



Architecte de **solutions innovantes**

pour l'aménagement en **montagne**

RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL | 2014



SOMMAIRE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	4
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ.....	5
RESULTATS DU 1ER SEMESTRE 2014	6
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2014.....	9
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	10
ETAT DU RESULTAT GLOBAL.....	11
BILAN CONSOLIDE.....	12
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	13
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	14
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES	15
PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	16
NOTE 1 - Principaux évènements du 1 ^{er} semestre de l'exercice du 1 ^{er} Avril 2014 au 30 septembre 2014.....	16
NOTE 2 - Bases de présentation.....	16
NOTE 3 - Comparabilité des comptes	18
NOTE 4 – Saisonnalité des activités	18
NOTE 5 - Conversion des états financiers des filiales exprimés en monnaies étrangères	19
NOTE 6 - Périmètre de consolidation	20
NOTE SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE.....	21
NOTE 7 - Ecart d'acquisition.....	21
NOTE 8 - Immobilisations incorporelles	21
NOTE 9 - Immobilisations corporelles	22
NOTE 10 - Titres mis en équivalence.....	22
NOTE 11 - Autres actifs financiers	23
NOTE 12 - Impôts différés actifs.....	23
NOTE 13 - Stocks.....	24
NOTE 14 - Clients et autres débiteurs.....	25
NOTE 15 - Créances d'impôts.....	25
NOTE 16 - Autres actifs courants	26
NOTE 17 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	26
NOTE 18 - Capital Social.....	26
NOTE 19 - Emprunts et dettes financières	27

NOTE 20 - Provisions pour retraites et assimilés	28
NOTE 21 - Provisions	28
NOTE 22 - Fournisseurs et autres créiteurs	29
NOTE 23 - Autres passifs courants	29
NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE	30
NOTE 24 – Chiffre d’Affaires consolidé	30
NOTE 25 – Charges externes	31
NOTE 26 - Charges de personnel	31
NOTE 27 - Autres produits et charges opérationnels	33
NOTE 28 - Résultat financier	33
NOTE 29 - Charge d’impôt	33
NOTE 30 - Résultat par action.....	34
NOTE 31 - Dotations aux amortissements	34
NOTE 32 - Dotations aux provisions	34
AUTRES INFORMATIONS	35
NOTE 33 – Information sectorielle.....	35
NOTE 34 - Engagements hors bilan.....	37
NOTE 35 - Evènements post clôture	38
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2014	39

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre clos le 30 Septembre 2014 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 une relation 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 2014.

Xavier Gallot-Lavallée

Président Directeur Général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Faits marquants du semestre

En date du 11 Juillet 2014 le Groupe MND a procédé à la réalisation d'une opération d'augmentation de capital par placement privé auprès d'investisseurs institutionnels, pour un montant total de 2.535.200 euros par l'émission de 523.802 actions ordinaires nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription. Le prix de souscription des actions MND a été fixé à 4,84 euros par action. A l'issue de cette opération, le nombre total d'actions MND est passé à 10.091.720, représentant 11.335.844 droits de vote. La dilution résultant de cette augmentation de capital représente 5,2% du capital après opération. Montagne et Vallée a souscrit à cette augmentation de capital à hauteur de 1 million d'euros et détient après opération 49,31% du capital et 62.74% des droits de vote. Les actions nouvelles sont assimilables aux actions existantes.

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 26 septembre 2014 a autorisé un programme de rachat des 25.568 actions représentant 0,25% du capital, acquises dans le cadre du contrat de liquidité mis en place le 23 octobre 2013 avec la société de Bourse Gilbert Dupont.

En date du 22 septembre 2014, la filiale allemande LST GMBH a cédé toutes ses actions de sa filiale française LST Ropeway Systems SAS au Groupe MND qui devient ainsi directement une filiale de MND.

RESULTATS DU 1ER SEMESTRE 2014

Préambule

Le 1^{er} semestre de l'exercice est structurellement marqué par une forte saisonnalité. En effet, le Groupe MND ne réalise sur cette période qu'environ 25 à 35 % 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^{ème} semestre de l'exercice. Le 1^{er} semestre est par conséquent peu significatif des tendances attendues pour l'ensemble de l'exercice.

Compte tenu des nombreuses croissances externes réalisées au cours de l'exercice 2013/2014, MND n'est pas en mesure de fournir des données pro forma au 30 septembre 2013, ni de carnet de commandes, compte tenu du fait qu'il n'existait d'arrêté comptable dans les sociétés acquises.

En revanche, ces comparables seront disponibles pour la publication des résultats 2014/2015 ainsi que pour les échéances suivantes.

Eléments clés du compte de résultats du 1^{er} semestre (période du 1^{er} avril au 30 septembre)

	30/09/2014	30/09/2013
Chiffre d'affaires	19,8	16,3
Marge brute	9,3	5,9
Résultat opérationnel	-7,1	-6,7
Résultat financier	-0,4	-0,4
Impôt	-0,1	2,3
Résultat net part du Groupe	-7,6	-4,7

Sur le 1^{er} semestre 2014/2015, MND réalise un chiffre d'affaires de 19,8 M€ en progression de 22% par rapport à la même période de l'an dernier en statutaire, la variation provient principalement de l'intégration de l'ensemble Snownet.

Les investissements consentis par MND pour accélérer son développement international ont permis de compenser la faiblesse du marché français liée à l'attentisme des municipalités à l'occasion des dernières élections. La part du chiffre d'affaires hors France représente ainsi 64,5% de l'activité à 12,8 M€ en hausse de 35% par rapport à n-1.

Le chiffre d'affaires du pôle Sécurité & Loisirs s'établit à 6,6 M€ et celui du pôle Enneigement & Remontées mécaniques s'inscrit à 13,2 M€.

La marge brute sur coûts variables à 9,3 M€ progresse fortement et ressort à 47% du chiffre d'affaires grâce notamment aux actions engagées pour mutualiser les achats au niveau du Groupe et améliorer la performance des sites industriels.

