

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2017/2018



One partner, many solutions





## SOMMAIRE

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....	4
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ .....	5
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2017 .....	9
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE .....	10
ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE.....	11
ETAT DU RESULTAT GLOBAL .....	12
ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	13
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES .....	14
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES .....	15
PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....	16
NOTE 1 - Bases de présentation .....	16
NOTE 2 – Méthodes et Règles d'évaluation .....	17
NOTE 3 - Périmètre de consolidation.....	18
NOTE 4 - Comparabilité des comptes.....	19
NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE .....	20
NOTE 5 - Ecart d'acquisition .....	20
NOTE 6 - Immobilisations incorporelles .....	20
NOTE 7 - Immobilisations corporelles .....	21
NOTE 8 - Titres mis en équivalence .....	21
NOTE 9 - Autres actifs financiers non courants.....	21
NOTE 10 - Impôts différés actifs .....	22
NOTE 11 - Stocks.....	22
NOTE 12 - Clients et autres débiteurs .....	23
NOTE 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	23
NOTE 14 - Capital Social.....	23
NOTE 15 – Provisions pour risques et charges non courantes .....	24
NOTE 16 - Provisions pour retraites et assimilés .....	25
NOTE 17 - Emprunts et dettes financières.....	26
NOTE 18 - Fournisseurs et autres créditeurs.....	26
NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE .....	27

NOTE 19 – Chiffre d’Affaires consolidé.....	27
NOTE 20 – Achats consommés.....	28
NOTE 21 – Charges externes.....	28
NOTE 22 - Charges de personnel et effectifs.....	28
NOTE 23 - Autres produits et charges d’exploitation.....	29
NOTE 24 – Indicateurs de performance.....	30
NOTE 25 – Autres produits et charges opérationnels non courants.....	30
NOTE 26 - Résultat financier.....	31
NOTE 27 - Impôts sur les résultats.....	31
NOTE 28 – Intégration fiscale française.....	32
NOTE 29 - Résultat par action.....	32
AUTRES INFORMATIONS.....	33
NOTE 30 – Information sectorielle.....	33
NOTE 31 - Engagements hors bilan.....	35
NOTE 32 – Evènements post clôture.....	35
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2017.....	36

## **ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés condensés pour le semestre clos le 30 Septembre 2017 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 2017/2018.

Xavier Gallot-Lavallée  
Président Directeur Général

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Le Groupe MND poursuit son développement dynamique au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2017/2018. Fort de ce bon démarrage et d'un carnet de commandes bien orienté, MND confirme les perspectives annoncées sur l'ensemble de l'exercice 2017/2018 : le Groupe attend une croissance significative du chiffre d'affaires et un résultat opérationnel courant positif en hausse sur l'ensemble de l'exercice.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018 est conforme aux attentes du groupe : la croissance, d'ores et déjà de +15,2% à mi-exercice devrait s'accélérer au 2<sup>nd</sup> semestre sous l'effet de la mise en œuvre des récents contrats, tandis que la rentabilité opérationnelle du 1<sup>er</sup> semestre est en amélioration pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive.

Le Groupe confirme ses objectifs annuels, de croissance dynamique et d'amélioration de la rentabilité, et plus largement ses ambitions à long terme visant à atteindre 150 M€ de chiffre d'affaires à l'horizon 2020 avec un résultat opérationnel courant compris entre 8% et 10%.

En préambule, le Groupe rappelle les faits marquants de l'exercice clos au 31 mars 2017 :

- La réalisation du premier télésiège débrayable de nouvelle génération installé dans la prestigieuse station de La Plagne,
- La conquête commerciale du marché asiatique,
- Le développement d'une solution innovante de luge 4 saisons à sensation,
- La promotion d'une offre globale d'aménagement « 4 saisons ».

### Faits marquants du semestre

Le Groupe a réalisé en juin 2017 une augmentation de capital de 6 M€ brut par placement privé auprès d'investisseurs institutionnels. MND a ainsi créé 1 189 904 actions nouvelles, au prix unitaire de 5,05 € prime d'émission incluse, représentant 9,2% du capital de la Société admis aux négociations avant opération.

Le Groupe a mis en place un contrat d'affacturage pan européen qui lui permet d'élargir l'assiette des créances mobilisables afin de diversifier les sources de financement du groupe et de renforcer la couverture de son besoin en fonds de roulement, notamment dans les mois de forte activité.

MND et le groupe d'état CCZMM se sont associés en février 2017 au travers d'une joint-venture, détenue majoritairement par MND (80%). Ce partenariat industriel permet d'assembler localement une partie de équipements destinés au marché chinois et plus largement à la zone asiatique.

### Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018

Il est rappelé que l'activité du Groupe subit une forte saisonnalité, avec un tiers environ de son chiffre d'affaires réalisé sur la première partie de l'année. De fait, les résultats du Groupe, bien qu'attendus positifs et en hausse sur l'ensemble de l'exercice, sont structurellement déficitaires au 1<sup>er</sup> semestre.

**Eléments clés du compte de résultat – Période du 1er avril au 30 septembre 2017**

	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Chiffre d'affaires	30 280	26 291
Achats consommés	(16 056)	(14 482)
<b>Marge brute sur achats consommés</b>	<b>14 224</b>	<b>11 809</b>
	47,0%	44,9%
Résultat opérationnel courant	(3 528)	(3 740)
Résultat financier	(1 611)	(64)
Impôts sur les sociétés	1 541	860
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>(3 957)</b>	<b>(3 018)</b>

**Croissance semestrielle soutenue : +15,8% taux de change constants**

Au 1<sup>er</sup> semestre de son exercice 2017/2018, le Groupe MND a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 30,3 M€, en progression de +15,2% et +15,8% taux de change constants.

Cette performance est le résultat d'une activité commerciale soutenue à l'international, notamment en Europe (hors France) avec une progression de +9%, et surtout en Asie avec un chiffre d'affaires qui passe de 0,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016/2017 à 8,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017/18, sous l'effet des premières facturations des contrats chinois de Snowland et Wanlong à hauteur de 7,0 M€.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018, le Groupe MND a réalisé 28% de son activité en France, 37% en Europe (hors France) et 35% sur les autres continents.

**Amélioration du résultat opérationnel courant semestriel pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive**

Pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive, le Groupe MND a enregistré un résultat opérationnel courant semestriel en amélioration. Il s'est ainsi établi à -3,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018, contre -3,7 M€ un an plus tôt.

La progression soutenue de l'activité a été accompagnée d'une amélioration encore plus dynamique de la marge brute sur achats consommés, qui s'est établie à 14,2 M€, en hausse de +20,5% d'un semestre à l'autre, sous l'effet notamment d'un mix activités plus favorable. Le taux de marge brute s'est ainsi établi à 47,0% au 1<sup>er</sup> semestre, contre 44,9% un an plus tôt.

