



Architecte de solutions innovantes

pour l'aménagement en montagne et la mobilité urbaine

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 2015



## SOMMAIRE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....	4
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ .....	5
RESULTATS DU 1ER SEMESTRE 2015 .....	7
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2015 .....	10
BILAN CONSOLIDE .....	11
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....	12
ETAT DU RESULTAT GLOBAL .....	13
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	14
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE .....	15
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES .....	16
<b>PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....</b>	<b>17</b>
NOTE 1 - Bases de présentation.....	17
NOTE 2 – Méthodes et Règles d'évaluation .....	19
NOTE 3 - Périmètre de consolidation.....	19
NOTE 4 - Comparabilité des comptes.....	20
<b>NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE .....</b>	<b>21</b>
NOTE 5 - Ecart d'acquisition .....	21
NOTE 6 - Immobilisations incorporelles .....	21
NOTE 7 - Immobilisations corporelles .....	22
NOTE 8 - Titres mis en équivalence .....	22
NOTE 9 - Autres actifs financiers non courants .....	23
NOTE 10 - Impôts différés actifs .....	23
NOTE 11 - Stocks.....	24
NOTE 12 - Clients et autres débiteurs .....	24
NOTE 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	25
NOTE 14 - Capital Social .....	25
NOTE 15 – Provisions pour risques et charges non courantes .....	26
NOTE 16 - Provisions pour retraites et assimilés.....	26
NOTE 17 - Emprunts et dettes financières.....	27
NOTE 18 - Fournisseurs et autres créditeurs.....	28
<b>NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE .....</b>	<b>29</b>
NOTE 19 – Chiffre d'Affaires consolidé.....	29
NOTE 20 – Achats consommés .....	29

NOTE 21 – Charges externes .....	30
NOTE 22 - Charges de personnel et effectifs .....	30
NOTE 23 - Autres produits et charges d'exploitation .....	31
NOTE 24 – Indicateurs de performance.....	31
NOTE 25 – Autres produits et charges opérationnels non courants.....	32
NOTE 26 - Résultat financier.....	32
NOTE 27 - Impôts sur les résultats .....	32
NOTE 28 – Intégration fiscale française.....	33
NOTE 29 - Résultat par action .....	33
<b>AUTRES INFORMATIONS .....</b>	<b>34</b>
NOTE 30 – Information sectorielle .....	34
NOTE 31 - Engagements hors bilan .....	36
NOTE 32 – Evènements post clôture .....	37
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2015 .....</b>	<b>38</b>

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre clos le 30 Septembre 2015 ont été 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 le périmètre de consolidation du Groupe MND, et que le rapport semestriel d'activité 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 ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour le second semestre de l'exercice 2015.

Xavier Gallot-Lavallée  
Président Directeur Général

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## Faits marquants du semestre

Au cours du 1er semestre de l'exercice 2015/2016, le Groupe MND a continué le déploiement de sa stratégie d'offre globale et a renforcé sa présence sur ses marchés, ce qui le place aujourd'hui comme un acteur de référence dans le domaine de l'Aménagement en montagne et de la mobilité urbaine. Le Groupe a par ailleurs poursuivi la mise en œuvre des plans d'action visant à renouer dès l'exercice en cours avec la rentabilité opérationnelle. Ces actions ont porté leurs fruits et ont permis à la fois de délivrer une croissance soutenue du chiffre d'affaires à hauteur de 14%, une amélioration du taux de marge brute de 4 points à 51% et un résultat opérationnel en amélioration à -3,9M€ au 30 septembre 2015 contre -7,4M€ au 30 septembre 2014.

Le Groupe MND a conclu pour un montant global de 2M€, deux prêts à l'innovation pour participer au financement du développement de futurs projets ainsi qu'un prêt moyen terme de 1M€ pour participer au financement industriel de la relocalisation en France de sites situés à l'étranger.

Au cours du semestre, le Groupe a renforcé sa structure financière en procédant à l'émission de 975 000 actions nouvelles pour un montant de 1 612 800 € (nets) dans le cadre du programme d'Equity Line mis en place avec Kepler Cheuvreux en juillet 2014. Pour mémoire, ce programme permet d'émettre des actions nouvelles avec une décote limitée à 5%. A la suite de ces différentes opérations, le capital social de MND au 30 septembre 2015 était constitué de 11 673 406 actions et le nombre de droits de vote de 16 726 506. Depuis le 30 septembre 2015, le groupe a procédé à l'émission de 925 000 actions nouvelles pour un montant de 1 481 040 € (nets). A ce jour, le capital social de la société est de 12 498 406 actions et le nombre de droits de vote est de 17 526 506. A cette même date, 300 000 titres restent susceptibles d'être émis dans le cadre du même programme.

Le 30 septembre 2015, le Groupe MND a cédé sa filiale MND Eastern Europe à son dirigeant local.

## Evénements post clôture

### Financement du besoin en fonds de roulement

En octobre 2015, les partenaires bancaires ont renouvelé leur confiance au Groupe avec la confirmation des lignes de financement existantes à hauteur de 17 M€ sur le périmètre France. Ils ont en complément accordé des lignes de financement court terme saisonnières de 8 M€ toujours sur le périmètre France, ce qui porte le total des lignes de financement du groupe à un montant maximum de 25 M€ sur le périmètre France et 32 M€ sur le périmètre Monde compte tenu des lignes que le Groupe MND a dans certains pays.

Compte tenu de la forte croissance budgétée des activités sur les douze prochains mois, les besoins de financement complémentaires que le Groupe anticipe ont fait l'objet d'une revue spécifique et le Groupe MND estime être à ce jour en mesure de faire face à ses échéances futures et ce compte tenu des autorisations de financement dont il dispose. Néanmoins, la saisonnalité forte de l'activité combinée à la forte hausse du besoin en fonds de roulement, liée à la croissance de l'activité, pourrait nécessiter des extensions de lignes temporaires comme celle de 8 M€ obtenue en octobre 2015. Le groupe estime qu'il sera en mesure d'obtenir ces lignes additionnelles compte tenu de l'amélioration continue de sa performance opérationnelle et de la croissance de ses activités.

## Projet Cabline

Le Groupe a annoncé le 22 octobre 2015 la réorientation de sa stratégie « Cabline ». Afin de pénétrer le plus rapidement possible le marché en forte croissance du transport urbain par câbles, le Groupe a fait le choix de s'appuyer sur sa propre technologie pour développer son système de transport Cabline plutôt que sur le partenariat mis en place avec la société CTEC, lequel a pris fin d'un commun accord. L'investissement de 690 K€ qui a été engagé par MND auprès de CTEC, lui a permis d'accéder à la partie du savoir-faire nécessaire à la mise en œuvre de cette nouvelle technologie. MND va ainsi pouvoir pleinement capitaliser à la fois sur les investissements de R&D significatifs consacrés ces derniers mois au développement prioritaire de sa nouvelle génération de télésièges et télécabines débrayables mais aussi sur les nouveaux brevets déposés ou en cours de dépôt sur la technologie « Cabline ».