	30/09/2014	30/09/2013	31/03/2014
Chiffre d'affaires	19 803	16 291	50 764
Achats consommés	-10 530	-10 439	-33 561
Marge Brute	9 273	5 851	17 203
	47%	36%	34%

Le résultat opérationnel ressort à -7,1 M€ contre -6,7 M€ au 30 septembre 2013. Les actions engagées pour réduire les charges de structure et la dynamique commerciale mise en place permettent au pôle Sécurité & Loisirs de contenir la perte opérationnelle du 1^{er} semestre 2014/2015 à 2,2 M€. Le pôle Enneigement & Remontées mécaniques, encore fortement impacté par des charges importantes de restructuration de l'ensemble Snownet enregistre une perte de 4,9 M€.

Après un résultat financier -0,4 M€ et une charge de -0.1 M€, le résultat net part du Groupe représente une perte de -7.6 M€.

Principaux éléments du bilan

En M€ - Normes IFRS	30/09/2014	31/03/2014
Actif immobilisé	26,1	23,9
Stock et en-cours	27,2	19,3
Créances clients au autres débiteurs	23,0	17,9
Autres actifs	1,3	1,4
Trésorerie	2,4	5,2
Capitaux propres	12,6	17,9
Dettes à plus d'un an	18,6	15,6
Dettes à moins d'un an	19,9	14,4
Dettes fournisseurs et autres fournisseurs	22,6	17,0
Autres passifs	6,3	2,8

Le niveau élevé des stocks, des créances clients et des dettes fournisseurs est lié à la croissance de l'activité et à la préparation de la période de livraison et d'installation des matériels mais également à l'entrée dans le périmètre de l'ensemble Snownet.

Capacités financières : augmentation de capital, mise en place d'une Equity Line, renouvellement des lignes de crédit. MND a mis en place avec Kepler Cheuvreux à compter du 31 juillet 2014 une ligne de financement en fonds propres. Cette ligne de financement porte sur un maximum de 2 500 000 actions susceptibles d'être émises pendant une période totale de 36 mois avec une décote limitée à 5% par rapport au cours moyen pondéré de l'action au moment de l'émission.

En octobre 2014, les partenaires bancaires historiques du Groupe lui ont renouvelé leur confiance en renouvelant leurs lignes de financement pour un montant total de 21 M€.

Carnets de commandes et objectifs

Au 30 septembre 2014, le chiffre d'affaires facturé s'établit à 19,8 M€. Le carnet de commandes ferme à la même date, relatif à des ventes à livrer sur l'exercice en cours, s'inscrit à 22,9 M€.

Dans la continuité des actions mises en place sur la dernière partie de l'exercice 2013/2014 pour intégrer les sociétés récemment acquises, MND a poursuivi sur le semestre un travail de rationalisation et d'optimisation de son organisation, de ses moyens industriels et de son offre afin de retrouver des niveaux de performances financières conformes avec son projet d'entreprise à moyen terme.

L'ensemble de l'exercice restera impacté par les efforts importants de structuration initiés dès l'exercice passé et qui se sont poursuivis, néanmoins le groupe anticipe une réduction sensible de sa perte opérationnelle et devrait ainsi pouvoir atteindre la rentabilité opérationnelle dès l'exercice 2015/2016. Le Groupe estime ainsi avoir ramené de son point d'équilibre de plus de 80 M€ à 65 M€ de chiffre d'affaires en 18 mois pour l'exercice démarrant au 1^{er} avril 2015.

Evènements intervenus post-clôture

Dans le domaine des transports urbains par câbles, MND a participé pour la première fois à un appel d'offre dans le cadre du projet de la ville de Brest. Si son projet de téléphérique (indépendant de la technologie Cabline) n'a pas été sélectionné pour des questions de prix, sa place parmi les sociétés retenues pour y concourir a démontré la qualité de son offre et la place de LST parmi les acteurs mondiaux dans ce domaine. Le Groupe est par ailleurs sollicité sur une dizaine d'appels d'offres à travers le monde.

Concernant la lettre d'intention signée avec Vinci dans le cadre du projet CABLINE, les discussions entre les deux parties sur les conditions techniques et financières des prestations à réaliser en vue du développement et de l'installation d'un test track du système (prototype non public) se poursuivent et devraient aboutir au cours du 1^{er} semestre de l'année 2015.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2014

Le Conseil d'administration du Groupe MND s'est réuni le 10 décembre 2014 et a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2014/2015. Ces comptes semestriels consolidés ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Etat du résultat net consolidé - En milliers d'euros	Notes	30/09/2014	30/09/2013	Var	%
Chiffre d'affaires	24	19 803	16 291	3 512	22%
Achats consommés		-10 530	-10 439	-91	1%
Autres produits de l'activité		451	943	-492	-52%
Charges externes	25	-6 710	-6 159	-550	9%
Charges de personnel	26	-9 189	-6 237	-2 952	47%
Impôts et taxes		-185	-165	-20	12%
Dotation aux amortissements	31	-920	-591	-329	56%
Dotation aux dépréciations et provisions	32	-127	-410	283	-69%
Autres produits et charges d'exploitation		33	37	-4	-11%
Résultat opérationnel courant		-7 373	-6 731	-643	10%
Autres produits et charges opérationnels	27	277	79	198	250%
Résultat opérationnel		-7 097	-6 652	-445	7%
Coût de l'endettement financier brut	28	-515	-360	-155	43%
Coût de l'endettement financier net		-515	-360	-155	43%
Autres produits et charges financiers	28	153	-25	178	
Résultat avant impôt		-7 459	-7 036	-422	6%
Impôts sur les bénéfices	29	-94	2 290	-2 384	-104%
Résultat après impôt		-7 553	-4 747	-2 806	59%
Résultat net total		-7 553	-4 747	-2 806	59%
Part du groupe		-7 553	-4 747	-2 806	59%
Part des minoritaires					
Résultat par action	30	-0,86	-0,96		
Résultat dilué par action	30	-0,86	-0,96		
Résultat net total		-7 553	-4 747	-2 806	59%

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

Etat du résultat global - En milliers d'euros	30/09/2014	30/09/2013
Résultat net de l'ensemble consolidé	-7 553	-4 746
Autres éléments du résultat global		
Ecart actuariels liés aux engagements de retraite	-41	
Effets d'impôts		
<i>Sous-total des éléments non recyclables en résultat</i>		
Ecart de conversion	-116	3
Effets d'impôts		
<i>Sous-total des éléments recyclables en résultat</i>		
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts		
Résultats global	-7 710	-4 743
Part du Groupe	-7 710	-4 743
Part des 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.