La progression maîtrisée des coûts de structure a permis au Groupe MND de renforcer et de développer ses positions sur les zones géographiques et les activités à fort potentiel de croissance.

Le résultat financier négatif s'établit à -1,6 M€ contre -0,1 M€ au cours de la période précédente. Le coût de l'endettement financier évolue de -0,6 M€ à -0,8 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018. Les autres produits et charges financiers se sont établis à -0,9 M€, contre 0,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016/2017, conséquence de pertes de changes sur ce semestre, contre un gain de change l'année précédente, principalement sur le dollar, la couronne suédoise et la livre turque. Il convient de noter que ces pertes de changes résultent de créances antérieures à la mise en place, depuis mars 2017, d'une politique de couverture des risques de change.

Au final, après comptabilisation de 1,5 M€ d'impôt sur les résultats, dont 2,3 M€ d'impôts différés actifs, le résultat net part du groupe ressort à -4,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018, contre -3,0 M€ un an plus tôt.

### Eléments clés du bilan – Au 30 septembre 2017

	Au 30 septembre 2017	Au 31 Mars 2017	Au 30 septembre 2016
<b>Actifs non courants</b>	<b>49 776</b>	<b>43 347</b>	<b>37 940</b>
Ecarts d'acquisitions	13 153	13 169	13 161
Autres actifs non courants	36 623	30 178	24 779
<b>Actifs courants</b>	<b>80 998</b>	<b>71 177</b>	<b>65 200</b>
Stocks	23 840	24 612	28 891
Créances clients	38 864	35 284	27 286
Autres créances	15 593	9 187	7 596
Disponibilités	2 700	2 095	1 428
<b>Total Actif</b>	<b>130 774</b>	<b>114 524</b>	<b>103 140</b>
Capitaux propres	27 737	26 204	20 674
Dettes financières à plus d'un an	21 200	16 184	17 746
Dettes financières à moins d'un an	40 635	34 635	29 691
Dettes d'exploitation	36 192	36 104	32 081
Autres passifs	5 011	1 397	2 948
<b>Total Passif</b>	<b>130 774</b>	<b>114 524</b>	<b>103 140</b>

Dans le sillage de l'exercice 2016/2017, le Groupe MND a poursuivi sa politique d'investissements et a notamment consacré 5,5 M€ d'investissements à ses CAPEX (dépenses d'investissement corporel et incorporel), dont 1,3 M€ au titre de la R&D et 4,2 M€ pour son outil industriel (dont 3,7 M€ de leasing), pour l'augmentation de ses capacités de production et sa transition vers l'usine du futur.

Les actifs et dettes d'exploitation au 30 septembre 2017 sont en phase avec l'accélération de l'activité.

Au 30 septembre 2017, le Groupe MND bénéficie de capitaux propres renforcés à 27,7 M€, contre 20,7 M€ un an plus tôt, pour un endettement net de 59,1 M€ (46,0 M€ au 30 septembre 2016). Les dettes financières à moins d'un an correspondent essentiellement au financement du poste clients.

**Confirmation des objectifs 2017/2018 : croissance soutenue de l'activité et amélioration de la rentabilité**

Cette première moitié d'exercice 2017/2018 est conforme aux attentes du Groupe : la croissance est dynamique et devrait s'accélérer au 2<sup>nd</sup> semestre, confirmant ainsi une année de croissance soutenue du chiffre d'affaires.

Au 30 septembre 2017, le carnet de commandes total du groupe s'élevait à 170,6 M€, représentant 2,2 années d'activité (sur la base du chiffre d'affaires annuel 2016/2017). Le carnet de commandes à réaliser sur le 2<sup>nd</sup> semestre de l'exercice 2017/2018 s'établissait à 36,0 M€, en croissance de +25% par rapport au 30 septembre 2016.

L'amélioration de la rentabilité, légèrement perceptible au 1<sup>er</sup> semestre en dépit de la saisonnalité, devrait également se faire ressentir plus largement au 2<sup>nd</sup> semestre, permettant de confirmer la progression attendue des résultats sur l'ensemble de l'exercice.



## **COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2017**

Le Conseil d'administration du groupe MND s'est réuni le 14 décembre 2017 et a arrêté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2017/2018. Ces comptes semestriels consolidés ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

Les données chiffrées sont présentées en K euros sauf mention spécifique.

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

	Notes	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017
Ecarts d'acquisition	5	13 153	13 169
Immobilisations incorporelles	6	14 439	13 848
Immobilisations corporelles	7	10 480	7 231
Autres actifs financiers	8/9	2 572	2 067
Impôts différés	10	9 132	7 030
Autres actifs long terme		0	2
<b>Actifs non-courants</b>		<b>49 776</b>	<b>43 347</b>
Stocks et en-cours	11	23 840	24 612
Créances clients	12	38 864	35 284
Créances fiscales	12	3 349	1 894
Autres débiteurs	12	8 650	4 116
Créances d'impôt		1 564	2 350
Autres actifs courants		2 030	827
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	2 700	2 095
<b>Actifs courants</b>		<b>80 998</b>	<b>71 177</b>
<b>Total Actif</b>		<b>130 774</b>	<b>114 524</b>
		Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017
Capital	14	13 102	11 996
Primes liées au capital		27 436	22 865
Actions propres		(156)	(153)
Autres réserves		(562)	(211)
Résultats accumulés		(12 284)	(8 388)
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>27 535</b>	<b>26 109</b>
Intérêts minoritaires		201	95
<b>Total Intérêts minoritaires</b>		<b>201</b>	<b>95</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>27 737</b>	<b>26 204</b>
Emprunts et dettes financières	17	21 200	16 184
Engagements envers le personnel	15/16	784	854
Autres provisions	15	75	79
Impôts différés		0	63
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>22 059</b>	<b>17 180</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	17	40 635	34 635
Dettes fournisseurs	18	26 877	22 269
Dettes sociales	18	3 577	3 825
Dettes fiscales	18	2 057	5 049
Autres créditeurs	18	3 681	4 962
Autres passifs courants	18	4 152	401
<b>Total Passifs courants</b>		<b>80 979</b>	<b>71 140</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>103 038</b>	<b>88 320</b>
<b>Total Passif</b>		<b>130 774</b>	<b>114 524</b>

## ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE

	Notes	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Chiffre d'affaires	19	30 280	26 291
Achats consommés	20	(16 056)	(14 482)
Charges externes	21	(7 505)	(6 513)
Charges de personnel	22	(9 527)	(8 513)
Impôts et taxes		(220)	(167)
Dotation aux amortissements		(1 529)	(886)
Dotation aux dépréciations et provisions		(59)	(69)
Autres produits et charges d'exploitation	23	1 088	599
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(3 528)</b>	<b>(3 740)</b>
Résultat sur cession de participations consolidées			30
Autres produits et charges opérationnels non courants	25	(222)	(126)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(3 750)</b>	<b>(3 836)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1	1
Coût de l'endettement financier brut		(756)	(626)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	26	<b>(756)</b>	<b>(625)</b>
Autres produits et charges financiers		(855)	561
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(5 361)</b>	<b>(3 900)</b>
Impôts sur les bénéfices	27	1 541	860
<b>Résultat après impôt</b>		<b>(3 820)</b>	<b>(3 040)</b>
<b>Résultat net</b>		<b>(3 820)</b>	<b>(3 040)</b>
<b>Part du groupe</b>		<b>(3 957)</b>	<b>(3 018)</b>
<b>Part des minoritaires</b>		<b>137</b>	<b>(22)</b>
Résultat par action (€/action)	29	(0,29)	(0,26)
Résultat dilué par action (€/action)	29	(0,29)	(0,26)

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

Notes	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
<b>Résultat net total</b>	<b>(3 820)</b>	<b>(3 040)</b>
Ecart de conversion	(347)	(153)
Ecart actuariels	25	(68)
Autres	(2)	
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(324)</b>	<b>(221)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(4 144)</b>	<b>(3 261)</b>
Dont part revenant au Groupe consolidé	(4 113)	(3 239)
Dont part revenant aux intérêts minoritaires	(31)	(22)

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.

## ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	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	Ecartis actuariels	Total				
<b>Situation au 1er avril 2016</b>	11 996	22 865	(193)	(169)	(101)	(270)	(10 460)	23 840	97	23 937
Variation de juste valeur	0	0	0	0	(25)	(25)	0	(25)	0	(25)
Ecartis de conversion	0	0	0	26	0	26	0	26	0	26
Résultat de la période	0	0	0	0	0	0	2 224	2 224	(2)	2 224
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>(25)</b>	<b>1</b>	<b>2 224</b>	<b>2 224</b>	<b>(2)</b>	<b>2 224</b>
Mouvements sur actions propres	0	0	40	0	0	0	0	40	0	40
Autres variations	0	0	0	0	0	0	3	3	0	3
<b>Situation au 31 mars 2017</b>	<b>11 996</b>	<b>22 865</b>	<b>(153)</b>	<b>(143)</b>	<b>(126)</b>	<b>(270)</b>	<b>(8 234)</b>	<b>26 109</b>	<b>95</b>	<b>26 204</b>
Variation de juste valeur	0	0	0	0	25	25	0	25	0	25
Ecartis de conversion	0	0	0	(347)	0	(347)	0	(317)	(30)	(347)
Résultat de la période	0	0	0	0	0	0	(3 820)	(3 957)	137	(3 820)
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(347)</b>	<b>25</b>	<b>(322)</b>	<b>(3 820)</b>	<b>(4 249)</b>	<b>107</b>	<b>(4 142)</b>
Augmentation de capital	1 106	4 571	0	0	0	0	0	5 677	0	5 677
Mouvements sur actions propres	0	0	(3)	0	0	0	0	(3)	0	(3)
Autres variations	0	0	0	0	0	0	1	1	(1)	1
<b>Situation au 30 septembre 2017</b>	<b>13 102</b>	<b>27 436</b>	<b>(156)</b>	<b>(490)</b>	<b>(102)</b>	<b>(592)</b>	<b>(12 053)</b>	<b>27 535</b>	<b>201</b>	<b>27 737</b>

L'augmentation de capital est détaillée en NOTE 14 – Capital social.



## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	Notes	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Résultat net total consolidé		(3 820)	(3 040)
Amortissements et provisions		1 500	890
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution		40	(45)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(2 279)</b>	<b>(2 195)</b>
Charge (produit) d'impôt	27	(1 541)	(860)
Coût de l'endettement financier net	26	756	625
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(3 065)</b>	<b>(2 430)</b>
Incidence de la variation des stocks	11	556	(6 605)
Incidence de la variation des créances clients et autres débiteurs	12	(11 332)	(3 648)
Incidence de la variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs	18	4 365	12 242
Impôts payés		143	168
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>(9 334)</b>	<b>(272)</b>
Incidence des variations de périmètre	4/5	0	72
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6/7	(5 487)	(1 745)
Acquisition d'actifs financiers		0	(4)
Variation des prêts et avances consentis	9	(503)	(244)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	6/7	46	96
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(5 944)</b>	<b>(1 825)</b>
Augmentation de capital et prime d'émission nettes de frais	14	5 677	0
Emission d'emprunts	17	10 433	227
Remboursement d'emprunts	17	(2 735)	(720)
Intérêts financiers nets versés	26	(721)	(611)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>12 652</b>	<b>(1 104)</b>
Incidence de la variation des taux de change		(44)	(31)
Incidence des changements de principes comptables			
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>(2 671)</b>	<b>(3 232)</b>
Trésorerie d'ouverture	13/17	(26 428)	(20 050)
Trésorerie de clôture	13/17	(29 099)	(23 281)

## **NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES**

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés au 30 septembre 2017. Les comptes semestriels consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 14 décembre 2017.

Au 30 septembre 2017, Montagne et Neige Développement SA (ci-après MND SA) est une société anonyme de droit français à conseil d'administration et au capital de 13.102.128,30 €, 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 ») conçoit et construit des solutions d'aménagement performantes pour développer les sites de montagnes et faciliter la mobilité en zone touristique et urbaine.

Le terme le « Groupe » désigne le groupe de sociétés constitué par la Société et l'ensemble de ses filiales, à savoir 17 filiales et 3 sous-filiales.

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

### 1.1. Référentiel IFRS

Les comptes consolidés du Groupe Montagne et Neige Développement sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2017, 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)

Les méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés, après prise en compte des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

Ces amendements n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

#### Principe de préparation des états financiers

Les états financiers semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire »), telle qu'adoptée par l'Union Européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les états financiers semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture conjointement avec les états financiers de la Société établis selon les normes IFRS au 31 mars 2017 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les comptes de la Société ont été établis selon le principe du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux dispositions édictées par les normes IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes IFRS annuels pour l'exercice clos au 31 mars 2017.