## RESULTATS DU 1ER SEMESTRE 2015

### Préambule

L'activité du Groupe MND est structurellement marquée par une forte saisonnalité. En effet, le Groupe réalise au cours du 1<sup>er</sup> semestre environ 1/3 de son chiffre d'affaires annuel seulement. Traditionnellement, les livraisons/installations et donc la facturation se déroulent principalement sur le 2<sup>ème</sup> semestre de l'exercice, alors même que les phases d'approvisionnement et de production sont principalement réalisées sur le premier semestre. Le premier semestre du fait de cette saisonnalité de l'activité est donc structurellement déficitaire. Pour les mêmes raisons, les tendances de chiffre d'affaires observées au 1<sup>er</sup> semestre sont peu représentatives des tendances attendues sur l'ensemble de l'exercice.

**Éléments clés du compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre (période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre)**

	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
Chiffre d'affaires	22 568	19 803
Marge Brute	11 463	9 273
Résultat opérationnel courant	(3 871)	(7 373)
Résultat financier	(984)	(362)
Impôts sur les sociétés	1 277	(94)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>(3 814)</b>	<b>(7 553)</b>

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015/2016, MND réalise un chiffre d'affaires de 22,6M€ en progression de 14% par rapport à la même période de l'an dernier.

MND poursuit son développement à l'international avec un chiffre d'affaires de 15,1M€ qui représente 67% de l'activité, en hausse de 18% par rapport à la période précédente. Le chiffre d'affaires du pôle Sécurité & Loisirs s'établit à 7,5M€ en hausse de 13,6% par rapport à la même période de l'an dernier et celui du pôle Enneigement & Remontées mécaniques s'inscrit à 15,1 M€ en hausse de 14,4% par rapport à la même période de l'an dernier.

	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
Chiffre d'affaires	22 568	19 803
Achats consommés	(11 105)	(10 530)
<b>Marge brute sur coûts variables</b>	<b>11 463</b>	<b>9 273</b>
	<b>51%</b>	<b>47%</b>

La marge brute sur coûts variables à 11,5M€ progresse fortement et ressort à 51% du chiffre d'affaires grâce notamment aux actions engagées pour mutualiser les achats au niveau du Groupe et améliorer la performance des sites industriels. Le Groupe améliore sa marge brute sur coût variables de 4 points par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'améliore, à -4,1M€ contre -7,1M€ au 30 septembre 2014. Les actions engagées pour réduire les charges de structure ont porté leurs fruits et ont permis au Groupe d'atteindre ses objectifs de réduction du point mort.

Le résultat financier ressort à -1,0M€ contre -0,4M€ l'année précédente en raison de la comptabilisation d'une perte de change, essentiellement liée à la couronne suédoise.

Le résultat net part du Groupe est une perte de 3,8 millions d'euros qui diminue de moitié par rapport au premier semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à - 7,6M€ et ce, grâce à l'amélioration du résultat opérationnel de +3,0 millions, à la diminution du résultat financier de 0,6 millions et à l'activation d'impôts différés à hauteur de +1,3M€.

**Principaux éléments du bilan**

	Au 30 septembre 2015	Au 31 Mars 2015	Au 30 septembre 2014
Actif immobilisé	25 294	26 322	26 068
Stock en cours	24 714	24 080	27 201
Créances clients et autres débiteurs	28 592	22 849	22 970
Autres Actifs	8 236	6 853	1 281
Trésorerie	1 416	1 892	2 444
Capitaux propres	17 568	19 704	12 563
Dettes à plus d'un an	16 081	17 199	18 649
Dettes à moins d'un an	25 278	24 406	19 921
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	27 275	19 080	22 621
Autres passifs	2 050	1 607	6 210

Conformément aux objectifs de diminution des stocks, ceux-ci ont diminué de 9% par rapport au 1er semestre de l'année précédente à 24,7M€ vs 27,2M€.

L'augmentation du poste Créances clients et autres débiteurs est principalement due à la progression du chiffre d'affaires sur le second trimestre (+19%).

L'augmentation du poste Dettes fournisseurs et autres créditeurs est liée d'une part à la progression d'activité du second trimestre comparée au même trimestre précédent (+19%) mais également aux délais de mise en place des lignes court terme saisonnières de 8 millions d'euros en octobre 2015.

Au cours du semestre, les capacités financières du Groupe ont été renforcées :

- par l'émission de 975.000 nouvelles actions dans le cadre du programme d'Equity Line mis en place avec Kepler Cheuvreux,
- par le renouvellement des lignes bancaires existantes à hauteur de 17M€ et à l'octroi d'une ligne complémentaire saisonnière de 8M€ en octobre 2015.

**Carnet de commandes et objectifs**

Au 30 septembre 2015, le chiffre d'affaires facturé s'établit à 22,6 M€. Le carnet de commandes ferme à la même date, relatif à des ventes à livrer sur l'exercice en cours, s'inscrit à 26,2 M€ contre 22,9 M€ au 30 septembre 2014.

Grâce à l'ensemble des efforts importants fournis depuis 18 mois et au vu des résultats semestriels publiés, le Groupe anticipe un retour à l'équilibre sur l'ensemble de l'exercice, soit au 31 mars 2016. Le groupe poursuivra également la construction des leviers de croissance du groupe et d'amélioration de sa rentabilité :

- optimisation du BFR visant la réduction significative des stocks et un recouvrement plus rapide des créances clients,
- poursuite de la R&D dans les activités Remontées mécaniques afin de finaliser la gamme d'appareils débrayables nouvelle génération et de cabline pour disposer d'une offre complète pour la montagne et l'urbain,
- accélération du développement commercial aux Etats-Unis et en Chine, avec la perspective des Jeux Olympiques 2022 à Pékin.

## **COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2015**

Le Conseil d'administration du groupe MND s'est réuni le 10 décembre 2015 et a arrêté les comptes du 1er semestre de l'exercice 2015/2016. Ces comptes semestriels consolidés ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

## BILAN CONSOLIDE

	Notes	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
Ecarts d'acquisition	5	12 668	13 227
Immobilisations incorporelles	6	6 321	5 541
Immobilisations corporelles	7	4 980	6 231
Autres actifs financiers	8/9	1 325	1 323
Impôts différés	10	6 571	5 385
Autres actifs long terme		14	
<b>Actifs non-courants</b>		<b>31 879</b>	<b>31 707</b>
Stocks et en-cours	11	24 714	24 080
Clients et autres débiteurs	12	28 592	22 849
Créances d'impôt		545	434
Autres actifs courants		1 106	1 034
VMP et autres placements		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	1 416	1 892
<b>Actifs courants</b>		<b>56 373</b>	<b>50 288</b>
<b>Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Actif</b>		<b>88 252</b>	<b>81 995</b>
		Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
Capital	14	10 856	9 950
Primes liées au capital		22 011	21 305
Actions propres		(210)	(201)
Autres réserves		(230)	(218)
Résultats accumulés		(14 859)	(11 132)
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>17 568</b>	<b>19 704</b>
Intérêts minoritaires		0	0
<b>Total Intérêts minoritaires</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>17 568</b>	<b>19 704</b>
Emprunts et dettes financières	17	16 081	17 199
Engagements envers le personnel	15/16	657	713
Autres provisions	15	136	188
Impôts différés		0	139
Autres passifs long terme		4	5
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>16 878</b>	<b>18 244</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	17	24 421	23 129
Provisions (part à moins d'un an)		2	0
Fournisseurs et autres créditeurs	18	27 275	19 080
Liaison élim intercos bilan - BFR & autres dettes diverses		0	
Dettes d'impôt		64	236
Autres passifs courants		2 044	1 602
<b>Total Passifs courants</b>		<b>53 806</b>	<b>44 047</b>
<b>Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>70 684</b>	<b>62 291</b>
<b>Total Passif</b>		<b>88 252</b>	<b>81 995</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Notes	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Chiffre d'affaires	19	22 568	19 803
Achats consommés	20	(11 105)	(10 530)
Charges externes	21	(6 642)	(6 710)
Charges de personnel	22	(8 397)	(9 189)
Impôts et taxes		(201)	(185)
Dotation aux amortissements		(879)	(920)
Dotation aux dépréciations et provisions		(88)	(127)
Autres produits et charges d'exploitation	23	873	484
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(3 871)</b>	<b>(7 373)</b>
Résultat sur cession de participations consolidées		14	0
Autres produits et charges opérationnels non courants	25	(250)	277
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(4 107)</b>	<b>(7 096)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		3	0
Coût de l'endettement financier brut		(574)	(515)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	26	<b>(571)</b>	<b>(515)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>(413)</b>	<b>153</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(5 091)</b>	<b>(7 458)</b>
Impôts sur les bénéfices	27	1 277	(94)
<b>Résultat après impôt</b>		<b>(3 814)</b>	<b>(7 553)</b>
Résultat des ME		0	0
<b>Résultat net</b>		<b>(3 814)</b>	<b>(7 553)</b>
<b>Part du groupe</b>		<b>(3 814)</b>	<b>(7 553)</b>
<b>Part des minoritaires</b>			
Résultat par action (€/action)	29	(0,40)	(0,86)
Résultat dilué par action (€/action)	29	(0,40)	(0,86)