BILAN CONSOLIDE

Bilan actif - En milliers d'euros	Notes	30/09/2014	31/03/2014
Ecarts d'acquisition	7	11 648	11 635
Immobilisations incorporelles	8	3 461	2 287
Immobilisations corporelles	9	6 347	5 846
Titres mis en évidence	10		
Autres actifs financiers	11	1 676	1 132
Impôts différés	12	2 936	2 983
Total Actifs non-courants		26 068	23 883
Stocks et en-cours	13	27 201	19 273
Clients et autres débiteurs	14	22 970	17 879
Créances d'impôt	15	308	431
Autres actifs courants	16	913	899
VMP et autres placements		60	60
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	2 444	5 234
Total Actifs courants		53 897	43 776
Total Actif		79 965	67 658

Bilan passif - En milliers d'euros	Notes	30/09/2014	31/03/2014
Capital	18	9 385	8 898
Primes liées au capital		20 095	18 135
Actions propres		-176	-141
Autres réserves		-378	-221
Résultats accumulés		-16 364	-8 742
Total Capitaux propres, part du groupe		12 563	17 929
Intérêts minoritaires		0	0
Total Intérêts minoritaires		0	0
Total des capitaux propres		12 563	17 929
Emprunts et dettes financières	19	18 649	15 570
Engagements envers le personnel	20	831	722
Autres provisions	21	644	622
Impôts différés		91	93
Autres passifs long terme		7	8
Total Passifs non courants		20 222	17 015
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	19	19 921	14 351
Fournisseurs et autres créditeurs	22	22 621	17 007
Dettes d'impôt		67	140
Autres passifs courants	23	4 572	1 216
Total Passifs courants		47 180	32 714
Total des passifs		67 403	49 729
Total Passif		79 965	67 658

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	Notes	30/09/2014	30/09/2013
Résultat net total consolidé		-7 553	-4 746
Elimination des amortissements et provisions		885	591
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		178	-60
Elimination des produits de dividendes		0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		-6 489	-4 215
Elimination de la charge (produit) d'impôt	29	94	-2 290
Elimination du coût de l'endettement financier net		515	360
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		-5 880	-6 145
Incidence de la variation des stocks	13	-7 834	-1 354
Incidence de la variation des créances clients	14	-5 085	-613
Incidence de la variation des dettes fournisseurs	22	8 763	5 506
Incidence de la variation des frais d'émission d'emprunts		0	-17
Impôts payés		27	215
Flux de trésorerie généré par l'activité		-10 009	-2 408
Incidence des variations de périmètre		-51	-2 360
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	8-9	-2 257	-1 145
Acquisition d'actifs financiers		0	-50
Variation des prêts et avances consentis	11	-544	-389
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	8-9	42	81
Cession d'actifs financiers		-150	5
Dividendes reçus		0	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-2 960	-3 858
Augmentation de capital	18	2 447	991
Cession (acquisition) nette d'actions propres		-35	0
Emission d'emprunts	19	3 863	2 290
Remboursement d'emprunts	19	-1 597	-834
Intérêts financiers nets versés		-481	-321
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		0	0
Autres flux liés aux opérations de financement		975	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		5 171	2 126
Incidence de la variation des taux de change		34	-9
Variation de la trésorerie		-7 764	-4 149
Trésorerie d'ouverture	17-19	-4 336	-2 975
Trésorerie de clôture	17-19	-12 100	-7 124

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital	Primes liées	Actions propres	Autres Réserves de conversion / OCI	Total	Résultats accumulés	Total part du groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/04/2013	5 393	1 654		0	0	1 902	8 949	523	9 471
Ecart de conversion	0			-214	-214		-214		-214
Résultat de la période					0	-10 133	-10 133		-10 133
Total des pertes et profits de la période	0	0	0	-214	-214	-10 133	-10 347		-10 347
Dividendes versés					0		0		0
Augmentation de capital	3 506	16 481			0		19 987		19 987
Mouvements sur actions propres			-141		0		-141		-141
Composante fonds propres des émissions obligataires					0		0		0
Paiements en actions					0		0		0
Autres variations	0	0		0	0	-518	-518	-523	-1 041
Capitaux propres au 31/03/2014	8 899	18 135	-141	-214	-214	-8 749	17 930	0	17 930

En milliers d'euros	Capital	Primes liées	Actions propres	Autres Réserves de conversion	Total	Résultats accumulés	Total part du groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 31/03/2014	8 899	18 135	-141	-214	-214	-8 749	17 930	0	17 930
Variation de juste valeur				-41	-41		-41		-41
Ecart de conversion				-116	-116		-116		-116
Résultat de la période					0	-7 553	-7 553		-7 553
Total des pertes et profits de la période	0	0	0	-116	-116	-7 553	-7 710	0	-7 710
Dividendes versés					0		0		0
Augmentation de capital	487	1 960			0		2 447		2 447
Mouvements sur actions propres			-35		0		-35		-35
Composante fonds propres des émissions obligataires					0		0		0
Paiements en actions					0		0		0
Autres variations	0	0		0	0	-110	-110		-110
Capitaux propres au 30/09/2014	9 386	20 095	-176	-330	-330	-16 412	12 522	0	12 522

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés au 30 septembre 2014. Les comptes semestriels consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 10 décembre 2014.

Montagne et Neige Développement SA (ci-après MND SA) est une société anonyme de droit français à conseil d'administration et au capital de 9 385 299,60 €, 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 18 filiales et 2 sous-filiales.