#### Normes et Interprétations applicables par anticipation

Le Groupe Montagne et Neige Développement a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant le 30 septembre 2017, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Il s'agit principalement des normes et amendements suivants qui rentrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 :

- IFRS 15 y compris amendements de clarification – contrats avec les clients
- IFRS 9 – Instruments financiers,
- Amendement IFRS 7 « initiative, informations à fournir »,
- Amendement IAS 12 « comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes »,
- Amendement IFRS 2 « paiement en actions »,
- IFRIC 22 : transaction en devises étrangères et avances reçues et versées non remboursables.

Les normes IFRS 9 et IFRS 15 rentrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 :

- Le Groupe est en cours d'analyse des impacts de la norme IFRS 9 – Instruments financiers. L'analyse à ce stade n'a pas permis d'identifier d'impact significatif sur les comptes de Groupe.
- Le Groupe n'a pas adopté par anticipation la norme IFRS 15 « produits des activités ordinaires », votée par l'IASB avec une 1ère application pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Il mène actuellement les travaux d'analyse, notamment sur les contrats à long terme signés récemment.

La norme pose les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires sur la base d'une analyse en cinq étapes successives :

- L'identification du contrat,
- L'identification des différentes obligations de performance c'est-à-dire la liste des biens ou services que le vendeur s'est engagé à fournir à l'acheteur,
- La détermination du prix global du contrat,
- L'allocation du prix global à chaque obligation de performance,
- La comptabilisation du chiffre d'affaires et des coûts afférents lorsqu'une obligation de performance est satisfaite.

Les amendements aux normes IFRS 7 et IAS 12 sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, l'amendement IFRS 2 et IFRIC 22, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Le groupe ne s'attend pas, compte tenu de l'analyse en cours, à ce que ces amendements aient un impact significatif sur les comptes consolidés.

L'analyse de l'impact de la norme IFRS 16 « contrats de locations », votée par l'IASB avec une 1<sup>ère</sup> application pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 est en cours de réalisation au sein du groupe. La norme IFRS 16 devrait être adoptée par la Commission Européenne fin 2017. Des réflexions sont toujours en cours, notamment au niveau français, sur les modalités de comptabilisation de certains actifs, notamment immobiliers. Le montant des charges de location simples et des loyers restant à payer est indiqué en Note 31.

## 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 les impôts différés activés mais également les dépréciations des stocks et des créances clients. 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 =	2017.09		2017.03		2016.09	
	Taux moyens	Taux de clôture	Taux moyens	Taux de clôture	Taux moyens	Taux de clôture
Dollar américain (USD)	1,1374	1,1806	1,0975	1,0691	1,1229	1,1161
Franc suisse (CHF)	1,1072	1,1457	1,0836	1,0696	1,0925	1,0876
Couronne suédoise (SEK)	9,6215	9,6490	9,5122	9,5322	9,3937	9,6210
Livre turque (TRY)	4,0333	4,2013	3,5148	3,8894	3,2896	3,3576
Dollar canadien (CAD)	1,4760	1,4687	1,4403	1,4265	1,4554	1,4690
Renminbi (CNY)	7,6911	7,8534	7,3819	7,3642	7,4102	7,4463

## NOTE 3 - Périmètre de consolidation

### 3.1. Entrées de périmètre

Au cours du premier semestre de l'exercice clos au 30 septembre 2017, la société MND ZHANGJIAKOU a été créée et est entrée dans le périmètre de consolidation. La société est détenue à hauteur de 80% par MND, qui dispose également du contrôle, et, de ce fait, consolidée en intégration globale.

### 3.2. Liste des sociétés consolidées au 30 septembre 2017

Unités	Société mère	Pays	Activité	Au 30 septembre 2017			Au 31 mars 2017		
				Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.
MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Services	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Allemagne	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST	LST (France)	Italie	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
TECHNOLOGIE ALPINE DE SECURITE	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MBS	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
ATM	MBS	France	Sécurité	70,00 %	100,00 %	IG	70,00 %	100,00 %	IG
SUFAG	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Enneigement	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SUFAG	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Suède	Enneigement	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SUFAG	SUFAG (France)	Turquie	Enneigement	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND AUSTRIA (anciennement SUFAG GMBH)	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Autriche	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
TECHFUN	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Loisirs	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND AMERICA	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	USA	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND SWISS	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Suisse	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND ITALIA	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Italie	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND IBERIA	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Espagne	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND TURKEY	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Turquie	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND SVERIGE	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Suède	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND CHINA	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Chine	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND ZHANGJIAKOU	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Chine	Distribution	80,00 %	80,00 %	IG	-	-	NC



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

Nous rappelons que l'activité du 1<sup>er</sup> 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 2<sup>nd</sup> semestre de l'exercice.

Le 1<sup>er</sup> semestre est par conséquent peu significatif des tendances attendues pour l'ensemble de l'exercice et présente donc un résultat structurellement déficitaire.

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

### NOTE 5 - Ecart d'acquisition

	Ecart d'acquisition
<b>Montants bruts</b>	
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>13 169</b>
• Acquisitions / Augmentations de l'exercice	0
• Cessions / Diminutions de l'exercice	0
• Écart de conversion	(16)
<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>13 153</b>

Au 30 septembre 2017, et dans le cadre de la revue de ses écarts d'acquisition 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 du 31 mars 2017, NOTE 5 – Ecart d'acquisition.

### NOTE 6 - Immobilisations incorporelles

	Frais de recherche & Dévelop.	Brevets, licences	Autres immobilisations	Total
<b>Montants bruts</b>				
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>2 923</b>	<b>2 704</b>	<b>10 543</b>	<b>16 169</b>
• Augmentations de l'exercice	144	4	1 186	1 334
• Diminutions de l'exercice		(2)		(2)
• Transferts	5 742	456	(6 131)	67
• Écart de conversion	(3)	(1)		(4)
<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>8 806</b>	<b>3 161</b>	<b>5 598</b>	<b>17 565</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>				
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>(1 081)</b>	<b>(803)</b>	<b>(438)</b>	<b>(2 322)</b>
• Dotations de l'exercice	(517)	(128)	(160)	(805)
• Écart de conversion	1			1
<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>(1 597)</b>	<b>(931)</b>	<b>(598)</b>	<b>(3 126)</b>
<b>Montants Nets</b>				
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>1 842</b>	<b>1 900</b>	<b>10 105</b>	<b>13 847</b>
<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>7 209</b>	<b>2 230</b>	<b>5 000</b>	<b>14 439</b>
<b>Dont immobilisations en crédit-bail (montants nets)</b>				
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 781</b>	<b>1 781</b>
<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 686</b>	<b>1 686</b>

Dans la continuité de l'exercice clos au 31 mars 2017, le Groupe a activé les coûts de développement de sa nouvelle génération de remontées mécaniques débrayables sur ce premier semestre. Il a également poursuivi ses investissements, principalement dans le secteur du transport urbain, avec un montant de dépenses R&D à hauteur de 1,0 M€ sur les 1,2 M€ capitalisés.