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

Notes	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
<b>Résultat net total</b>	<b>(3 814)</b>	<b>(7 553)</b>
Ecart de conversion	(30)	(116)
Ecart actuariels	34	(41)
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>4</b>	<b>(157)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(3 810)</b>	<b>(7 710)</b>
Dont part revenant au Groupe consolidé	(3 810)	(7 710)
Dont part revenant aux intérêts minoritaires		

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.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Autres réserves groupe			Résultats accumulés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
				Réserves de conversion	OCI	Autres réserves hors OCI/CTA				
<b>Situation au 1er avril 2014</b>	8 899	18 135	(141)	(214)			(214)	(8 749)		17 929
Incidence des changements de méthode comptable :										
<b>Situation ajustée au 1er avril 201</b>	8 899	18 135	(141)	(214)			(214)	(8 749)		17 929
Recyclage des OCI en résultat										
Variation de juste valeur										
Ecart actuariels					(101)		(101)			(101)
Ecart de conversion				41			41			41
Résultat de la période							(2 300)	(2 300)		(2 300)
<b>Total des pertes et profits de la période</b>				41	(101)		(60)	(2 300)		(2 360)
Dividendes versés										
Augmentation de capital	1 051	3 170						4 221		4 221
Mouvements sur actions propres			(60)					(60)		(60)
Composante fonds propres des émissions obligataires										
Paiements d'un dividende en actions de filiales										
Variation de périmètre										
Autres variations							(27)	(27)		(27)
<b>Situation au 1er avril 2015</b>	9 950	21 305	(201)	(173)	(101)		(274)	(11 076)		19 704
Incidence des changements de méthode comptable :										
<b>Situation ajustée au 1er avril 2015</b>	9 950	21 305	(201)	(173)	(101)		(274)	(11 076)		19 704
Recyclage des OCI en résultat										
Variation de juste valeur										
Ecart actuariels				34			34			34
Ecart de conversion				(30)			(30)			(30)
Résultat de la période							(3 814)	(3 814)		(3 814)
<b>Total des pertes et profits de la période</b>				4			4	(3 814)		(3 810)
Dividendes versés										
Augmentation de capital	906	706						1 612		1 612
Mouvements sur actions propres										
Composante fonds propres des émissions obligataires										
Paiements d'un dividende en actions de filiales										
Variation de périmètre										
Autres variations							62	62		62
<b>Situation au 30 septembre 2015</b>	10 856	22 011	(201)	(169)	(101)		(270)	(14 828)		17 568

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	Notes	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
Résultat net total consolidé		(3 814)	(2 300)
<b>Ajustements</b>		0	
Résultat des mises en équivalence		0	0
Amortissements et provisions		849	1 184
Profits / pertes sur actualisation		0	0
Variation de juste valeur au résultat		0	0
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution		(21)	72
Produits de dividendes		0	0
Autres prod. et chges sans incidence trésorerie		0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		0	0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(2 986)</b>	<b>(1 044)</b>
Charge (produit) d'impôt	27	(1 277)	(1 932)
Coût de l'endettement financier net	26	571	1 302
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(3 692)</b>	<b>(1 674)</b>
Incidence de la variation des stocks	11	(863)	(4 807)
Incidence de la variation des clients et autres débiteurs	12	(6 591)	(5 101)
Incidence de la variation des fournisseurs et autres créditeurs	18	8 186	2 554
Incidence de la variation des frais d'émission d'emprunts			0
Impôts payés		(331)	(725)
<b>Variations du Besoin en Fonds de Roulement</b>		<b>401</b>	<b>(8 079)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>(3 292)</b>	<b>(9 752)</b>
Incidence des variations de périmètre	4/5	583	(1 846)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6/7	(1 240)	(5 489)
Acquisition d'actifs financiers		0	0
Variation des prêts et avances consentis	9	(3)	(191)
Subventions d'investissement reçues		0	0
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	6/7	828	136
Cession d'actifs financiers		0	0
Dividendes reçus		0	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0	0
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>169</b>	<b>(7 390)</b>
Augmentation de capital	14	1 612	4 552
Cession (acquisition) nette d'actions propres		(9)	(60)
Emission d'emprunts	17	234	4 597
Remboursement d'emprunts	17	(2 399)	(2 679)
Intérêts financiers nets versés	26	(571)	(1 303)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		0	0
Dividendes payés aux minoritaires		0	0
Autres flux liés aux opérations de financement		0	0
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>(1 134)</b>	<b>5 107</b>
Incidence de la variation des taux de change		14	126
Incidence des changements de principes comptables			
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>(4 243)</b>	<b>(11 909)</b>
Trésorerie d'ouverture	13/17	(16 245)	(4 336)
Trésorerie de clôture	13/17	(20 488)	(16 245)

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés au 30 septembre 2015. Les comptes semestriels consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 10 décembre 2015.

Au 30 septembre 2015, Montagne et Neige Développement SA (ci-après MND SA) est une société anonyme de droit français à conseil d'administration et au capital de 10.856.267,58 €, dont le siège social se situe au Parc d'activités Alpespace – 74 voie Magellan 73800 Sainte-Hélène-du-Lac.

MND SA et ses filiales et sous-filiales (ci-après le « Groupe MND ») est l'un des seuls acteurs mondiaux à détenir une offre globale de produits et de services dédiés au développement, l'aménagement et la sécurisation des domaines skiables, sites de loisirs, voies d'accès et autres infrastructures en montagne.

Le terme le « Groupe » désigne le groupe de sociétés constitué par la Société et l'ensemble de ses filiales, à savoir 17 filiales et 2 sous-filiales.

Fort de son expertise industrielle dans le transport à câbles en montagne, le groupe MND détient un formidable potentiel de croissance dans le domaine des transports collectifs urbains par câble en offrant un mode de mobilité urbaine doux et alternatif.

Le groupe MND (FR0011584549, MND), architecte de solutions innovantes pour l'aménagement en montagne et la mobilité urbaine, est coté sur le marché réglementé d'Euronext à Paris, compartiment C.

# PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

## NOTE 1 - Bases 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 2015, 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 2015, 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 2015 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 31 mars 2015, à l'exception des points mentionnés ci-après.

### 1.1 Application de nouvelles normes et interprétations

Les états financiers du Groupe MND sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2015, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)

#### ➤ Normes, amendements de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1er mars 2015

- IFRIC 21 – Droits ou taxes (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 13 juin 2014),
- L'amendement à IFRS 3 – Regroupements d'entreprises,
- L'amendement à IFRS 7 relatif à l'évaluation de l'implication continue dans les contrats de services,
- L'amendement à IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur,
- L'amendement à IAS 40 – Immeubles de placement,

La première application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers du Groupe.

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant le 30 septembre 2015, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Le Groupe ne prévoit pas d'impact significatif sur ses états financiers.

## **1.2 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. Les principales estimations portent sur les tests de dépréciation des écarts d'acquisition et la reconnaissance des impôts différés. 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 – Méthodes et Règles d'évaluation

### 2.1 Conversion des états financiers des filiales exprimés en monnaies étrangères

Les bilans des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euro au taux de change de clôture, à l'exception des capitaux propres convertis au cours moyen pour le résultat, et au cours historique pour les autres éléments. Le tableau des flux de trésorerie est converti au taux de change moyen de l'exercice.

La différence de conversion est inscrite en autres éléments du résultat global. En cas de cession ou de dissolution d'une entité, les écarts de conversion accumulés dans les autres éléments du résultat global sont constatés en résultat de la période.

Les écarts d'acquisition sont suivis dans la devise de la filiale concernée. Aucune filiale significative du Groupe n'est située dans un pays à forte inflation.

Les taux de conversion des devises utilisés sont les suivants :

1 euro =	2015-09		2015-03	
	Taux moyens	Taux de clôture	Taux moyens	Taux de clôture
Dollar américain (USD)	1,1083	1,1203	1,2682	1,0759
Franc suisse (CHF)	1,0568	1,0915	1,1768	1,0463
Couronne suédoise (SEK)	9,3659	9,4083	9,2285	9,2901
Livre turque (TRY)	3,0650	3,3903	2,8410	2,8131
Dollar canadien (CAD)	1,4063	1,5034	1,4383	1,3738

## NOTE 3 - Périmètre de consolidation

Unités	Pays	Activité	2015-09			2015-03			2014-12		
			Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.
MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Services	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
ENTREPRISE DE TRAVAUX SPECIAUX	France	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST ROPEWAY SYSTEMS	France	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
TECHNOLOGIE ALPINE DE SECURITE	France	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MBS	France	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SUFAG	France	Enneigement de culture	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST ROPEWAY SYSTEMS	Allemagne	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
GRC TEC	France	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SUFAG AB	Suède	Enneigement de culture	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
TECHFUN	France	Loisirs	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
PRISME CANADA	Canada	Loisirs	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND AMERICA	USA	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND EASTERN EUROPE (cession au 30/09/2015)	Slovaquie	Distribution	-	-	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND SWISS	Suisse	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND ITALIA SRL	Italie	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND IBERIA	Espagne	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND TURKEY	Turquie	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND SVERIGE	Suède	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SUFAG GMBH	Autriche	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST TURKEY	Turquie	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG

#### **NOTE 4 - Comparabilité des comptes**

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés au 30 septembre 2015 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 31 mars 2015.

Nous rappelons également que l'activité du 1er semestre de l'exercice est structurellement marquée par une forte saisonnalité. En effet, le Groupe MND ne réalise sur cette période qu'environ 1/3 de son chiffre d'affaires annuel, alors même que les phases d'approvisionnement et de production sont réalisées sur cette période. Traditionnellement, les livraisons et les installations donc la facturation se déroulent sur le 2ème semestre de l'exercice. Le 1er semestre est par conséquent peu significatif des tendances attendues pour l'ensemble de l'exercice.

## NOTE SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

### NOTE 5 - Ecart d'acquisition

	Ouverture	Entrées de périmètre	Sorties de périmètre	Autres variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Autres	Clôture
Ecart d'acquisition	13 227		552			7		12 668
Amt/Pertes val. écart d'acquisition								
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>13 227</b>		<b>552</b>			<b>7</b>		<b>12 668</b>

La variation de la période est principalement liée à la cession de la filiale « Eastern Europe » au cours du semestre.

Au 30 septembre 2015, et dans le cadre de la revue de ses actifs incorporels significatifs, le Groupe n'a pas identifié d'indices de perte de valeur qui conduiraient à mettre en œuvre des tests de dépréciation.

Les principaux éléments constitutifs des écarts d'acquisition sont détaillés dans le rapport financier annuel au 31/03/2015, Note 5 – Ecart d'acquisition.

### NOTE 6 - Immobilisations incorporelles

	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Frais de recherche et de développement	1 778	37			(2)		154		1 967
Brevets et licences	1 487	23	(4)				228		1 734
Autres immobilisations incorporelles	3 046	988					-136		3 898
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>6 311</b>	<b>1 048</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>0</b>	<b>7 599</b>
Amt/Dép Frais de recherche et de développement	(265)			(133)			(154)		(552)
Amt/Dép Brevets et licences	(415)		2	(90)			(110)		(613)
Amt/Dép Autres immobilisations incorporelles	(90)			(41)			17		(114)
<b>Total Amt/dép. immobilisations incorporelles</b>	<b>(770)</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>(264)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(247)</b>	<b>0</b>	<b>(1 279)</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>5 541</b>	<b>1 048</b>	<b>(2)</b>	<b>(264)</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>6 320</b>

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement des frais de développement, des concessions, brevets et droits similaires ainsi que des logiciels et progiciels.

Les autres immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan pour leur coût d'acquisition diminué le cas échéant des amortissements et des pertes de valeur cumulés.

Elles sont amorties linéairement en fonction de leur durée de vie économique estimée (entre 1 et 7 ans).

Le Groupe a lancé des projets de développement importants, notamment dans l'activité « Remontées mécaniques », avec sur le semestre des frais capitalisés à hauteur de 502K€.

Ces projets capitalisés sont nettement individualisés et ont de sérieuses chances de rentabilité commerciale. Ces dépenses sont amorties sur une durée comprise entre 5 et 10 années. Ces projets ne sont pas encore mis en service et seront activés à la fin de la période de développement précédant la phase d'industrialisation et de commercialisation.

Le groupe a mis en service son nouveau système d'information SAP sur 2 de ses filiales ainsi que la partie finance et contrôle de gestion (FI/CO) sur l'ensemble des sociétés du périmètre France.

