1. Entrées dans le périmètre

Les entrées dans le périmètre sont détaillées au 1.b.i, à savoir :

- Acquisition des sociétés Interfab GmbH (Autriche), Interfab AG (Suisse) et Vinterteknik (Suède),
- Acquisition de la société GRC TEC (France),
- Création de la société Techfun
- Renforcement de la participation dans Prisme,
- Acquisition des 49% restants du capital de la société ETS,
- Acquisition des 30% restants du capital de la société LST Ropeway Systems GmbH.

2.2. Sorties de périmètre

Il n'y a pas eu de sortie du périmètre de consolidation au cours du 1^{er} semestre 2013.

2.3. Réorganisations juridiques

A la suite des acquisitions réalisées sur la période comptable précédente et sur le 1^{er} semestre, le Groupe a procédé à diverses opérations de rationalisations juridiques, sans impact sur les comptes consolidés.

- Fusions :
 - En date du 19 juillet 2013, la société MND ITALIA est fusionnée par voie d'absorption dans la société MND ITALIA SRL ;
 - En date du 12 juillet 2013, la société INTERFAB AG est fusionnée par voie d'absorption dans la société MND SWISS.
- Changement de dénomination sociale :
 - La dénomination sociale de la société suédoise VINTERTEKNIK AB devient MND SVERIGE ;
 - La dénomination sociale de la société autrichienne INTERFAB GMBH devient MND AUSTRIA

2.4. Liste des entreprises consolidées au 1^{er} semestre 2013/2014

Unités	Pays	Activité	Au 30 septembre 2013			Au 31 mars 2013		
			Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.
MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPEMENT	France	Services	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
ENTREPRISE DE TRAVAUX SPECIAUX	France	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	51,00 %	51,00 %	IG
MDP CONSULTING *	France	Services	-	-	NC	-	-	NC
ENGINEERISK *	France	Services	-	-	NC	-	-	NC
LST ROPEWAY SYSTEMS	France	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	-	-	NC
TECHNOLOGIE ALPINE DE SECURITE	France	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MBS	France	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SNOWSTAR	France	Enneigement de culture	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST ROPEWAY SYSTEMS GMBH	Allemagne	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	70,00 %	70,00 %	IG
GRC TEC	France	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	-	-	NC
TECHFUN	France	Loisirs	100,00 %	100,00 %	IG	-	-	NC
PRISME	France	Loisirs	34,00 %	34,00 %	ME	-	-	NC
MND AMERICA	USA	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND EASTERN EUROPE	Slovaquie	Enneigement de culture	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND SWISS	Suisse	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND ITALIA (fusionnée dans MND ITALIA SRL)	Italie	Sécurité	-	-	NC	100,00 %	100,00 %	IG
MND ITALIA SRL	Italie	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND IBERIA	Espagne	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	-	-	NC
MND TURKEY	Turquie	Enneigement de culture	100,00 %	100,00 %	IG	-	-	NC
MND SVERIGE	Suède	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	-	-	NC
MND AUSTRIA	Autriche	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	-	-	NC
LST TURKEY	Turquie	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	-	-	NC

Nomenclature des méthodes de consolidation : « NC » signifie Non Consolidé, « IG » signifie Intégration Globale, « IP » signifie Intégration Proportionnelle, « ME » signifie Mise en Equivalence.

* Sociétés cédées au 31 mars 2013

Note 3 – Comparabilité des comptes

Les acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2013 ont un impact annuel individuel et cumulé sur le compte de résultat et les principaux indicateurs d'activité du Groupe inférieur au seuil de signification (25% en base annuelle) requis par le Règlement Général de l'AMF (art. 222-2) pour l'établissement d'informations pro-forma.

Les principaux impacts de ces acquisitions sur les comptes du 1^{er} semestre 2013 sont les suivants :

- Contribution des sociétés acquises au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel d'activité

	Au 30 septembre 2013			Au 31 mars 2013
	Hors acquisitions	Contribution des acquisitions	Publié	
Chiffre d'affaires	11 040	5 251	16 291	29 737
Résultat Opérationnel	(6 408)	(244)	(6 652)	1 154

- Incidence des variations de périmètre sur l'endettement net

	Au 30 septembre 2013
Coût des acquisitions	(2 649)
Endettement net/Trésorerie nette des sociétés acquises	289

Note 4 – Saisonnalité des activités

Les activités de MND sont, par nature, soumises à un facteur de saisonnalité important qui influence fortement le résultat opérationnel. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 septembre 2013 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice qui se clôturera le 31 mars 2014.