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 12 années. Ils seront

activés à la fin de la période de développement précédant la phase d'industrialisation et de commercialisation.

Les analyses effectuées n'ont pas conduit à identifier des indices de pertes de valeur sur les projets capitalisés.

## NOTE 7 - Immobilisations corporelles

	Terrains et Constructions	Instal. techn., mat. et out.	Autres immo. Corporelles	Immo. en cours et avances	Total
<b>Montants bruts</b>					
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>478</b>	<b>10 287</b>	<b>3 972</b>	<b>85</b>	<b>14 823</b>
• Augmentations de l'exercice	23	3 901	225	4	4 153
• Diminutions de l'exercice		(25)	(159)		(184)
• Transferts			18	(85)	(67)
• Variations de périmètre					0
• Écart de conversion		(6)	(28)		(34)
<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>501</b>	<b>14 158</b>	<b>4 029</b>	<b>4</b>	<b>18 693</b>
<b>Amortissements</b>					
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>(115)</b>	<b>(5 385)</b>	<b>(2 092)</b>	<b>0</b>	<b>(7 592)</b>
• Dotations de l'exercice	(18)	(516)	(198)		(731)
• Diminutions de l'exercice		25	74		99
• Écart de conversion		3	8		12
<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>(132)</b>	<b>(5 872)</b>	<b>(2 208)</b>	<b>0</b>	<b>(8 213)</b>
<b>Montants nets</b>					
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>364</b>	<b>4 902</b>	<b>1 880</b>	<b>85</b>	<b>7 231</b>
<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>369</b>	<b>8 286</b>	<b>1 821</b>	<b>4</b>	<b>10 480</b>
<b>Dont immobilisations en crédit-bail (montants nets)</b>					
<b>Au 31 mars 2017</b>		<b>3 462</b>			<b>3 462</b>
<b>Au 30 septembre 2017</b>		<b>6 985</b>			<b>6 985</b>

Les principales variations d'immobilisations corporelles correspondent à la souscription de nouveaux contrats de crédits-baux, à hauteur de 3,7M€.

## 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 2017	Au 31 mars 2017
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	2 572	2 067
<b>Valeurs brutes</b>	<b>2 572</b>	<b>2 067</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>2 572</b>	<b>2 067</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, des cautions bancaires et le fond de garantie du factor.

## 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 2017, le groupe a enregistré un produit d'impôt de 2,3 M€ lié à l'activation de déficits reportables. Le Groupe bénéficie de 9,1 M€ d'actifs d'impôts imputables sur les bénéfices futurs.

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

	Différences temporaires	Reports déficitaires	Retraite	Retraitements divers	Total
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>3</b>	<b>7 247</b>	<b>213</b>	<b>(432)</b>	<b>7 030</b>
• Incidence résultat	1	2 303	(17)	(104)	<b>2 183</b>
• Reclassement		(82)		19	<b>(63)</b>
• Autres			(12)		<b>(12)</b>
• Écart de conversion		(14)		8	<b>(6)</b>
<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>4</b>	<b>9 455</b>	<b>184</b>	<b>(509)</b>	<b>9 132</b>

Suivi des déficits fiscaux au 31 mars 2017	France	Allemagne	Autriche	Reste du monde
Déficits fiscaux de fin de période	(18 195)	(4 357)	(1 202)	(1 581)
<i>Dont déficits ayant donné lieu à activation d'impôts différés</i>	(18 195)	(4 357)	(1 202)	(1 019)
<i>Dont déficits n'ayant pas donné lieu à activation d'impôts différés</i>	0	0	0	(562)

Suivi des déficits fiscaux au 30 septembre 2017	France	Allemagne	Autriche	Reste du monde
Déficits fiscaux de fin de période	(22 429)	(5 729)	(1 629)	(2 923)
<i>Dont déficits ayant donné lieu à activation d'impôts différés</i>	(22 429)	(5 729)	(1 629)	(2 361)
<i>Dont déficits n'ayant pas donné lieu à activation d'impôts différés</i>	0	0	0	(562)

## NOTE 11 - Stocks

	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017
Stocks matières premières et fournitures	16 063	18 145
Encours de Production	6 548	6 038
Stocks de marchandises	2 200	1 360
<b>Valeurs brutes</b>	<b>24 811</b>	<b>25 543</b>
<b>Provision pour dépréciation</b>	<b>(971)</b>	<b>(931)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>23 840</b>	<b>24 612</b>

## NOTE 12 - Clients et autres débiteurs

	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017
Avances et acomptes versés sur commandes	2 771	769
Clients et comptes rattachés	38 985	35 439
Créances sociales	12	38
Créances fiscales	3 349	1 894
Comptes courants débiteurs	2 780	1 368
Débiteurs divers	3 087	1 941
<b>Valeurs brutes</b>	<b>50 984</b>	<b>41 449</b>
<b>Provision pour dépréciation</b>	<b>(121)</b>	<b>(155)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>50 863</b>	<b>41 293</b>
<b>Échéancement</b>	<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>Au 31 mars 2017</b>
Inférieur à un an	50 863	41 293
Compris entre un et cinq ans	-	-
Supérieur à cinq ans	-	-
<b>Total</b>	<b>50 863</b>	<b>41 293</b>

Le poste « Clients et comptes rattachés » s'élève à 38,9 M€ au 30 septembre 2017 en lien avec la hausse de l'activité constatée sur le mois de Septembre.

Le poste « Créances fiscales » est composé essentiellement de TVA (crédit de TVA, TVA déductible sur décaissements, TVA sur factures non parvenues).

La variation du poste « Débiteurs divers » correspond principalement aux créances cédées au factor en attente de financement.

Il n'existe pas de créance déconsolidée sur les exercices présentés.

## NOTE 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017
Disponibilités à court terme	2 700	2 095
VMP et autres placements	-	-
<b>Total</b>	<b>2 700</b>	<b>2 095</b>

Il n'existe pas de trésorerie soumise à des restrictions ou à des garanties.

## NOTE 14 - Capital Social

Au 30 septembre 2017, le capital de la Société était composé 14 088 310 actions dont 999 364 actions de préférence à dividende prioritaire, dites « ADP2012 ». Celles-ci n'ont pas de droit au versement du dividende ordinaire de la Société et ne sont pas cotées sur le marché Euronext. En revanche, chaque ADP2012 a droit à un dividende annuel prioritaire et cumulatif, versé par préférence à toutes les autres actions de la Société (« le Dividende Prioritaire »). Le Dividende Prioritaire est égal au taux du Dividende



Prioritaire multiplié par 2,5 et ne s'applique que pour les exercices sociaux clos après le 1<sup>er</sup> avril 2018, si l'option d'achat n'a pas été activée.

