



One partner, many solutions



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016/2017 // // // // // // //



SOMMAIRE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	4
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	5
RÉSULTATS DU 1ER SEMESTRE 2016/2017	7
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2016/2017	11
BILAN CONSOLIDÉ	12
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	13
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL	14
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	15
TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	16
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	17
PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	18
NOTE 1 - Bases de présentation	18
NOTE 2 – Méthodes et Règles d'évaluation	19
NOTE 3 - Périmètre de consolidation	20
NOTE 4 - Comparabilité des comptes	20
NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	22
NOTE 5 - Ecart d'acquisition	22
NOTE 6 - Immobilisations incorporelles	22
NOTE 7 - Immobilisations corporelles	23
NOTE 8 - Titres mis en équivalence	23
NOTE 9 - Autres actifs financiers non courants	23
NOTE 10 - Impôts différés actifs	24
NOTE 11 - Stocks	25
NOTE 12 - Clients et autres débiteurs	26
NOTE 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	26
NOTE 14 - Capital Social	27
NOTE 15 – Provisions pour risques et charges non courantes	27
NOTE 16 - Provisions pour retraites et assimilés	28
NOTE 17 - Emprunts et dettes financières	29
NOTE 18 - Fournisseurs et autres créditeurs	30

NOTES SUR L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	31
NOTE 19 – Chiffre d'Affaires consolidé.....	31
NOTE 20 – Achats consommés	32
NOTE 21 – Charges externes	32
NOTE 22 - Charges de personnel et effectifs	33
NOTE 23 - Autres produits et charges d'exploitation	34
NOTE 24 – Indicateurs de performance.....	34
NOTE 25 – Autres produits et charges opérationnels non courants.....	35
NOTE 26 - Résultat financier.....	35
NOTE 27 - Impôts sur les résultats	36
NOTE 28 – Intégration fiscale française.....	36
NOTE 29 - Résultat par action	37
AUTRES INFORMATIONS	38
NOTE 30 – Information sectorielle	38
NOTE 31 - Engagements hors bilan	40
NOTE 32 – Evènements post clôture	41
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2016	42

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre clos le 30 Septembre 2016 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 2016/2017.

Xavier Gallot-Lavallée
Président Directeur Général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Faits marquants du semestre

Après avoir renoué avec la rentabilité au cours de l'exercice 2015/2016, le Groupe MND poursuit son développement dynamique au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2016/2017. Fort de ce bon démarrage et d'un carnet de commandes bien orienté, MND confirme les perspectives annoncées sur l'ensemble de l'exercice 2016/2017 : le Groupe attend une croissance significative du chiffre d'affaires et un résultat opérationnel courant positif en hausse sur l'ensemble de l'exercice.

Les indicateurs continuent à s'améliorer d'un exercice à l'autre : sur ce 1^{er} semestre, le Groupe affiche un chiffre d'affaires en progression de 16,5 % par rapport au même semestre de l'exercice précédent, un résultat opérationnel courant et un résultat opérationnel respectivement en amélioration de 3,4 % et 6,6% par rapport à la période précédente et un résultat net en amélioration de 20,3 % par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2015/2016 avec une perte nette de 3,0 M€ contre 3,8 M€ en n-1.

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^{er} semestre.

La stratégie d'offre globale permet au Groupe de continuer l'accroissement de ses parts de marchés sur l'ensemble de ses activités, et renforce ainsi son image d'acteur de référence dans le domaine de l'aménagement en montagne et de la mobilité urbaine. Cette offre globale séduit de plus en plus de clients qui s'approvisionnent auprès des 4 secteurs d'activités proposés par le Groupe :

- Sur le continent nord-américain :
 - o Première commande d'offre globale de près de 8 M€ sur 2 ans, conclue avec l'une station de ski située sur la côte est des Etats-Unis. Les pôles d'activités concernés sont l'enneigement, les remontées mécaniques la sécurité et les loisirs à sensations. Cette commande sera une vitrine pour le Groupe aux Etats-Unis ;
- Sur le continent asiatique :
 - o Obtention de la commande d'une télécabine pour un site touristique dans la province de Guizhou en Chine,
 - o Plusieurs commandes dans les loisirs à sensations en Chine pour des luges, via ferrata et des tyroliennes,

Durant ce semestre, le Groupe a livré 2 contrats « remontées mécaniques » emblématiques, gagnés début 2016 : première tranche de travaux de rénovation du funiculaire de Montmartre ainsi que la livraison du télésiège débrayable 6 places de la station La Plagne.