Fort de son expertise industrielle dans le transport à câbles en montagne et d'une technologie innovante et protégée au niveau mondial, le Groupe MND détient un formidable potentiel de croissance dans le domaine des transports collectifs urbains par câbles 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 - Principaux évènements du 1^{er} semestre de l'exercice du 1^{er} Avril 2014 au 30 septembre 2014

Le Groupe MND a annoncé le 31 juillet 2014 la signature d'un protocole d'acquisition de la société ER2I MONTAGNE soumise à la condition suspensive de l'obtention du visa de l'AMF dans le cadre de la mise en place de l'**Opération d'Equity Line**. Par une décision en date du 9 octobre 2014, l'AMF a enregistré cette opération sous le numéro R.14-062.

Les comptes de la société ER2I Montagne n'ont pas été consolidés au 30 septembre 2014 dans les comptes du Groupe MND, la prise de contrôle ayant été effective au 9 octobre 2014.

NOTE 2 - 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 2014, 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 2014, 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 2014 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 31 mars 2014, à l'exception des points mentionnés ci-après.

2.1 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 2014, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne :

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 2014

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IFRS 11 – Accords conjoints (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;

- IFRS 12 – Information à fournir sur les participations dans les autres entités (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IAS 27 révisée – États financiers individuels (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et coentreprises (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014).
- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et passifs financiers (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- Amendement IAS 36 – Information à fournir – Valeur recouvrable des actifs non financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)

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

➤ **Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne mais non encore entrées en vigueur**

- IFRIC 21 – Droits ou taxes (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 13 juin 2014)

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation ces nouvelles normes ou interprétations ; il ne prévoit pas d'impact significatif sur ses états financiers.

2.2 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. La principale estimation porte sur les tests de dépréciation des écarts d'acquisition. Des précisions sont apportées dans la note sur les principes comptables significatifs.

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

NOTE 3 - Comparabilité des comptes

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés au 30 septembre 2014 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 31 mars 2014, à l'exception des points mentionnés ci-après.

En l'absence d'arrêté comptable proforma au 30 septembre 2013, le Groupe n'indique pas de données financières comparatives à cette date. Ce périmètre proforma incluait une partie des actifs du Groupe Snownet acquis par le Groupe MND par un protocole signé entre les 2 parties en date du 30 juillet 2013, mais sous réserve de la levée de la condition suspensive d'une augmentation de capital minimum de MND SA de 10,3 M€ avant le 31 octobre 2013. Au 30 septembre 2013, le Groupe Snownet n'appartenait pas encore à MND SA et les comptes à cette date n'ont pas été arrêtés et à fortiori audités et certifiés. Il en est de même pour l'acquisition de la société Prisme.

Par ailleurs, les sociétés SNOWNET INC (USA) et SUFAG SNOW VISION AG (Suisse) ont été fusionnées par voie d'absorption, respectivement en date du 28 octobre 2013 et du 31 décembre 2013 dans les sociétés MND AMERICA et MND SWISS.

Le Groupe ne dispose donc pas des états financiers au 30 septembre 2013 des sociétés acquises qui auraient permis d'établir des comptes proforma.

A ce titre le compte de résultat au 30 septembre 2013, tel que présenté n'inclut ni les produits, ni les charges des sociétés acquises citées ci-dessus, la comparabilité des comptes de résultat en est donc limitée.

NOTE 4 – Saisonnalité des activités

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

En effet, le Groupe MND ne réalise sur cette période qu'environ 25 à 35% 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^{ème} semestre de l'exercice. Le 1^{er} semestre est donc peu significatif des tendances attendues pour l'ensemble de l'exercice.

NOTE 5 - 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 en résultant 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 =	30/09/2014		30/03/2014		30/03/2013	
	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture
Dollar américain (USD)	1,3482	1,2583	1,3405	1,3788	1,2879	1,2805
Franc suisse (CHF)	1,2153	1,2063	1,2297	1,2194	1,2104	1,2195
Couronne suédoise (SEK)	9,1279	9,1465	8,7418	8,9483	8,6167	8,3553
Livre turque (TRY)	2,8827	2,8779	2,7027	2,9693	2,3152	2,3212
Dollar canadien (CAD)	1,4688	1,4058	1,4133	1,5225	1,2895	1,3021

NOTE 6 - Périmètre de consolidation

Unités	Pays	Activité	30/09/2014		31/03/2014		30/09/2013	
			Méthode de consolidation	Taux de contrôle / Taux d'intérêts	Méthode de consolidation	Taux de contrôle / Taux d'intérêts	Méthode de consolidation	Taux de contrôle / Taux d'intérêts
MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Services	1	100%	1	100%	1	100%
ENTREPRISE DE TRAVAUX SPECIAUX	France	Sécurité	1	100%	1	100%	1	100%
LST ROPEWAY SYSTEMS SAS	France	Remontées mécaniques	1	100%	1	100%	1	100%
TECHNOLOGIE ALPINE DE SECURITE	France	Sécurité	1	100%	1	100%	1	100%
MBS	France	Sécurité	1	100%	1	100%	1	100%
SUFAG SAS	France	Enneigement de culture	1	100%	1	100%	1	100%
GRC TEC	France	Remontées mécaniques	1	100%	1	100%	1	100%
TECHFUN	France	Loisirs	1	100%	1	100%		
PRISME	France	Loisirs					3	34% (a)
CABLINE	France	Transport Urbain	1	100%	1	100%		
LST ROPEWAY SYSTEMS GMBH	Allemagne	Remontées mécaniques	1	100%	1	100%	1	100%
SUFAG AB	Suède	Enneigement de culture	1	100%	1	100%		
PRISME Canada	Canada	Loisirs	1	100%	1	100%		
MND AMERICA	USA	Multi activités	1	100%	1	100%	1	100%
MND EASTERN EUROPE	Slovaquie	Multi activités	1	100%	1	100%	1	100%
MND SWISS	Suisse	Multi activités	1	100%	1	100%	1	100%
MND ITALIA SRL	Italie	Multi activités	1	100%	1	100%	1	100%
MND IBERIA	Espagne	Multi activités	1	100%	1	100%	1	100%
MND TURKEY	Turquie	Multi activités	1	100%	1	100%	1	100%
MND SVERIGE	Suède	Multi activités	1	100%	1	100%	1	100%
SUFAG GMBH	Autriche	Multi activités	1	100%	1	100%	1	100% (b)
LST TURKEY	Turquie	Remontées mécaniques	1	100%	1	100%	1	100%

Méthode d'intégration:

- 0: Non intégrée (NI)
1: Globale (IG)
2: Proportionnelle (IP)
3: Mise en équivalence (MEE)

(a) En date du 31/03/2014, la société PRISME est fusionnée par voie d'absorption dans la société TECHFUN.