Le Dividende Prioritaire est cumulatif. Au paiement du Dividende Prioritaire s'ajoute donc le cas échéant le paiement d'un dividende cumulé (le « Dividende Cumulé »), qui sera égal à la somme des montants des Dividendes Prioritaires non versés durant au maximum les cinq exercices sociaux qui précèdent l'exercice social au cours duquel le Dividende Prioritaire est versé, montants auxquels est appliqué un taux de capitalisation annuel de 15%.

Les porteurs de part des ADP 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<sup>er</sup> 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.

Au cours du premier semestre de l'exercice clos au 30 septembre 2017, le Groupe a procédé à une augmentation de capital avec l'émission de 1 189 904 actions nouvelles pour un montant total brut de 6 M€.

Le tableau ci-dessous synthétise cette augmentation de capital intervenue depuis le 31 mars 2017.

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 2017</b>					12 898 406	0,93 €	11 995 517,58 €
22/06/2017	Emission en numéraire d'actions ordinaires	1 106 610,72 €	4 686 588,94 €	1 189 904	14 088 310	0,93 €	13 102 128,30 €
<b>Total au 30 septembre 2017</b>					14 088 310	0,93 €	13 102 128,30 €

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

	Garanties	Pensions et retraites	Autres	Total
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>75</b>	<b>854</b>	<b>5</b>	<b>933</b>
• Dotations de l'exercice		19	1	20
• Reprise de provision utilisée		(51)	(5)	(56)
• Autres		(37)		(37)
• Écart de conversion		(1)		(1)
<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>75</b>	<b>784</b>	<b>0</b>	<b>859</b>

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

Les écarts actuariels et écarts de conversion sont constatés directement en autres éléments du résultat global.

## NOTE 16 - Provisions pour retraites et assimilés

Après leur départ en retraite, les salariés du Groupe perçoivent des pensions en vertu des systèmes de retraite conformes aux lois et usages des pays dans lesquels les sociétés du Groupe exercent leur activité.

Les engagements du Groupe sont comptabilisés sous formes de provisions ou de cotisations versées dans ce cadre à des caisses de retraites indépendantes et à des organismes légaux chargés d'en assurer le service.

Les indemnités de départ en retraite, qui figurent en engagements hors bilan dans les comptes sociaux, font l'objet de provisions dans les comptes consolidés.

Les engagements comptabilisés dans les comptes consolidés sont calculés selon la méthode prospective par actualisation des droits futurs :

Variation de l'engagement net reconnu au bilan	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017
<b>Dette actuarielle de début de période</b>	<b>854</b>	<b>759</b>
Coût des services rendus	(32)	60
Gains ou pertes actuariels	(37)	37
Ecart de conversion	(1)	(2)
<b>Dette actuarielle de fin de période</b>	<b>784</b>	<b>854</b>

Le Groupe ne disposant pas d'actif de couverture, l'intégralité de l'engagement exposé ci-dessus est inscrit au passif du Groupe.

Aucun changement de régime n'est intervenu sur les exercices présentés.

Le tableau suivant présente les principales hypothèses retenues pour les clôtures 30 septembre 2017 et 31 mars 2017.

	2017.09	2017.03
Table de mortalité	INSEE 2015	INSEE 2015
Age de départ à la retraite	65 ou 67 ans	65 ou 67 ans
Taux de charges sociales moyen	44,55%	44,55%
Taux d'actualisation (iBoxx)	1,55%	1,39%
Taux de revalorisation des salaires	1,00%	1,00%
Taux de turn-over	Variable par tranche d'âge	Variable par tranche d'âge

## NOTE 17 - Emprunts et dettes financières

	Au 31 mars 2017	Emissions	Remboursements	Variation de périmètre	Reclassement	Variation des cours de change	Au 30 septembre 2017
BPIFrance Innovation	2 554				(328)		2 226
Emprunts auprès étab. de crédit	11 050	6 694			(3 098)	(6)	14 640
Dettes financières crédit-bail	2 580	3 739			(1 985)		4 334
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>16 184</b>	<b>10 433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5 411)</b>	<b>(6)</b>	<b>21 200</b>
BPIFrance Innovation	455		(128)		366		693
Emprunts auprès étab. de crédit	3 802		(1 538)		3 011	(3)	5 272
Dettes financières crédit-bail	1 786		(1 069)		2 034		2 751
Autres emprunts et dettes assimilées	16					16	32
Intérêts courus	53	88	(53)				88
Concours bancaires courants	28 523		(3 425)		6 728	(27)	31 799
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>34 635</b>	<b>88</b>	<b>(6 213)</b>	<b>0</b>	<b>12 139</b>	<b>(14)</b>	<b>40 635</b>
<b>Échéancement</b>							<b>Au 30 septembre 2017</b>
Inférieur à un an							40 635
Compris entre un et deux ans							8 165
Compris entre deux et trois ans							6 712
Compris entre trois et quatre ans							3 628
Supérieur à cinq ans							2 695
<b>Total</b>							<b>61 835</b>

Les emprunts du Groupe sont principalement souscrits à taux fixe et en euros. Le taux moyen de financement à moyen terme est de l'ordre de 2,90 %.

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

Au 30 septembre 2017, le Groupe disposait de facilités de trésorerie court terme (découverts, cession Dailly notifiées et non notifiées, affacturage) pour un montant maximum de 60,4 M€. Le taux moyen de financement à court terme est de Euribor 3M + 1%. A fin septembre, le Groupe utilise ces facilités de trésorerie court terme à hauteur de 31,8 M€.

Comme précisé précédemment, le Groupe a mis en place au printemps dernier un contrat d'affacturage pan-européen non déconsolidant. Ce contrat permet au Groupe de financer une partie significative du chiffre d'affaires réalisé par ses filiales de distribution étrangères qui jusqu'à présent ne pouvait pas être financé à partir de la France. Au 30 septembre 2017, l'encours de financement en lien avec l'affacturage s'élève à 6,7 M€.

## NOTE 18 - Fournisseurs et autres créditeurs

	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017
Dettes fournisseurs	26 877	22 269
Dettes sociales	3 577	3 825
Dettes fiscales	2 057	5 049
Comptes courants créditeurs	9	21
Dettes diverses	3 672	4 941
Autres passifs courants	4 152	401
<b>Total</b>	<b>40 343</b>	<b>36 505</b>
<b>Échéancement</b>	<b>Au 30 septembre 2017</b>	<b>Au 31 mars 2017</b>
Inférieur à un an	40 343	36 505
Compris entre un et cinq ans	-	-
Supérieur à cinq ans	-	-
<b>Total</b>	<b>40 343</b>	<b>36 505</b>

La variation des autres passifs courants est principalement liée à des acomptes clients.

## NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE

### NOTE 19 – Chiffre d'Affaires consolidé

#### Chiffre d'affaires consolidé

	Au 30 septembre 2017		Au 30 septembre 2016	
Production vendue de biens	27 294	90,1%	22 801	86,7%
Production vendue de services	1 716	5,7%	2 264	8,6%
Ventes de marchandises	1 270	4,2%	1 226	4,7%
<b>Total</b>	<b>30 280</b>	<b>100,0%</b>	<b>26 291</b>	<b>100,0%</b>

#### Chiffre d'affaires par zone géographique

	Au 30 septembre 2017		Au 30 septembre 2016	
France	8 604	28,4%	11 707	44,5%
Europe (hors France)	11 184	36,9%	10 729	40,8%
Amérique du Nord	728	2,4%	2 062	7,8%
Asie	8 893	29,4%	1 464	5,6%
Reste du monde	871	2,9%	327	1,2%
<b>Total</b>	<b>30 280</b>	<b>100,0%</b>	<b>26 291</b>	<b>100,0%</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre de son exercice 2017/2018, le Groupe MND a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 30,3 M€, en progression de +15,2% et +15,8% à périmètre et taux de change constants.

Cette performance est le résultat d'une activité commerciale soutenue à l'international, notamment en Europe (hors France) avec une progression de +9%, et surtout en Asie avec un chiffre d'affaires qui passe de 1,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016/2017 à 8,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017/18, sous l'effet des premières facturations des contrats chinois de Snowland et Wanlong à hauteur de 7,0 M€.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018, le Groupe MND a réalisé 28% de son activité en France, 37% en Europe (hors France) et 35% sur les autres continents.

**NOTE 20 – Achats consommés**

	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Achat sous-traitance industrielle	(2 335)	(3 971)
Achat matières premières, fournis. & aut. appro.	(10 901)	(14 538)
Variation stocks matières premières, fournis. & autres appro.	(1 404)	5 424
Achats de marchandises	(1 961)	(946)
Variation stocks de marchandises	897	(151)
Achats non stockés de matières et fournitures	(363)	(400)
Rep. dép. des stocks MP et marchandises	10	101
<b>Total</b>	<b>(16 056)</b>	<b>(14 482)</b>

**NOTE 21 – Charges externes**

	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Locations et charges locatives	(1 797)	(1 252)
Primes d'assurance	(240)	(419)
Entretiens et réparations	(371)	(377)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(1 730)	(1 360)
Publicités	(562)	(527)
Transports	(890)	(744)
Déplacements, missions	(936)	(618)
Frais postaux et télécommunication	(107)	(139)
Divers	(872)	(1 076)
<b>Total</b>	<b>(7 505)</b>	<b>(6 513)</b>

La hausse des charges externes est principalement liée à l'augmentation des locations et charges locatives, des rémunérations d'intermédiaires et d'honoraires et des frais de déplacements et missions.

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

	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Rémunération du personnel	(7 291)	(6 472)
Charges sociales	(2 269)	(2 037)
Dotation nette pour engagement de retraite	33	(4)
<b>TOTAL</b>	<b>(9 527)</b>	<b>(8 513)</b>

Les charges de personnel sur le premier semestre 2017/2018 s'élèvent à 9,5 M€ en progression par rapport à l'année dernière. En effet, le Groupe poursuit son développement et renforce ainsi ses équipes en France et à l'international sur les zones géographiques à fort potentiel de croissance.

Effectifs moyens des sociétés intégrées	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Cadres	117	93
Techniciens, agents de maîtrise, employés, ouvriers et C.D.D.	237	231
<b>Total</b>	<b>353</b>	<b>324</b>

En date du 30 septembre 2017, le Groupe compte 375 salariés pour 350 personnes au 31 mars 2017.

L'effectif total du Groupe ne comprend que les personnes salariées des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation.

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

	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Crédits d'Impôt Recherche et Crédit d'Impôt Export	431	268
Subventions d'exploitation	657	0
Produits et charges diverses	0	331
<b>Total</b>	<b>1 088</b>	<b>599</b>

Le crédit d'impôt recherche et crédit impôt export augmentent en fonction des travaux de R&D menés par le Groupe.

Les subventions d'exploitation ont été accordées par les autorités chinoises en contrepartie des frais d'implantation de la filiale MND ZHANGJIAKOU engagés par le Groupe.

**NOTE 24 – Indicateurs de performance**

	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Chiffres d'Affaires	30 280	26 291
Achats Consommés	(16 056)	(14 482)
Charges externes	(7 505)	(6 513)
Charges de Personnel	(9 527)	(8 513)
Impôts et Taxes	(220)	(167)
Autres Produits et Charges d'exploitation	1 088	599
<b>EBITDA</b>	<b>(1 941)</b>	<b>(2 785)</b>
Résultat opérationnel courant	(3 528)	(3 740)
Dotation aux amortissements	1 529	886
Dotation aux dépréciations et provisions	59	69
<b>EBITDA</b>	<b>(1 941)</b>	<b>(2 785)</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** : Abbréviation 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 2017	Au 30 septembre 2016
Autres produits	78	187
Autres charges	(300)	(313)
<b>TOTAL</b>	<b>(222)</b>	<b>(126)</b>

Le poste « Autres charges » regroupe principalement les valeurs nettes comptables des immobilisations cédées ainsi que des charges exceptionnelles.

**NOTE 26 - Résultat financier**

	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Gains de change	129	560
Pertes de change	(864)	(81)
Dividendes		
Autres produits financiers	32	101
<b>Produits financiers</b>	<b>(703)</b>	<b>580</b>
Coût de l'endettement financier net	(755)	(626)
Autres charges financières	(153)	(17)
<b>Charges financières</b>	<b>(908)</b>	<b>(643)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(1 611)</b>	<b>(63)</b>

Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à 0,8 M€, en hausse de +0,1 M€ d'une période à l'autre, du fait de la mise en place de nouveaux emprunts bancaires pour accompagner la croissance et du contrat paneuropéen d'affacturage en vigueur depuis le mois de février afin de diversifier les sources de financement et de renforcer la couverture du BFR, notamment lors des mois de forte activité.

Les autres produits et charges financiers se sont établis à -0,9 M€, contre 0,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016/2017, conséquence de pertes de changes sur ce semestre, contre un gain de change l'année précédente, principalement sur le dollar, la couronne suédoise et la livre turque. Il convient de noter que ces pertes de changes résultent de créances antérieures à la mise en place, depuis mars 2017, d'une politique de couverture des risques de change.