## NOTE 7 - Immobilisations corporelles

	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Terrains	1 165	25	(825)				201		566
Installations tech, matériel & outillage	5 036	22	(175)		(7)		2 611		7 487
Installations tech, matériel & outillage en crédit-bail									0
Immobilisations corporelles en cours	4	4							8
Autres immobilisations corporelles	3 167	141	(51)		(11)		599		3 845
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>9 372</b>	<b>192</b>	<b>(1 051)</b>	<b>0</b>	<b>(18)</b>	<b>0</b>	<b>3 411</b>	<b>0</b>	<b>11 906</b>
Amt/Dép Terrains	(170)	118		(16)			(201)		(269)
Amt/Dép Installations tech, matériel & outillage	(1 925)	106		(383)	3		(2 617)		(4 816)
Amt/Dép Autres immobilisations corporelles	(1 047)	8		(215)	5		(593)		(1 842)
<b>Total Amt/dép. immobilisations incorporelles</b>	<b>(3 142)</b>	<b>232</b>	<b>0</b>	<b>(614)</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>(3 411)</b>	<b>0</b>	<b>(6 927)</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>6 230</b>	<b>424</b>	<b>(1 051)</b>	<b>(614)</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 979</b>

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires). Elles ne font l'objet d'aucune réévaluation.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation estimée. Les valeurs résiduelles ne sont pas prises en compte, leur impact étant non significatif. Les durées d'amortissement les plus généralement retenues sont les suivantes :

- Installations techniques, matériel et outillage : de 2 à 10 ans
- Installations générales, agencements, aménagements divers : de 5 à 10 ans
- Matériel de transport : de 3 à 5 ans
- Matériel de bureau et informatique : de 3 à 5 ans
- Mobilier : de 5 à 10 ans.

La mise en œuvre de la norme IAS 23 « Intérêts d'emprunts » n'a pas conduit à activer d'intérêts, l'endettement des sociétés concernées du Groupe, et/ou les actifs éligibles étant non significatifs.

## NOTE 8 - Titres mis en équivalence

Non applicable car toutes les sociétés sont en intégration globale.

**NOTE 9 - Autres actifs financiers non courants**

	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	1 325	1 323
<b>Valeurs brutes</b>	<b>1 325</b>	<b>1 323</b>
<b>Provision pour dépréciation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 325</b>	<b>1 323</b>

Les prêts, cautionnements et autres créances - non courants regroupent essentiellement des dépôts de garantie versés principalement par les sociétés filiales françaises aux sociétés propriétaires des bâtiments industriels des sites français et des cautions bancaires.

**NOTE 10 - Impôts différés actifs**

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 (à 5 ans), au regard des prévisions disponibles, qui dépend des sociétés du Groupe. Le calcul effectué tient compte des dispositions fiscales applicables en France en matière d'utilisation des déficits fiscaux reportables (plafonnement des utilisations,...).

Au 30 septembre 2015, le groupe a activé 1,3 M€ d'impôts différés correspondant au report déficitaire au titre du semestre écoulé.

L'évaluation des impôts différés actifs au 30 septembre 2015 a fait l'objet d'une analyse approfondie conformément à la « NOTE 10 – Impôts différés actifs non courants » du rapport annuel des comptes consolidés au 31 mars 2015.

Le suivi des déficits fiscaux en fin de période est résumé ci-dessous :

	Différences temporaires	Reports déficitaires	Retraite	Retraitements divers	Autres	Total
<b>Au 31 mars 2014</b>	<b>130</b>	<b>2 716</b>	<b>163</b>	<b>(26)</b>	<b>0</b>	<b>2 983</b>
• Incidence résultat	6	2 330	(55)	72		2 353
• Variations de périmètre						0
• Autres			18			18
• Écart de conversion		26		5		31
<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>136</b>	<b>5 072</b>	<b>126</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>5 385</b>
• Incidence résultat		1 317	(14)	(79)		1 224
• Variations de périmètre				(5)		(5)
• Autres			(11)			(11)
• Écart de conversion		(22)				(22)
<b>Au 30 septembre 2015</b>	<b>136</b>	<b>6 367</b>	<b>101</b>	<b>(33)</b>	<b>0</b>	<b>6 571</b>
<b>Suivi des déficits fiscaux au 31 mars 2015</b>			<b>France</b>	<b>Allemagne</b>	<b>Autriche</b>	<b>Reste du monde</b>
<b>Déficits fiscaux de fin de période</b>			<b>(14 283)</b>	<b>(3 776)</b>	<b>(1 038)</b>	<b>(1 458)</b>
<i>Dont déficits ayant donné lieu à activation d'impôts différés</i>			<i>(10 613)</i>	<i>(3 213)</i>	<i>(1 038)</i>	<i>(605)</i>
<i>Dont déficits n'ayant pas donné lieu à activation d'impôts différés</i>			<i>(3 670)</i>	<i>(563)</i>	<i>0</i>	<i>(853)</i>
<b>Suivi des déficits fiscaux au 30 septembre 2015</b>			<b>France</b>	<b>Allemagne</b>	<b>Autriche</b>	<b>Reste du monde</b>
<b>Déficits fiscaux de fin de période</b>			<b>(14 283)</b>	<b>(3 776)</b>	<b>(1 038)</b>	<b>(1 458)</b>
<i>Dont déficits ayant donné lieu à activation d'impôts différés</i>			<i>(13 928)</i>	<i>(3 776)</i>	<i>(1 038)</i>	<i>(641)</i>
<i>Dont déficits n'ayant pas donné lieu à activation d'impôts différés</i>			<i>(355)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(817)</i>

**NOTE 11 - Stocks**

	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
Stocks matières premières et fournitures	19 588	22 542
Encours de Production	4 760	114
Stocks de marchandises	790	1 817
<b>Valeurs brutes</b>	<b>25 138</b>	<b>24 473</b>
<b>Provision pour dépréciation</b>	<b>(424)</b>	<b>(393)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>24 714</b>	<b>24 080</b>

Les stocks sont évalués suivant la méthode « premier entré, premier sorti (FIFO) ».

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

Le plan d'action de réduction des stocks mené par le Groupe depuis le début du nouvel exercice a pleinement porté ses fruits puisque les stocks diminuent de 9% par rapport à au 1er semestre de l'année précédente à 24,7M€ vs 27,2M€.

**NOTE 12 - Clients et autres débiteurs**

	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
Avances et acomptes versés sur commandes	1 103	498
Clients et comptes rattachés	22 530	20 022
Créances sociales	195	30
Créances fiscales	2 927	1 642
Comptes courants débiteurs	129	26
Débiteurs divers	1 916	909
<b>Valeurs brutes</b>	<b>28 800</b>	<b>23 127</b>
<b>Provision pour dépréciation</b>	<b>(208)</b>	<b>(277)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>28 592</b>	<b>22 850</b>
<b>Échéancement</b>	<b>Au 30 septembre 2015</b>	<b>Au 31 mars 2015</b>
Inférieur à un an	28 592	22 850
Compris entre un et cinq ans	-	-
Supérieur à cinq ans	-	-
<b>Total</b>	<b>28 592</b>	<b>22 850</b>

Les créances clients et autres actifs courants d'exploitation sont des actifs financiers courants. Ils sont évalués initialement à la juste valeur, qui correspond en général à leur valeur nominale. À chaque arrêté, les créances clients et autres actifs courants d'exploitation sont évalués au coût amorti déduction faite des pertes de valeur tenant compte des risques éventuels de non recouvrement.

Une estimation du risque de non-recouvrement des créances est faite à chaque clôture et donne lieu à la comptabilisation d'une dépréciation en conséquence. Le risque de non-recouvrement est apprécié au regard de différents critères tels que les difficultés financières, les litiges, ou les retards de paiement.

Dans le cadre de la mise en place de financement court terme, le Groupe effectue avec certains partenaires financiers, des opérations de mobilisation de créances (cession DAILLY, escompte d'effets,...). Dans la pratique, l'analyse a conduit à ne pas déconsolider les créances et un passif financier est comptabilisé pour le montant encaissé.

Au 30 septembre 2015, aucun contrat n'a donné lieu à la déconsolidation de créances.