NOTES SUR L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ**Note 5 - Information sectorielle**

Les secteurs opérationnels, déterminés en conformité avec la norme IFRS 8, sont les secteurs Sécurité, Enneigement, Remontées mécaniques, Services (holding et bureaux d'études).

5.1. Résultats sectoriels

	Au 30 septembre 2013					Total
	Sécurité	Enneigement	Remontées mécaniques	Loisirs	Services	
Chiffre d'Affaires	9 738	2 747	3 692	53	61	16 291
Résultat Opérationnel Courant	(3 591)	(1 723)	(1 195)	(58)	(164)	(6 731)
Résultat Opérationnel	(3 520)	(1 723)	(1 195)	(55)	(159)	(6 652)

	Au 31 mars 2013					Total
	Sécurité	Enneigement	Remontées mécaniques	Loisirs	Services	
Chiffre d'Affaires	17 254	3 601	6 423		2 459	29 737
Résultat Opérationnel Courant	970	(556)	191		(101)	504
Résultat Opérationnel	973	(41)	214		8	1 154

5.2. Ventilation géographique du chiffre d'affaires

La répartition géographique du chiffre d'affaires est la suivante :

	Au 30 septembre 2013		Au 31 mars 2013	
	Chiffre d'affaires	Pourcentage	Chiffre d'affaires	Pourcentage
France	6 760	41,5%	13 929	46,8%
Reste de l'Europe (hors France)	6 877	42,2%	7 960	26,8%
Reste du monde	2 654	16,3%	7 848	26,4%
Total	16 291	100,0%	29 737	100,0%

Note 6 – Autres produits et charges d'exploitation

	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Crédits d'Impôt Recherche et Crédit d'Impôt Export	74	235
Assurance - Indemnités suite à sinistre	477	1 281
Production immobilisée	127	1 017
Produits et charges diverses	302	446
Total	980	2 979

Le poste "Assurance - Indemnités suite à sinistre" se rapporte à l'incendie survenue dans les locaux de la filiale italienne en décembre 2012. Le montant comptabilisé comprend principalement la perte d'exploitation supportée sur la période.

Note 7 – Autres produits et charges opérationnels non courants

Au 30 septembre 2013, les autres produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à 79 K€ et comprennent principalement le badwill né lors de l'acquisition de la société INTERFAB GMBH pour un montant de 85 K€.

Note 8 – Impôts sur les résultats

La ligne « impôt sur les résultats » du compte de résultat comprend les impôts exigibles et les impôts différés des sociétés consolidées, lorsque les bases sont constatées en résultat, ainsi que la CVAE.

	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Impôts exigibles	0	(285)
Impôts différés	2 349	247
CVAE	(59)	(83)
TOTAL	2 290	(121)

Note 9 – Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et de préférence en circulation au cours de l'exercice.

	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère (en K€)	(4 746)	504
Nombre d'actions de droit ordinaire	5 088 296	1 200 000
Nombre moyen d'actions de droit ordinaire	4 949 369	1 186 053
Nombre d'actions à dividende prioritaire	999 360	249 840
Nombre d'obligations convertibles en actions		
Résultat en euros par action	(0,96)	0,42
Résultat dilué en euros par action	(0,96)	0,42

L'Assemblée Générale du 12 septembre 2013 a décidé la division par 4 de la valeur nominale des actions.

NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE**Note 10 - Écarts d'acquisition**

	Ecart d'acquisition
Montants bruts	
Au 31 mars 2013	10 608
• Acquisitions / Augmentations de l'exercice	322
• Cessions / Diminutions de l'exercice	0
• Écart de conversion	0
Au 30 septembre 2013	10 930
Par activités	
	Valeurs nettes au 31 mars 2013
	Valeurs nettes au 30 septembre 2013
Sécurité	9 305
Enneigement	872
Remontées mécaniques	431
Loisirs	
Services	
TOTAL	10 608
	10 930

Les écarts d'acquisition acquis sur le 1^{er} semestre 2013 concernent les sociétés VINTERTEKNIK AB et GRC TEC.