(b) La société SUFAG GMBH était consolidé au 30/09/2013 sous le nom de MND AUSTRIA.

SUFAG GMBH a repris certains actifs du groupe Snownet suite au rachat en date du 28/10/2013.

NOTE SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

NOTE 7 - 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	11 635					13		11 648
Amt/Pertes val. écart d'acquisition								
Total Valeur Nette	11 635					13		11 648

Au 30 septembre 2014, 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 31/03/2014, Note 5 – Ecart d'acquisition.

NOTE 8 - Immobilisations incorporelles

	Ouverture	Acquisition	Cessions	Dotations de l'exercice	Variation des cours de change	Variation de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Frais de recherche et de développement	739	200							939
Brevets et licences	1 481	11							1 492
Autres immobilisations incorporelles	434	1 150	-1						1 583
Total Immobilisations incorporelles	2 654	1 361	-1	0	0	0	0	0	4 014
Amt/Dép Frais de recherche et de développement	-79			-83					-162
Amt/Dép Brevets et licences	-261			-23					-284
Amt/Dép Autres immobilisations incorporelles	-27			-80					-107
Total Amt/dép. immobilisations incorporelles	-367	0	0	-186	0	0	0	0	-553
Total Valeur Nette	2 287	1 361	-1	-186	0	0	0	0	3 461

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement des frais de recherche, 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).

NOTE 9 - 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	1 050	119							1 169
Installations tech, matériel & outillage	4 490	860	-81			1	-73		5 197
Installations tech, matériel & outillage en crédit-bail									0
Immobilisations corporelles en cours	15		-3				-10		2
Autres immobilisations corporelles	2 456	397	-62			11	51		2 853
Total Immobilisations corporelles	8 011	1 376	-146	0	12	0	-32	0	9 221
Amt/Dép. Matériel de bureau	-131		2	-68	0				-197
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	-1 362		33	-505	2		-3		-1 835
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	-672		41	-163	-2		-47		-843
Total Amt/dép. immobilisations corporelles	-2 165	0	76	-736	0	0	-50	0	-2 875
Total Valeur Nette	5 846	1 376	-70	-736	12	0	-82	0	6 346

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 10 - Titres mis en équivalence

Non applicable car toutes les sociétés sont en intégration globale.

NOTE 11 - Autres actifs financiers

	30/09/2014	31/03/2014
Autres créances ratt à des participat. - non courant	391	0
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	1 285	1 132
Total	1 676	1 132

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.

Les autres créances rattachées à des participations sont liées à l'acquisition des titres de ER2I Montagne non consolidés au 30 septembre 2014.

NOTE 12 - Impôts différés actifs

	Ouverture	Incidence résultat	Variations des cours de change	Variations de périmètre	Autres	Clôture
Impôts différés - actifs	2 983	-71	2		22	2 936
Solde net d'impôt différé	2 983	-71	2	0	22	2 936
Ventilation de l'impôt différé par nature						
Retraitements divers	-27	-27				-54
Id / différences temporaires	132	-54				78
Id / retraitement des engagements de retraite	162	10			22	194
Activation de reports déficitaires	2 716	0	2			2 718
Total impôt différé par nature	2 983	-71	2	0	22	2 936

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. Au 30 septembre 2014, le Groupe n'a pas activé de report déficitaire au titre du semestre écoulé.

NOTE 13 - Stocks

	30/09/2014	31/03/2014
Stocks matières premières et fournitures	24 787	17 401
Stocks de marchandises	2 766	2 217
Valeurs brutes	27 553	19 618
Provision pour dépréciation	-352	-345
Valeurs nettes	27 202	19 273

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.

Les stocks ont augmenté de 7,9 M€ par rapport à mars 2014. Principalement pour préparer la période de saisonnalité qui démarre en octobre et afin de répondre à la croissance attendue du chiffre d'affaires.

NOTE 14 - Clients et autres débiteurs

	30/09/2014	31/03/2014	Var	%
Clients et comptes rattachés	18 776	13 299	5 477	41%
Valeurs brutes	18 776	13 299	5 477	41%
Provision pour dépréciation	-332	-307	-25	8%
Total clients et comptes rattachés	18 444	12 992	5 452	42%
Autres actifs courants				
Autres créances - courant	1 401	3 233	-1 832	-57%
Comptes courants - actif - courant	17	0	17	N/A
Créances fiscales - hors IS - courant	1 611	1 402	209	15%
Créances sur personnel & org. sociaux	496	58	438	753%
Avances et acomptes versés sur commandes	1 001	194	807	N/A
Total autres actifs courants	4 526	4 887	-361	-7%
Total clients et autres débiteurs	22 970	17 879	5 091	28%

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 2014, aucun contrat n'a donné lieu à la décomptabilisation des créances.

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

NOTE 15 - Créances d'impôts

	30/09/2014	31/03/2014
Etat, Impôt sur les bénéfices - créances - courant	308	431
Total	308	431

NOTE 16 - Autres actifs courants

	30/09/2014	31/03/2014
Charges constatées d'avance	913	899
Total	913	899

NOTE 17 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/09/2014	31/03/2014
Disponibilités à court terme	2 444	5 234
VMP et autres placements		60
Total	2 444	5 294

NOTE 18 - Capital Social

A ce jour, 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 9 385 299,60 € composé de 10 091 720 actions d'une valeur nominale unitaire de 0,93 €, entièrement libérées dont :

- 9 092 360 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 1^{er} avril 2018. Les porteurs de part sont représentés de façon permanente par un représentant désigné en Assemblée Spéciale. Ils s'engagent à céder leurs parts au principal actionnaire, soit la société MONTAGNE & VALLEE sur la période du 1^{er} janvier au 30 mars 2018, pour un prix fixé. Ils disposent en outre d'informations légales et d'informations spécifiques contractuelles, d'un droit de sortie conjointe, d'une obligation de sortie totale. Ils sont représentés pour la vente par leur représentant.