Toutes les créances comptabilisées ont une échéance à moins d'un an.

### NOTE 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
Disponibilités à court terme	1 416	1 892
VMP et autres placements	-	-
<b>Total</b>	<b>1 416</b>	<b>1 892</b>

### NOTE 14 - Capital Social

Au 30 septembre 2015, et après prise en compte de la division de la valeur nominale unitaire des actions par 4 décidée par l'assemblée générale mixte réunie le 12 septembre 2013, le capital social de la Société s'élève à 10 856 267,58 € composé de 11 673 406 actions d'une valeur nominale unitaire de 0,93 €, entièrement libérées dont :

- 10 674 042 actions ordinaires qui seules sont admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris; et
- 999 364 actions de préférence dites ADP 2012 dont les caractéristiques sont décrites ci-dessous.

Les ADP disposent d'un dividende prioritaire d'une valeur égale à 0 € jusqu'au 1er 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 1er 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 2015 :

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
<b>Total au 31 mars 2015</b>					<b>10 698 406</b>	<b>0,93 €</b>	<b>9 949 517,58 €</b>
	Emission en numéraire d'actions ordinaires	69 750,00 €	28 500,00 €	75 000	10 773 406	0,93 €	10 019 267,58 €
	Emission en numéraire d'actions ordinaires	46 500,00 €	17 500,00 €	50 000	10 823 406	0,93 €	10 065 767,58 €
	Emission en numéraire d'actions ordinaires	69 750,00 €	39 000,00 €	75 000	10 898 406	0,93 €	10 135 517,58 €
	Emission en numéraire d'actions ordinaires	116 250,00 €	41 250,00 €	125 000	11 023 406	0,93 €	10 251 767,58 €
	Emission en numéraire d'actions ordinaires	139 500,00 €	178 500,00 €	150 000	11 173 406	0,93 €	10 391 267,58 €
	Emission en numéraire d'actions ordinaires	186 000,00 €	236 000,00 €	200 000	11 373 406	0,93 €	10 577 267,58 €
	Emission en numéraire d'actions ordinaires	255 750,00 €	214 500,00 €	275 000	11 648 406	0,93 €	10 833 017,58 €
	Emission en numéraire d'actions ordinaires	23 250,00 €	18 000,00 €	25 000	11 673 406	0,93 €	10 856 267,58 €
<b>Total au 30 septembre 2015</b>					<b>11 673 406</b>	<b>0,93 €</b>	<b>10 856 267,58 €</b>

## NOTE 15 – Provisions pour risques et charges non courantes

	Litiges	Garanties	Pertes sur chantiers	Pensions et retraites	Autres	Total
<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>0</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>713</b>	<b>21</b>	<b>902</b>
• Dotations de l'exercice		1		17		18
• Reprise de provision utilisée		(4)		(42)		(46)
• Reprise de provision non utilisée						0
• Variations de périmètre		(48)				(48)
• Autres		(2)		(30)		(32)
• Écart de conversion				(1)		(1)
<b>Au 30 septembre 2015</b>	<b>0</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>657</b>	<b>21</b>	<b>793</b>

Les provisions pour « garanties » concernent essentiellement le secteur opérationnel « enneigement & remontées mécaniques » et sont individualisées par chantier.

## NOTE 16 - Provisions pour retraites et assimilés

Le montant comptabilisé au 30 septembre 2015 s'élève à 657K€.

Variation de l'engagement net reconnu au bilan	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
<b>Dettes actuarielles de début de période</b>	<b>713</b>	<b>722</b>
Charge d'intérêt		
Coût des services rendus	(24)	(110)
Gains ou pertes actuariels	(32)	101
Variation de périmètre		
<b>Dettes actuarielles de fin de période</b>	<b>657</b>	<b>713</b>

Les obligations du Groupe en matière de retraite consistent en des indemnités versées lors du départ du salarié. Conformément à la norme IAS 19R, dans le cadre des régimes à prestations définies, les engagements de retraite sont calculés selon la méthode des unités de crédit projetées. La méthode prend en compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, la probabilité de durée de service futur du salarié, le niveau de rémunération futur, l'espérance de vie et la rotation du personnel. L'obligation, calculée charges sociales comprises, est actualisée et est comptabilisée sur la base des années de service des salariés.

	2015-09	2015.03
Table de mortalité	INSEE 2011	INSEE 2011
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans
Taux de charges sociales moyen	44,40%	44,55%
Taux d'actualisation (iBoxx)	2,08%	1,63%
Taux de revalorisation des salaires	1,00%	1,00%
Taux de turn-over	Variable par tranche d'âge	Variable par tranche d'âge

Le Groupe n'externalise pas le financement de l'engagement de retraite.

## NOTE 17 - Emprunts et dettes financières

Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015	Emissions	Remboursements	Variation de périmètre	Reclassement	Variation des cours de change	Au 30 septembre 2015
Emprunts obligataires	0						0
BPI France Innovation	1 076				(127)		949
Emprunts auprès étab. de crédit	15 185		(594)		(272)	(16)	14 303
Dettes financières crédit-bail	923				(109)		814
Autres emprunts et dettes assimilées	15						15
Intérêts courus	0						0
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>17 199</b>	<b>0</b>	<b>(594)</b>	<b>0</b>	<b>(508)</b>	<b>(16)</b>	<b>16 081</b>
Emprunts obligataires	0						0
BPI France Innovation	102				127		229
Emprunts auprès étab. de crédit	3 064	154	(1 747)		250	(4)	1 717
Dettes financières crédit-bail	379				109		488
Autres emprunts et dettes assimilées	1 378				(1 385)		(7)
Intérêts courus	69	80	(58)				90
Concours bancaires courants	18 137	3 799				(32)	21 904
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>23 129</b>	<b>4 033</b>	<b>(1 805)</b>	<b>0</b>	<b>(899)</b>	<b>(36)</b>	<b>24 421</b>
<b>Échéancement</b>							<b>Au 30 septembre 2015</b>
Inférieur à un an							24 421
Compris entre un et deux ans							3 081
Compris entre deux et trois ans							3 939
Compris entre trois et quatre ans							3 617
Supérieur à cinq ans							5 444
<b>Total</b>							<b>40 502</b>

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 dispose de facilités de trésorerie court terme (découverts, cession Dailly) pour un montant maximum de 24 M€, dont 17 M€ au titre du périmètre France. Le taux moyen de financement à court terme est de Euribor 3M + 1%.

En octobre 2015, des lignes de financement supplémentaire court terme saisonnières ont été accordées par les partenaires bancaires du Groupe sur le périmètre France pour un montant de 8 M€, ce qui porte le total des lignes de financement du groupe à un montant maximum de 32 M€ sur le périmètre Monde. Le Groupe MND a également conclu pour un montant global de 2 M€, deux prêts à l'innovation pour participer au financement du développement de futurs projets ainsi qu'un prêt moyen terme de 1 M€ pour participer au financement industriel de la relocalisation en France de sites situés à l'étranger.

### NOTE 18 - Fournisseurs et autres crédateurs

	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015
Dettes fournisseurs	18 246	13 169
Dettes sociales	3 175	2 674
Dettes fiscales	3 156	2 095
Comptes courants créditeurs	15	0
Dettes diverses	2 683	1 143
<b>Total</b>	<b>27 275</b>	<b>19 080</b>
<b>Échéancement</b>	<b>Au 30 septembre 2015</b>	<b>Au 31 mars 2015</b>
Inférieur à un an	27 275	19 080
Compris entre un et cinq ans	-	-
Supérieur à cinq ans	-	-
<b>Total</b>	<b>27 275</b>	<b>19 080</b>

Toutes les dettes fournisseurs et autres crédateurs comptabilisés ont une échéance à moins d'un an.

## NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE

### NOTE 19 – Chiffre d'Affaires consolidé

#### Chiffre d'affaires consolidé

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Production vendue de biens	20 754	16 044
Production vendue de services	947	2 576
Ventes de marchandises	867	1 183
<b>Total</b>	<b>22 568</b>	<b>19 803</b>

#### Chiffre d'affaires par zone géographique

	Au 30 septembre 2015		Au 30 septembre 2014	
France	7 427	32,9%	7 023	35,5%
Europe (hors France)	10 940	48,5%	11 360	57,4%
Amerique du Nord	1 566	6,9%	1 078	5,4%
Asie	2 179	9,7%	270	1,4%
Reste du monde	456	2,0%	72	0,4%
<b>Total</b>	<b>22 568</b>	<b>100,0%</b>	<b>19 803</b>	<b>100,0%</b>

### NOTE 20 – Achats consommés

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Achat sous-traitance industrielle	(1 598)	(1 979)
Achat matières premières, fournit. & aut. appro.	(9 554)	(14 216)
Variation stocks matières premières, fournit. & autres appro.	1 926	7 607
Achats de marchandises	(474)	(873)
Variation stocks de marchandises	(1 027)	192
Achats non stockés de matières et fournitures	(393)	(1 339)
Rep. dép. des stocks MP et marchandises	15	78
<b>Total</b>	<b>(11 105)</b>	<b>(10 530)</b>

**NOTE 21 – Charges externes**

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Locations et charges locatives	(1 497)	(1 646)
Primes d'assurance	(298)	(390)
Entretiens et réparations	(311)	(341)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(1 179)	(692)
Publicités	(282)	(433)
Transports	(718)	(584)
Déplacements, missions	(576)	(668)
Frais postaux et télécommunication	(138)	(188)
Divers	(1 643)	(1 768)
<b>Total</b>	<b>(6 642)</b>	<b>(6 710)</b>

**NOTE 22 - Charges de personnel et effectifs**

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Rémunération du personnel	(6 244)	(6 886)
Charges sociales	(2 179)	(2 257)
Dotation nette pour engagement de retraite	26	(46)
<b>TOTAL</b>	<b>(8 397)</b>	<b>(9 189)</b>

<b>Effectifs moyens des sociétés intégrées</b>	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Cadres	89	75
Techniciens et agents de maîtrise	73	93
Employés, ouvriers et C.D.D.	150	182
<b>Total</b>	<b>313</b>	<b>350</b>

L'effectif ne comprend que les personnes salariées des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe MND. L'effectif des entités acquises est intégré proportionnellement à la durée de détention.

L'effectif moyen du Groupe est de 313 personnes au 30 septembre 2015 contre 350 personnes au 30 septembre 2014 et 327 au 31 mars 2015. Durant ce semestre, le groupe a continué son plan de réduction des coûts dans le cadre de la réduction de son point mort.

**NOTE 23 - Autres produits et charges d'exploitation**

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Crédits d'Impôt Recherche et Crédit d'Impôt Export	154	0
Assurance - Indemnités	0	330
Production immobilisée	671	9
Produits et charges diverses	48	145
<b>Total</b>	<b>873</b>	<b>484</b>

**NOTE 24 – Indicateurs de performance**

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Chiffre d'affaires	22 568	19 803
Achats consommés	(11 105)	(10 530)
Charges externes	(6 642)	(6 710)
Charges de personnel	(8 397)	(9 189)
Impôts et taxes	(201)	(185)
Autres produits et charges d'exploitation	873	484
<b>EBITDA</b>	<b>(2 904)</b>	<b>(6 326)</b>

Le Groupe suit l'EBITDA comme indicateur de performance afin de mesurer la performance du Groupe indépendamment de sa politique de financement et d'amortissement.

**EBITDA** : Abréviation de "Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization"

Le calcul de cet indicateur est déterminé comme suit :

EBITDA = Résultat Opérationnel Courant (ROC) + (amortissements, dépréciations, provisions)

**NOTE 25 – Autres produits et charges opérationnels non courants**

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Autres produits	1 434	392
Autres charges	(1 684)	(115)
<b>TOTAL</b>	<b>(250)</b>	<b>277</b>

Le groupe a notamment comptabilisé des charges non courantes pour 262 K€ ainsi que la VNC des immobilisations cédées pour 1 422 K€. Les principales immobilisations cédées sont un bâtiment industriel équipé de la filiale allemande LST GmbH avec une VNC de 736 K€ et les titres de la filiale slovaque MND Eastern Europe avec une VNC de 586 K€.

**NOTE 26 - Résultat financier**

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Gains de change	151	10
Pertes de change	(545)	(29)
Dividendes	0	
Autres produits financiers	4	339
<b>Produits financiers</b>	<b>(390)</b>	<b>320</b>
Coût de l'endettement financier net	(574)	(515)
Autres charges financières	(20)	(167)
<b>Charges financières</b>	<b>(594)</b>	<b>(682)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(984)</b>	<b>(362)</b>

**NOTE 27 - Impôts sur les résultats**

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Impôts exigibles	(106)	(139)
Impôts différés	1 383	(71)
CIR reclassable en ROP	0	44
Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale	0	72
<b>TOTAL</b>	<b>1 277</b>	<b>(94)</b>

**Rapprochement entre la charge théorique et la charge réelle**

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Résultat net	(3 814)	(7 553)
Impôts sur les bénéfices	(1 277)	94
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(5 091)</b>	<b>(7 458)</b>
Taux d'impôt théorique	34,43%	34,43%
<b>Impôt théorique calculé au taux de la société mère</b>	<b>1 753</b>	<b>2 568</b>
Différences permanentes	134	51
Déficits non activés	(485)	(2 462)
Ecart de taux	(106)	(255)
Autres	(19)	4
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>1 277</b>	<b>(94)</b>

**NOTE 28 – Intégration fiscale française**

Les filiales consolidées suivantes appartiennent au périmètre d'intégration fiscale français dont MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT est la société tête de groupe :

- TECHNOLOGIE ALPINE DE SECURITE
- MBS
- SUFAG
- ENTREPRISE DE TRAVAUX SPECIAUX
- LST
- GRC TEC INDUSTRIE
- TECHFUN

**NOTE 29 - Résultat par action**

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère (en K€)	(3 814)	(7 553)
Nombre d'actions de droit ordinaire	10 674 042	9 092 360
Nombre moyen d'actions de droit ordinaire	9 533 359	8 744 118
Nombre d'actions à dividende prioritaire	999 364	999 364
Nombre d'obligations convertibles en actions		
<b>Résultat en euros par action</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,86)</b>
<b>Résultat dilué en euros par action</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,86)</b>

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

## AUTRES INFORMATIONS

### NOTE 30 – Information sectorielle

#### Chiffre d'affaires par secteur opérationnel

Le chiffre d'affaires du pôle Sécurité & Loisirs s'établit à 7,5 M€ en progression 13,6% par rapport au 30 septembre 2014. Le pôle Enneigement & Remontées mécaniques enregistre une activité de 15,1 M€ en en progression de 14,4% par rapport l'année précédente.