Au 30 septembre 2013 et dans le cadre de la revue de ses actifs incorporels significatifs, le Groupe n'a pas identifié d'indices de pertes de valeur qui conduiraient à mettre en œuvre des tests de dépréciation.

Note 11 - Autres Immobilisations Incorporelles

	Frais de recherche & Dévelop.	Brevets, licences	Fonds commercial	Autres immobilisations	Total
Montants bruts					
Au 31 mars 2013	512	619	0	136	1 267
• Augmentations de l'exercice	203	796		44	1 043
• Diminutions de l'exercice					0
• Transferts	6	(6)			0
• Variations de périmètre	16	11		24	51
• Écart de conversion					0
Au 30 septembre 2013	737	1 420	0	204	2 361
Amortissements et pertes de valeurs					
Au 31 mars 2013	(63)	(117)	0	(92)	(272)
• Dotations de l'exercice	(48)	(64)		(15)	(127)
• Diminutions de l'exercice					0
• Transferts	(6)	6			0
• Variations de périmètre	(2)	(11)		(24)	(37)
• Impairment					0
• Écart de conversion					0
Au 30 septembre 2013	(119)	(186)	0	(131)	(436)
Montants Nets					
Au 31 mars 2013	449	502	0	44	995
Au 30 septembre 2013	618	1 234	0	73	1 925

Le Groupe continue ses projets de développement importants et significatifs dans les activités « Sécurité » et « Enneigement ».

Les projets activés sont nettement individualisés et ont de sérieuses chances de rentabilité commerciale. Ces dépenses sont amorties sur une durée de 5 années.

Dans le cadre de son projet d'élargissement de l'offre portant sur la création du domaine « Transport urbain par câbles », la Société a conclu le 26 juillet 2013 un accord de licence de brevets et de savoir-faire avec la société Creissels Technologie pour un montant de 690 K€ et pour une durée de 15 ans.

Note 12 - Immobilisations Corporelles

	Terrains et Constructions	Instal. techn., mat. et out.	Autres immo. Corporelles	Immo. en cours et avances	Total
Montants bruts					
Au 31 mars 2013	827	4 240	1 133	23	6 223
• Augmentations de l'exercice	23	367	265	137	792
• Diminutions de l'exercice		(180)	(62)		(242)
• Transferts		(143)	187	(44)	0
• Variations de périmètre	276	1 428	179		1 883
• Écart de conversion		(2)	(2)		(4)
Au 30 septembre 2013	1 126	5 710	1 700	116	8 652
Amortissements					
Au 31 mars 2013	(103)	(2 543)	(594)	0	(3 240)
• Dotations de l'exercice	(21)	(245)	(105)		(371)
• Diminutions de l'exercice		57	31		88
• Transferts		123	(123)		0
• Variations de périmètre	(153)	(823)	(118)		(1 094)
• Impairment					0
• Écart de conversion		1	1		2
Au 30 septembre 2013	(277)	(3 430)	(908)	0	(4 615)
Montants nets					
Au 31 mars 2013	724	1 697	539	23	2 983
Au 30 septembre 2013	849	2 280	792	116	4 037
Dont immobilisations en crédit-bail (montants nets)					
Au 31 mars 2013		284			284
Au 30 septembre 2013		795			795

Les entrées de périmètre ont un impact significatif sur la variation de ce poste.

Note 13 - Titres de participations non consolidées

Au 31 mars 2013	% intérêt	Valeur Brute	Valeur Nette	CA	Resultat net
• MND Iberia	100,00%	150	150	100	0
• MND Turkey	100,00%	88	88	5	0
• LST Ropeway Systems France	70,00%	150	150	0	0
• Prisme	20,00%	66	66	2 698	(263)
Total		454	454	2 803	(263)

<u>Au 30 septembre 2013</u>	% intérêt	Valeur Brute	Valeur Nette	CA	Resultat net
• Sufag NewCo	100,00%	54	54	0	0
Total		54	54	0	0

Les participations supérieures à 20% indiquées ci-dessus concernent des sociétés dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative ou sur lesquelles le Groupe n'exerce pas d'influence notable. La consolidation de ces sociétés interviendrait dans les années ultérieures si leur développement le justifiait.