Le tableau ci-dessous synthétise les augmentations de capital intervenues depuis le 31 mars 2014 :

Date	Nature des opérations	Capital émis	Primes d'émission ou d'apport (après imputation des frais)	Nombre d'actions créées	Nombre d'actions composant le capital	Valeur nominale	Capital social
Total au 31 mars 2014					9 567 918	0,93 €	8 898 163,74 €
07/07/2014	Emission en numéraire	487 135,86 €	2 048 065,82	523 802	10 091 720	0,93 €	9 385 299,60 €
Total au 30 septembre 2014					10 091 720	0,93 €	9 385 299,60 €

NOTE 19 - Emprunts et dettes financières

	31/03/2013	Emissions	Remboursements	Variation de périmètre	Reclassement	Variation des cours de change	31/03/2014
Emprunts obligataires	0	0					0
BPIFrance Innovation	0	1 140					1 140
Emprunts auprès étab. de crédit	12 851	1 655		1 437	-2 102	-81	13 760
Dettes financières crédit-bail	143	499		264	-236		670
Autres emprunts et dettes assimilées	0	0					0
Intérêts courus	0	0					0
Dettes financières non courantes	12 994	3 294	0	1 701	-2 338	-81	15 570
Emprunts obligataires	0						0
BPIFrance Innovation	38		-38				0
Emprunts auprès étab. de crédit	1 385	327	-1 666	350	2 102	-10	2 488
Dettes financières crédit-bail	141	156	-437	264	236		360
Autres emprunts et dettes assimilées	0	1 401	-387	899		-51	1 862
Intérêts courus	67	69	-76	11			71
Concours bancaires courants	4 624	1 233		3 898		-185	9 570
Dettes financières courantes	6 255	3 186	-2 604	5 422	2 338	-246	14 351

	31/03/2014	Emissions	Remboursements	Variation de périmètre	Reclassement	Variation des cours de change	30/09/2014
Emprunts obligataires	0						0
BPIFrance Innovation	1 140						1 140
Emprunts auprès étab. de crédit	13 760	3 407	-2		-1 009	-21	16 135
Dettes financières crédit-bail	670	480			-257		893
Autres emprunts et dettes assimilées	0	486	-450		456	-11	481
Intérêts courus	0						0
Dettes financières non courantes	15 570	4 373	-452	0	-810	-32	18 649
Emprunts obligataires	0						0
BPIFrance Innovation	0	38					38
Emprunts auprès étab. de crédit	2 488	1 135	-887		984	-3	3 717
Dettes financières crédit-bail	360		-252		221		329
Autres emprunts et dettes assimilées	1 862		-235		-431	-9	1 187
Intérêts courus	71	37	-3				105
Concours bancaires courants	9 570	5 016				-42	14 545
Dettes financières courantes	14 351	6 226	-1 377	0	774	-54	19 921

Echéancier

Inférieur à un an	19 921
Compris entre un et deux ans	5 634
Compris entre deux et trois ans	3 966
Compris entre trois et quatre ans	3 809
Supérieur à cinq ans	5 240

Total	38 570
--------------	---------------

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

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

Le Groupe bénéficie également de facilités de trésorerie court terme (découverts, cession Dailly non notifiées) pour un montant maximum de 21M€. Le taux moyen de financement à court terme est de Euribor 3M + 0,60%.

NOTE 20 - Provisions pour retraites et assimilés

Le montant comptabilisé au 30 septembre 2014 s'élève à 831K€.

	Ouverture	Dotations de l'exercice	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Impact Capitaux Propres	Variations des cours de changes	Variations de périmètre	Reclass.	Incidences des changements de méthodes	Clôture
Provisions pour pensions et retraites - non courant	722	46			63	0				831
Total Provisions pour charges	722	46	0			0				831

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.

	30/09/2014	31/03/2014
Table de mortalité	INSEE 2011	INSEE 2011
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans
Taux de charges sociales moyen	42,00%	44,00%
Taux d'actualisation	2,00%	2,74%
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 21 - Provisions

	Ouverture	Dotations de l'exercice	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Impact Capitaux Propres	Variations des cours de changes	Variations de périmètre	Reclass.	Incidences des changements de méthodes	Clôture
Provisions pour litiges - non courant	88									88
Provisions pour garanties - non courant	260	26	-1			0				285
Provisions pour pertes sur contrats - non courant	219	0	-92					102		229
Autres provisions pour risques - non courant	55	22	-35							42
Total Provisions pour risques	622	48	-128			0		102		644

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

NOTE 22 - Fournisseurs et autres créditeurs

	30/09/2014	31/03/2014
Dettes fournisseurs	16 413	11 757
Autres dettes - courant	1 633	1 451
Dettes fiscales (hors IS et CVAE)- courant	1 685	1 248
Dettes sociales - courant	2 399	2 551
Factures non parvenues	491	
Total	22 621	17 007

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

NOTE 23 - Autres passifs courants

	30/09/2014	31/03/2014
Ajustement IG clients / fournisseurs courants	-55	-5
Clients - Avances et acomptes reçus	3 064	458
Clients - Avoirs et RRR	142	
Dettes s/ acquis. d'actifs - courant	527	527
Prod. constatés d'avance & aut. cptes de régul.	894	236
Total	4 572	1 216

NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE

NOTE 24 – Chiffre d'Affaires consolidé

Chiffre d'affaires consolidé

	30/09/2014	30/09/2013	Var	%
Production vendue de biens	16 076	13 800	2 276	16%
Production vendue de services	2 576	1 016	1 560	154%
Rabais, remises, ristournes accordées par l'entreprise	-32		-32	N/A
Ventes de marchandises	1 183	1 475	-292	-20%
Total Chiffre d'affaires consolidé	19 803	16 291	3 512	21,6%