	Au 30 septembre 2015			Au 30 septembre 2014		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total
Chiffre d'Affaires	7 464	15 104	22 568	6 574	13 229	19 803
<b>TOTAL</b>	<b>7 464</b>	<b>15 104</b>	<b>22 568</b>	<b>6 574</b>	<b>13 229</b>	<b>19 803</b>

#### Résultat par secteur opérationnel

	Au 30 septembre 2015			Au 30 septembre 2014		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total
Chiffre d'Affaires	7 464	15 104	22 568	6 574	13 229	19 803
Résultat Opérationnel Courant	(1 080)	(2 792)	(3 871)	(2 425)	(4 948)	(7 373)
Résultat Opérationnel	(1 150)	(2 958)	(4 107)	(2 170)	(4 927)	(7 097)

**Bilan par secteur opérationnel**

	Au 30 septembre 2015		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total
<b>Actifs non courants</b>	<b>13 317</b>	<b>18 564</b>	<b>31 881</b>
- goodwill	8 655	4 013	12 668
- autres actifs non courants	4 662	14 551	19 212
<b>Actifs courants</b>	<b>12 969</b>	<b>43 403</b>	<b>56 372</b>
- stocks	5 679	19 035	24 714
- créances clients et autres débiteurs	6 456	22 135	28 592
- autres actifs courants	463	1 188	1 650
- disponibilités	371	1 045	1 416
<b>Total actif</b>	<b>26 286</b>	<b>61 966</b>	<b>88 253</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>5 959</b>	<b>9 477</b>	<b>15 437</b>
- dettes financières	5 725	8 914	14 639
- autres passifs non courants	234	564	798
<b>Passifs courants</b>	<b>13 811</b>	<b>41 436</b>	<b>55 248</b>
- dettes financières	9 134	16 729	25 863
- dettes fournisseurs et autres créditeurs	4 297	22 978	27 275
- autres passifs courants	380	1 730	2 109
<b>Total passif</b>	<b>19 771</b>	<b>50 914</b>	<b>70 685</b>

**NOTE 31 - Engagements hors bilan**

<b><u>Engagements donnés</u></b>	<b>Au 30 septembre 2015</b>	<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>Au 30 septembre 2014</b>
Cautions	791	721	997
Nantissements (titres, fonds de commerce, autres)	8 721	9 724	10 971
Nantissements de fonds de commerce	0	0	0
Autres nantissements	0	0	0
Dailly	9 565	9 977	3 846
Location simple	11 965	12 713	13 496
Autres			
<b>Total engagements donnés</b>	<b>31 042</b>	<b>33 135</b>	<b>29 310</b>
<b><u>Engagements reçus</u></b>	<b>Au 30 septembre 2015</b>	<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>Au 30 septembre 2014</b>
Cautions	0		
Nantissements	600		
Autres	0		
<b>Total engagements reçus</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Précisions sur les engagements donnés :

- Les nantissements en engagements reçus correspondent à un nantissement sur les titres de la filiale MND Eastern Europe cédée au 30 septembre 2015,
- Les suretés réelles (nantissement de titres et de fonds de commerce) sont données en garantie pour des dettes financières.
- Les cautions bancaires sont données sur marché, retenues de garantie ou paiements d'acompte.
- Conformément aux termes du contrat d'émission des ADP 2012, la société a une obligation de paiement annuel d'une somme de 4% du produit brut de l'émission au titre de la rémunération du mandant, représentant l'ensemble des porteurs ADP, soit 100 K€ par an.
- Les contrats de location simple sont de natures immobilière et mobilière. La ventilation des loyers restants à payer par échéance est la suivante :

	<b>Au 30 septembre 2015</b>	<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>Au 30 septembre 2014</b>
Inférieur à un an	2 736	2 722	2 670
Compris entre un et cinq ans	6 611	7 067	7 107
Supérieur à cinq ans	2 618	2 924	3 719
<b>Total</b>	<b>11 965</b>	<b>12 713</b>	<b>13 496</b>

## NOTE 32 – Evènements post clôture

- 1) Dans son communiqué de presse du 22 octobre 2015, le Groupe MND annonce la réorientation de la stratégie de son projet « Cabline » (marque déposée par MND).

Cette décision a été prise afin de pénétrer le plus rapidement possible le marché en forte croissance du transport urbain par câbles. MND fait le choix de s'appuyer sur sa propre technologie pour développer son système de transport Cabline plutôt que sur le partenariat mis en place avec la société CTEC, lequel a pris fin d'un commun accord. L'investissement de 690 K€ qui a été engagé par MND auprès de CTEC, lui a permis d'accéder à la partie du savoir-faire nécessaire à la mise en œuvre de cette nouvelle technologie. MND va ainsi pouvoir pleinement capitaliser à la fois sur les investissements de R&D significatifs consacrés ces derniers mois au développement prioritaire de sa nouvelle génération de télésièges et télécabines débrayables mais aussi sur les nouveaux brevets déposés ou en cours de dépôt sur la technologie « Cabline ».

Ce choix présente plusieurs avantages :

- 1/ Il s'appuie sur une technologie validée. MND va en effet, conformément à sa dernière communication annuelle, lancer sa nouvelle gamme d'appareils débrayables en 2015/2016 et sera en mesure de prendre ses premières commandes sur l'exercice et installer son premier appareil débrayable en 2016.
- 2/ L'outil industriel est commun pour la production des équipements débrayables et du « Cabline ».
- 3/ La valeur restera au sein du Groupe, MND n'ayant plus de royalties à verser pour l'exploitation de brevets détenus par des tiers.
- 4/ L'investissement de l'ordre de 3 M€ prévu dans la réalisation d'un démonstrateur grandeur nature (test track) ne sera pas nécessaire, la première installation sera faite directement chez un client-partenaire, sur un site ouvert au public.

Avec la mise sur le marché de sa gamme débrayable et de Cabline, MND s'ouvre deux marchés très porteurs.

- 2) Dans le communiqué de presse du 30 novembre 2015, le Groupe MND annonce que dans le cadre de la révision annuelle du SRD (Service de Règlement Différé), Euronext a informé MND de l'éligibilité de ses titres au SRD « Long-seulement ».

Les titres MND seront admis au SRD « Long-seulement » à compter du 29 décembre prochain.

Au 10 décembre 2015, le capital social de la société s'élève à 11 716 165,58 € composé de 12 598 406 suite à l'émission de 925 000 actions nouvelles postérieurement au 30 septembre 2015.

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2015**

## **MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT**

Société Anonyme

74 Voie Magellan

73800 STE HELENE DU LAC

---

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2015**

Période du 1er avril 2015 au 30 septembre 2015

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

**DELOITTE & ASSOCIES**  
81 boulevard de Stalingrad  
69100 VILLEURBANNE

## **MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT**

Société Anonyme  
74 Voie Magellan  
73800 STE HELENE DU LAC

---

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2015**

Période du 1<sup>er</sup> avril 2015 au 30 septembre 2015

---

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<sup>er</sup> avril 2015 au 30 septembre 2015, 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.

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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 "Principes et méthodes comptables" qui fait référence aux nouvelles normes d'application obligatoire.

## II- Vérification spécifique

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

Villeurbanne, le 29 décembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

**ORFIS BAKER TILLY**

Jean-Louis FLECHE

**DELOITTE & ASSOCIES**

Dominique VALETTE