Les sociétés MND Iberia, MND Turkey, LST Ropeway Systems France et Prisme sont intégrées dans le périmètre de consolidation à fin septembre 2013 (cf 7.Note 2).

Note 14 - Autres actifs financiers non courants

	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	851	494
Valeurs brutes	851	494
Provision pour dépréciation	0	0
Valeurs nettes	851	494

Les prêts, cautionnements et autres créances - non courants regroupent essentiellement des dépôts de garantie versés par les sociétés françaises aux SCI propriétaires des bâtiments industriels des sites de Sainte Hélène du Lac (73) et de Tours en Savoie (73). Les dépôts de garantie ont fait l'objet d'un réhaussement sur le 1^{er} semestre 2013.

Note 15 - Impôts différés actifs non courants

	Différences temporaires	Reports déficitaires	Retraite	Retraitements divers	Autres	Total
Au 31 mars 2013	130	533	82	(14)	0	731
• Incidence résultat	13	2 362	5	(43)		2 337
• Variations de périmètre	3	64	33			100
• Autres		(11)				(11)
• Écart de conversion						0
Au 30 septembre 2013	146	2 948	120	(57)	0	3 157

Les actifs d'impôts différés relatifs aux déficits fiscaux reportables ne sont comptabilisés que dans la mesure où ils pourront être imputés sur des différences taxables futures, ou lorsqu'il existe une probabilité raisonnable de réalisation ou de recouvrement par imputation sur des résultats futurs. Les résultats futurs sont pris en compte en fonction d'un horizon prévisible, au regard des prévisions

disponibles, qui dépend des sociétés du Groupe, qui ne dépasse pas 3 ans. Le calcul effectué tient compte des nouvelles dispositions fiscales applicables en France en matière d'utilisation des déficits fiscaux reportables (plafonnement des utilisations,...).

Note 16 - Stocks

	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Stocks matières premières et fournitures	9 290	4 027
Stocks de marchandises	2 775	5 785
Valeurs brutes	12 065	9 812
Provision pour dépréciation	(282)	(273)
Valeurs nettes	11 783	9 539

Note 17 - Clients et autres débiteurs

	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Avances et acomptes versés sur commandes	440	296
Clients et comptes rattachés	11 652	8 654
Créances sociales	32	2
Créances fiscales	1 613	1 062
Comptes courants débiteurs	350	1 125
Débiteurs divers	1 060	1 552
Valeurs brutes	15 147	12 691
Provision pour dépréciation	(173)	(334)
Valeurs nettes	14 974	12 357
Échéancement	2013.03	2012.03
Inférieur à un an	14 974	12 357
Compris entre un et cinq ans	-	-
Supérieur à cinq ans	-	-
Total	14 974	12 357

Au 31 mars 2013, des comptes courants groupe pour 945 K€ n'avaient pas été éliminés compte tenu de contraintes techniques engendrées par les clôtures décalées de certaines filiales. Les filiales concernées sont MND America, MND Eastern Europe et MND Swiss.

Au 30 septembre 2013, toutes les sociétés du périmètre ont la même date de clôture. Les comptes courants financiers non neutralisés sont ceux existants avec des sociétés hors groupe.

Le poste "Débiteurs divers" comprend à fin mars et fin septembre principalement des indemnités d'assurance à recevoir relatives au sinistre incendie survenu en décembre 2012 dans les locaux de la filiale italienne.

Note 18 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Disponibilités à court terme	2 600	1 649
SICAV Monétaire	-	-
Comptes à terme	-	-
Total	2 600	1 649

Note 19 - Capital social

Au 30 septembre 2013, le capital de la société MND est composé de 6 087 656 actions entièrement libérées et d'une valeur nominale unitaire de 0,93 € dont :

* 5 088 296 actions ordinaires et,

* 999 360 actions à dividendes prioritaire (ADP).