Chiffre d'affaires par zone géographique

	30/09/2014		30/09/2013		Var	%
France	7 023	35%	6 759	41%	264	4%
Europe	11 027	56%	7 076	43%	3 951	56%
Etats-Unis	891	4%	229	1%	662	289%
Asie	333	2%	0	0%	333	N/A
Reste du monde	529	3%	2 226	14%	-1 697	-76%
Chiffre d'Affaires TOTAL	19 803	100%	16 290	100%	3 513	22%

NOTE 25 – Charges externes

	30/09/2014	30/09/2013
Déplacements, missions	668	532
Entretiens et réparations	341	271
Locations et charges locatives	1 646	1 208
Primes d'assurance	390	235
Publicités	433	346
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	692	1 188
Transports	584	334
Autres charges externes	1 956	2 045
Total	6 710	6 159

NOTE 26 - Charges de personnel

	30/09/2014	30/09/2013
Rémunérations du personnel	6 886	4 581
Charges sur rémunérations	2 257	1 630
Dot./Prov. engagements de retraite	46	26
Total	9 189	6 237

Le crédit impôt compétitivité emploi a été présenté en diminution des charges. Il s'établit à 116K€ pour la période civile du 2^{ème} et 3^{ème} trimestre 2014.

Effectifs

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 350 personnes au 30 septembre 2014 contre 239 personnes au 30 septembre 2013 et 272 au 31 mars 2014. Les effectifs moyens comptabilisés au 30/09/2013 et 31/03/2014, prennent en comptes le personnel des sociétés Snownet et Prisme qu'à partir de la date d'intégration de celles-ci dans le périmètre du Groupe.

	30/09/2014		30/09/2013
Cadres	75	21%	
Techniciens et agents de maîtrise	93	27%	
Employés, ouvriers et C.D.D.	182	52%	
Total	350	100%	239
<hr/>			
Hommes	278	79%	
Femmes	72	21%	
Total	350	100%	239
<hr/>			
Production	163	47%	
Logistique	4	1%	
R&D	26	7%	
Commercial	85	24%	
Administratif	72	21%	
Total	350	100%	239
<hr/>			
France	186	53%	
Etranger	164	47%	
Total	350	100%	239

NOTE 27 - Autres produits et charges opérationnels

	30/09/2014	30/09/2013
Autres produits exceptionnels	350	5
Charges et produits sur écarts d'acq.	0	85
Charges excep. s/ exercices antérieurs	-38	-29
Dot. excep. dép. immo. (impairment)	0	-34
Produits de cession d'immo. corp.	42	81
Rep. excep. dép. immo. (impairment)	0	127
VNC des immo. corp. cédées	-68	-154
Divers	-9	-2
Total	277	79

NOTE 28 - Résultat financier

	30/09/2014	30/09/2013
Gains de change	10	8
Pertes de change	-29	-44
Autres produits financiers	339	11
Produits financiers	320	-25
Coût de l'endettement financier net	-515	-360
Autres charges financières	-167	
Charges financières	-682	-360
Résultat financier	-362	-385

NOTE 29 - Charge d'impôt

	30/09/2014	30/09/2013
CIR reclassable en ROP	44	
CVAE		-59
Impôt exigible	-139	
Impôts différés	-71	2 349
Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale	72	
Total	-94	2 290

NOTE 30 - Résultat par action

	30/09/2014	31/03/2014	30/09/2013
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère (en K€)	-7 553	-10 133	-4 746
Nombre d'actions de droit ordinaire	9 092 360	5 088 296	5 088 296
Nombre moyen d'actions de droit ordinaire	8 744 118	6 543 786	4 949 369
Nombre d'actions à dividende prioritaire	999 364	999 360	999 360
Nombre d'obligations convertibles en actions			
Résultat en euros par action	-0,86	-1,55	-0,96
Résultat dilué en euros par action	-0,86	-1,55	-0,96

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.

NOTE 31 - Dotations aux amortissements

	30/09/2014	30/09/2013
Dot./Amt. & dép. immo. corporelles	763	464
Dot./Amt. & dép. immo. incorporelles	157	127
Total	920	591

NOTE 32 - Dotations aux provisions

	30/09/2014	30/09/2013
Dot. aux prov. d'exploitation	49	298
Dot./dép des stocks MP et marchandises	47	102
Dot./dép. des actifs circulants	31	10
Total	127	410

AUTRES INFORMATIONS

NOTE 33 – Information sectorielle

Chiffre d'affaires par secteur opérationnel

Le chiffre d'affaires du pôle Sécurité & Loisirs s'établit à 6,6 M€ en diminution de 33% par rapport au 30 septembre 2013. Le pôle Enneigement & Remontées mécaniques enregistre une activité de 13,2 M€ en en progression de 104% par rapport à n-1, principalement en lien avec l'acquisition de l'ensemble Snownet.

	30/09/2014	30/09/2013	Var	%
Pole Enneigement et Remontées Mécaniques	13 229	6 500	6 729	104%
Pole Sécurité et Loisirs	6 574	9 791	-3 217	-33%
Chiffre d'Affaires TOTAL	19 803	16 291	3 512	22%

Résultat par secteur opérationnel

	30/09/2014			30/09/2013		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	TOTAL	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	TOTAL
Chiffre d'Affaires	6 574	13 229	19 803	9 791	6 500	16 291
Résultat Opérationnel Courant	(2 425) -37%	(4 948) -37%	(7 373) -37%	(3 649) -37%	(3 082) -47%	(6 731) -41%
Résultat Opérationnel	(2 170) -33%	(4 927) -37%	(7 097) -36%	(3 575) -37%	(3 077) -47%	(6 652) -41%