**NOTE 27 - Impôts sur les résultats****Composantes de la charge d'impôt**

	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Impôts exigibles	(496)	14
Impôts différés	2 183	901
CVAE	(145)	(56)
<b>TOTAL</b>	<b>1 541</b>	<b>860</b>

Le Groupe a activé un produit d'impôt de 2,2 M€ lié à l'activation des déficits reportables du semestre.



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

	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Résultat net	(3 820)	(3 040)
Impôts sur les bénéfices	(1 541)	(860)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(5 361)</b>	<b>(3 900)</b>
Taux d'impôt théorique	33,33%	34,43%
<b>Impôt théorique calculé au taux de la société mère</b>	<b>1 787</b>	<b>1 343</b>
Différences permanentes	(91)	262
Impact activation de déficits		
Déficits non activés	(46)	(560)
Ecart de taux France/Etranger	(101)	(173)
Autres	(8)	(12)
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>1 541</b>	<b>860</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
- LST
- TECHFUN

**NOTE 29 - Résultat par action**

	Au 30 septembre 2017	Au 30 septembre 2016
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère (en K€)	(3 957)	(3 040)
Nombre d'actions de droit ordinaire	13 088 946	11 899 042
Nombre moyen d'actions de droit ordinaire	13 546 243	11 827 138
Nombre d'actions à dividende prioritaire	999 364	999 364
Nombre d'obligations convertibles en actions		
<b>Résultat en euros par action</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,26)</b>
<b>Résultat dilué en euros par action</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,26)</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

#### Résultat par secteur opérationnel

	Au 30 septembre 2017			Au 30 septembre 2016		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total
Chiffre d'Affaires	8 273	22 007	30 280	7 941	18 350	26 291
Résultat Opérationnel Courant	(1 070)	(2 459)	(3 528)	(1 245)	(2 494)	(3 738)
Résultat Opérationnel	(1 123)	(2 627)	(3 750)	(1 263)	(2 573)	(3 836)

Le pôle « Enneigement & Remontées mécaniques » a totalisé des ventes semestrielles de 22,0 M€, en croissance organique de +20,7% par rapport au semestre précédent. Cette performance est d'autant plus satisfaisante que la progression du 1<sup>er</sup> semestre 2016/2017 était déjà particulièrement soutenue, à +21,5%.

Le pôle « Sécurité & Loisirs » a enregistré un chiffre d'affaires semestriel consolidé de 8,3 M€, en croissance semestrielle de +4,2%, avec la contribution de contrats de dispositifs de sécurisation contre les avalanches aux Etats-Unis et une hausse du segment Loisirs à sensations qui bénéficie de la stratégie d'offre globale.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018, et en dépit du phénomène de saisonnalité, les deux segments d'activité ont contribué à l'amélioration du résultat opérationnel courant : le pôle « Enneigement & Remontées mécaniques » a enregistré une légère amélioration de +0,1 M€ de son ROC, et le pôle « Sécurité & Loisirs » a vu son bénéfice opérationnel courant progresser de +0,2 M€ d'un semestre à l'autre.

**Bilan par secteur opérationnel**

	Au 30 septembre 2017			Au 31 mars 2017		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total
<b>Actifs non courants</b>	<b>15 901</b>	<b>35 146</b>	<b>51 047</b>	<b>14 881</b>	<b>28 466</b>	<b>43 347</b>
- goodwill	9 424	3 729	13 153	9 612	3 558	13 169
- autres actifs non courants	6 477	31 417	37 894	5 270	24 908	30 178
<b>Actifs courants</b>	<b>20 240</b>	<b>60 786</b>	<b>81 027</b>	<b>16 507</b>	<b>54 670</b>	<b>71 178</b>
- stocks	5 637	18 203	23 840	5 512	19 101	24 612
- créances clients et autres débiteurs	12 588	38 274	50 863	10 046	31 246	41 293
- autres actifs courants	659	2 963	3 622	411	2 766	3 176
- disponibilités	1 357	1 346	2 702	538	1 558	2 096
<b>Total actif</b>	<b>36 142</b>	<b>95 932</b>	<b>132 074</b>	<b>31 388</b>	<b>83 136</b>	<b>114 525</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>6 757</b>	<b>15 302</b>	<b>22 059</b>	<b>3 605</b>	<b>13 575</b>	<b>17 180</b>
- dettes financières	6 466	14 734	21 200	3 201	12 983	16 184
- autres passifs non courants	291	568	859	404	592	996
<b>Passifs courants</b>	<b>20 073</b>	<b>60 905</b>	<b>80 977</b>	<b>15 613</b>	<b>55 528</b>	<b>71 141</b>
- dettes financières	12 206	28 428	40 635	8 427	26 208	34 635
- dettes fournisseurs et autres créditeurs	6 987	29 203	36 190	7 021	29 084	36 105
- autres passifs courants	880	3 273	4 152	166	235	401
<b>Total passif</b>	<b>26 830</b>	<b>76 206</b>	<b>103 036</b>	<b>19 219</b>	<b>69 102</b>	<b>88 321</b>

**NOTE 31 - Engagements hors bilan**

Engagements donnés	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017
Cautions	2 234	2 475
Nantissements (titres, fonds de commerce, autres)	12 727	7 273
Dailly	15 670	14 656
Location simple	8 423	9 370
Autres		
<b>Total engagements donnés</b>	<b>39 054</b>	<b>33 774</b>
Engagements reçus	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017
Cautions		
Nantissements		
Autres		
<b>Total engagements reçus</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Précisions sur les engagements donnés :**

\* 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 nature immobilière et mobilière. La ventilation des loyers restants à payer par échéance est la suivante :

	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017
Inférieur à un an	2 479	2 837
Compris entre un et cinq ans	5 928	6 042
Supérieur à cinq ans	15	491
<b>Total</b>	<b>8 423</b>	<b>9 370</b>

**NOTE 32 – Evènements post clôture**

Aucun évènement postérieur à la clôture de la période n'est à mentionner.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2017

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

**DELOITTE & ASSOCIES**  
Immeuble Higashi  
106 Cours Charlemagne  
69002 LYON

## **MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT**

Société Anonyme

74 Voie Magellan

73800 STE HELENE DU LAC

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2017**

Période du 1<sup>er</sup> avril 2017 au 30 septembre 2017

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 condensés de la société MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril 2017 au 30 septembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés 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 condensés 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 condensés.

Villeurbanne et Lyon, le 4 janvier 2018

Les Commissaires aux Comptes

**ORFIS BAKER TILLY**

**DELOITTE & ASSOCIES**

Jean-Louis FLECHE

Nicolas TOUCHET

Dominique VALETTE