Les ADP disposent d'un dividende prioritaire d'une valeur égale à 0 € jusqu'au 1^{er} avril 2018. Les porteurs de part sont représentés de façon permanente par un représentant désigné en Assemblée Spéciale. Ils s'engagent à céder leurs parts au principal actionnaire, soit la société MONTAGNE & VALLEE sur la période du 1^{er} janvier au 30 mars 2018, pour un prix fixé. Ils disposent en outre d'informations légales et d'informations spécifiques contractuelles, d'un droit de sortie conjointe, d'une obligation de sortie totale. Ils sont représentés pour la vente par leur représentant.

Le tableau ci-dessous synthétise les augmentations de capital intervenues depuis le 31 mars 2013.

Date	Nature des opérations	Capital émis	Primes d'émission ou d'apport (après imputation des frais)	Nombre d'actions créées	Nombre d'actions composant le capital	Valeur nominale	Capital social
Total au 31 mars 2013					1 449 840	3,72 €	5 393 404,80 €
20/06/2013	Emission en numéraire d'actions ordinaires	203 435,64 €	286 564,36 €	54 687	1 504 527	3,72 €	5 596 840,44 €
18/07/2013	Emission en numéraire d'actions ordinaires	55 982,28 €	344 020,14 €	15 049	1 519 576	3,72 €	5 652 022,72 €
22/07/2013	Emission en numéraire d'actions ordinaires	8 697,36 €	91 298,90 €	2 338	1 521 914	3,72 €	5 661 520 08 €
12/09/2013	Division de la valeur nominale par 4,00000			4 565 742	6 087 656	0,93 €	5 661 520,08 €
Total au 30 septembre 2013					6 087 656	0,93 €	5 661 520,08 €

Il n'existe pas de titres d'autocontrôle au niveau de la Société.

La Société n'est soumise à aucune obligation spécifique d'ordre réglementaire ou contractuel en matière de capital social.

La Société n'a pas de politique de gestion spécifique en matière de capital. L'arbitrage entre financement externe et augmentation de capital est réalisé au cas par cas en fonction des opérations envisagées. Les capitaux propres suivis par le Groupe intègrent les mêmes composantes que les capitaux propres consolidés.

Au 30 septembre 2013, la Société n'avait pas émis de valeurs mobilières donnant accès au capital.

Note 20 - Provisions pour risques et charges non courantes

	Litiges	Garanties	Risques	Pensions et retraites	Autres	Total
Au 31 mars 2013	50	15	0	357	141	563
• Dotations de l'exercice	68	224		26		318
• Reprise de provision utilisée		(13)			6	(7)
• Reprise de provision non utilisée					(138)	(138)
• Variations de périmètre		8		103	83	194
• Autres						
• Écart de conversion						0
Au 30 septembre 2013	118	234	0	486	92	930

Note 21 - Emprunts et dettes financières

Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013	Emissions	Remboursements	Variation de périmètre	Reclassement	Au 30 septembre 2013
Emprunts obligataires	0					0
Oséo Innovation	0	540				540
Emprunts auprès étab. de crédit	12 851	915		351	(713)	13 404
Dettes financières crédit-bail	143	521			(195)	469
Intérêts courus	0					0
Dettes financières non courantes	12 994	1 976	0	351	(908)	14 413
Emprunts obligataires	0					0
Oséo Innovation	38		(38)			0
Emprunts auprès étab. de crédit	1 385	180	(570)	135	701	1 831
Dettes financières crédit-bail	141	134	(226)		195	244
Intérêts courus	67	102	(63)	1		107
Concours bancaires courants	4 624	4 450		650		9 724
Dettes financières courantes	6 255	4 866	(897)	786	896	11 906
Échéancement						Au 30 septembre 2013
Inférieur à un an						11 906
Compris entre un et deux ans						2 565
Compris entre deux et trois ans						2 862
Compris entre trois et quatre ans						2 891
Supérieur à cinq ans						6 095
Total						26 319

Les emprunts du Groupe sont principalement souscrits à taux fixe. Le taux moyen de financement à moyen terme est de l'ordre de 3,20%.

Le Groupe n'est pas soumis à la réalisation de covenants bancaires.