Bilan par secteur opérationnel

	30/09/2014			31/03/2014		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	TOTAL	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	TOTAL
Actifs non courants	17 185	8 883	26 068	14 178	9 704	23 883
- goodwill	9 294	2 354	11 648	9 256	2 379	11 635
- autres actifs non courants	7 892	6 529	14 421	4 923	7 325	12 248
Actifs courants	17 938	35 959	53 897	15 268	28 508	43 776
- stocks	8 092	19 109	27 201	6 122	13 151	19 273
- créances clients et autres débiteurs	7 795	15 175	22 970	6 920	10 959	17 879
- autres actifs courants	790	491	1 282	463	867	1 329
- disponibilités	1 261	1 183	2 444	1 763	3 531	5 294
Total actif	35 123	44 842	79 965	29 446	38 212	67 658
Capitaux Propres			12 563			17 929
Passifs non courants	15 456	4 767	20 222	7 601	9 414	17 015
- dettes financières	14 951	3 699	18 649	7 351	8 219	15 570
- autres passifs non courants	505	1 068	1 573	250	1 196	1 445
Passif courants	22 470	24 711	47 180	12 940	19 774	32 714
- dettes financières	13 548	6 373	19 921	4 696	9 655	14 351
- dettes fournisseurs et autres créditeurs	7 575	15 046	22 621	7 763	9 244	17 007
- autres passifs courants	1 346	3 292	4 639	481	875	1 356
Total passif	37 925	29 477	79 965	20 541	29 189	67 658

NOTE 34 - Engagements hors bilan

Engagements donnés	30/09/2014	31/03/2014	30/09/2013
Cautions	997	845	550
Nantissements (titres, fonds de commerce, autres)	10 971	10 971	8 385
Dailly	3 846	2 578	4 205
Location simple	13 496	13 033	6 873
Autres			
Total engagements donnés	29 310	27 427	20 013

Engagements reçus	30/09/2014	31/03/2014	30/09/2013
Cautions			
Nantissements			
Autres			
Total engagements reçus	0	0	0

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 :

	30/09/2014	31/03/2014	30/09/2013
Inférieur à un an	2 670	2 610	1 338
Compris entre un et cinq ans	7 107	6 782	4 030
Supérieur à cinq ans	3 719	3 641	1 505
Total	13 496	13 033	6 873

NOTE 35 - Evènements post clôture

En date du 17 octobre 2014 et en application des articles L. 412-1 et L. 621-8 du Code monétaire et financier et, notamment, des articles 211-1 à 216-1 de son Règlement Général, l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») a apposé le visa n° 14-559 en date du 17 octobre 2014 sur le prospectus pour l'admission aux négociations sur Euronext Paris d'un nombre maximum de 2.500.000 actions ordinaires de la société Montagne et Neige Développement (la « Société ») susceptibles d'être émises en plusieurs tranches sur une période de trente-six mois par exercice des bons d'émission d'actions (« BEA »), avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de Kepler Cheuvreux (l'« Opération d'Equity Line ») et de l'admission aux négociations sur Euronext Paris de 306.686 actions ordinaires de la Société émises au profit du cédant en rémunération de son apport en nature de 1.220 actions de la société ER2I MONTAGNE correspondant à 67,78% du capital de cette dernière. A l'issue de cette opération, le nombre total d'actions MND est passé à 10.398.406.

En date du 5 novembre 2014, le Groupe MND annonce avoir procédé ce jour à l'émission de 50.000 actions nouvelles au prix unitaire de 2,79€, dans le cadre du programme d'Equity Line mis en place avec Kepler Cheuvreux. A la suite de cette opération, le capital social de MND est désormais constitué de 10.448.406 actions. Les actions nouvelles sont librement négociables et immédiatement assimilables aux actions ordinaires existantes, cotées sur Euronext Paris.

En date du 18 novembre 2014, le Groupe MND annonce avoir procédé ce jour à l'émission de 50.000 actions nouvelles au prix unitaire de 2,48€, dans le cadre du programme d'Equity Line mis en place avec Kepler Cheuvreux. A la suite de cette opération, le capital social de MND est désormais constitué de 10.498.406 actions. Les actions nouvelles sont librement négociables et immédiatement assimilables aux actions ordinaires existantes, cotées sur Euronext Paris.

En date du 8 décembre 2014, le Groupe MND annonce avoir procédé ce jour à l'émission de 75.000 actions nouvelles au prix unitaire de 2,22€, dans le cadre du programme d'Equity Line mis en place avec Kepler Cheuvreux. A la suite de cette opération, le capital social de MND est désormais constitué de 10.573.406 actions. Les actions nouvelles sont librement négociables et immédiatement assimilables aux actions ordinaires existantes, cotées sur Euronext Paris.

**MONTAGNE ET NEIGE
DEVELOPPEMENT**

Société Anonyme

74 Voie Magellan
73800 SAINTE-HELENE DU LAC

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle 2014**

Période du 1^{er} avril 2014 au 30 septembre 2014

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

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

MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT

Société Anonyme
74 Voie Magellan
73800 SAINTE-HELENE DU LAC

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2014

Période du 1^{er} avril 2014 au 30 septembre 2014

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT, relatifs à la période du 1^{er} avril 2014 au 30 septembre 2014, 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 2 "Principes et méthodes comptables – Bases de présentation" qui fait référence aux nouvelles normes d'application obligatoire et sur la note 3 "Comparabilité des comptes".

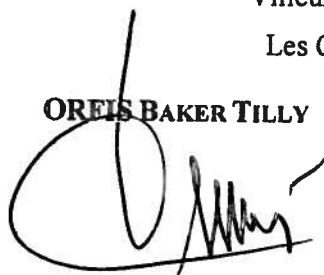
II- Vérification spécifique

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 11 décembre 2014

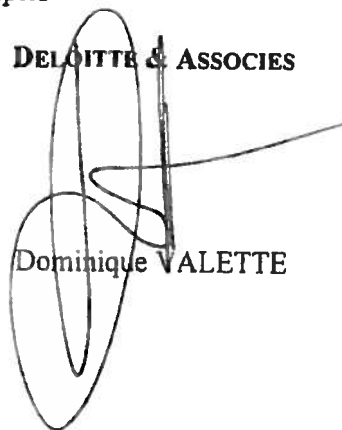
Les Commissaires aux Comptes

OREIS BAKER TILLY



Bruno GENEVOIS

DELOITTE & ASSOCIES



Dominique VALETTE