Le Groupe bénéficie également de facilités de trésorerie court terme (découverts, cession Dailly non notifiées). Le taux moyen de financement à court terme est de Euribor 3M + 0,60%.

Note 22 - Fournisseurs et autres crédateurs

	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2013
Dettes fournisseurs	12 748	7 842
Dettes sociales	1 698	1 642
Dettes fiscales	1 292	740
Comptes courants créditeurs	454	204
Dettes diverses	1 438	861
Total	17 630	11 289
Échéancement		
	2013.03	2012.03
Inférieur à un an	17 630	11 289
Compris entre un et cinq ans	-	-
Supérieur à cinq ans	-	-
Total	17 630	11 289

AUTRES INFORMATIONS

Note 23 - Effectifs

L'effectif moyen du Groupe est de 239 personnes au 30 septembre 2013 contre 171 personnes au 31 mars 2013.

Note 24 - Transactions avec les parties liées

Les accords conclus avec des parties liées au Groupe MND ont été identifiés dans le document de base MND, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 16 septembre 2013, dans le chapitre 19 « Opérations avec des apparentés ».

En dehors de ceux décrits dans le document de base, il n'y a pas eu de nouveaux accords avec des parties liées au Groupe MND au cours du premier semestre 2013.

De même :

- Aucune transaction entre les parties liées n'a influencé significativement la situation financière ou les résultats du Groupe au cours des six premiers mois de l'exercice en cours.
- Aucune modification des transactions entre les parties liées n'a influencé significativement la situation financière ou les résultats du Groupe durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

Note 25 - Engagements hors bilan et passifs éventuels

Hormis l'engagement sous condition suspensive pris dans le cadre du protocole signé le 30 juillet 2013 afin d'acquérir certaines participations et actifs du groupe Snownet (cf 1.b.ii), les engagements hors bilan du Groupe, consentis ou reçus par MND et ses filiales, n'ont pas varié de manière significative par rapport au 31 mars 2013.

Note 26 - Faits exceptionnels et litiges

À la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige ou de fait exceptionnel susceptibles d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité, le patrimoine ou les résultats de la Société ou du Groupe.

Note 27 - Événements postérieurs à la clôture de la période

Les événements postérieurs à la clôture de la période sont détaillés au 1-RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE, à savoir :

- Introduction en bourse par émission de 3 480 262 actions et réalisation d'une augmentation de capital de 21,16 M€ (Conseil d'Administration du 17 octobre 2013).
- Finalisation du rachat d'actifs et de filiales de l'ensemble austro-suédois Snownet en date du 28 octobre 2013.

Hormis les points décrits ci-dessus, aucun événement postérieur à la clôture de la période n'est à mentionner.

8- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

ORFIS BAKER TILLY
Le Palais d'Hiver
149 boulevard de Stalingrad
69100 VILLEURBANNE

DELOITTE & ASSOCIES
Immeuble Park Avenue
81 boulevard de Stalingrad
69100 VILLEURBANNE

MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT

Société Anonyme
Parc d'Activité Alpospace
74 Voie Magellan
73800 SAINTE-HELENE DU LAC

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2013

Période du 1^{er} mars au 30 septembre 2013

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 MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT, relatifs à la période du 1^{er} mars 2013 au 30 septembre 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- Conclusion sur les comptes

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

Comme indiqué dans la note 1.1 de l'annexe, en l'absence d'arrêté comptable au 30 septembre 2012, l'état du résultat net consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie consolidés n'incluent pas l'information comparative relative à la période du 1^{er} mars au 30 septembre 2012 prévue par la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

A l'exception des faits exposés dans la première partie de ce rapport, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance de ces informations avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Villeurbanne, le 28 janvier 2014

Les Commissaires aux Comptes

ORFIS BAKER TILLY



Bruno GENEVOIS

DELOITTE & ASSOCIES



Dominique VALETTE

9- ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Xavier Gallot-Lavallée
Président Directeur Général

CONTACT

MND
Parc d'Activités ALPESPACE
74 Voie Magellan
73800 SAINTE HELENE DU LAC
FRANCE
Tél. : +33 (0)4 79 65 08 90
Fax : +33 (0)4 79 65 08 91
www.mnd-group.com



One partner, many solutions