Dans la poursuite de sa restructuration, le Groupe a cédé sa filiale Prisme Canada le 30 Juin 2016 et a changé la dénomination de sa filiale autrichienne Sufag GmbH qui devient ainsi MND Austria. Pour rappel, le Groupe avait fusionné au 31 Mars 2016 ses filiales ETS et GRC TEC au sein de sa filiale LST SAS. Le Groupe est par ailleurs en cours de fermeture de ses filiales en Turquie.

Le Groupe est en discussion avancée avec un partenaire chinois pour accompagner le développement du Groupe en Chine, notamment sur le volet industriel.

Pour mémoire, les partenaires bancaires du Groupe lui ont renouvelé leur confiance en avril 2016 avec la confirmation des lignes de financement court terme annuelles et saisonnières pour l'exercice en cours qui s'élèvent à 24,5 M€ sur le périmètre France et à 31 M€ sur le périmètre Monde (France incluse).

Evénements post clôture

La Plagne

Lors d'un communiqué de presse en date 17 novembre 2016, le Groupe MND et la Société d'Aménagement de La Plagne (SAP), filiale de la Compagnie des Alpes, ont annoncé l'ouverture au public du nouveau télésiège débrayable des Envers à La Plagne, pour fin janvier 2017.

Affacturage

Afin de diversifier et renforcer ses sources de financement, le Groupe souhaite mettre en place au printemps prochain un contrat d'affacturage pan-européen non déconsolidant. Ce nouvel outil de financement permettra d'accompagner la croissance du Groupe sur les prochaines années, au côté de ses partenaires bancaires historiques.

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2016

Préambule

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

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

	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Chiffre d'affaires	26 291	22 568
Achats consommés	(14 482)	(11 105)
Marge brute sur coûts variables	11 809 44,9%	11 463 50,8%
Résultat opérationnel courant	(3 740)	(3 871)
Résultat financier	(64)	(984)
Impôts sur les sociétés	860	1 277
Résultat net part du groupe	(3 018)	(3 814)

Sur le 1^{er} semestre 2016/2017, le Groupe MND réalise un chiffre d'affaires de 26,3 M€ en progression de 16,5 % par rapport à la même période de l'an dernier.

Le Groupe MND poursuit son développement à l'international avec un chiffre d'affaires de 14,6 M€ qui représente 55,5 % de l'activité, en légère baisse par rapport à la période précédente du fait d'une forte activité sur la France qui affiche une augmentation de 58 %. Le chiffre d'affaires du pôle Sécurité & Loisirs s'établit à 7,9 M€ en hausse de 6,4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Celui du pôle Enneigement & Remontées mécaniques s'inscrit à 18,3 M€ en hausse de 21,5 % par rapport à la même période de l'an dernier grâce à un bon début de saison sur l'activité de l'enneigement, à la livraison du télésiège débrayable de La Plagne ainsi que de la rénovation du funiculaire de Montmartre.

La marge brute sur coûts variables (marge sur achats consommés) ressort à 11,8 M€, soit 44,9 % du chiffre d'affaires. Elle est en baisse de 5,9 points par rapport à la même période de l'exercice précédent car le Groupe a démarré sur le 1^{er} semestre plusieurs projets clés en main incluant de la sous-traitance (donc avec des marges plus faibles), au lieu du 2^{ème} semestre comme c'est généralement le cas sur les exercices précédents. Le premier télésiège débrayable de La Plagne a également légèrement pesé sur la baisse de notre marge en conformité avec nos prévisions budgétaires. Néanmoins, la marge sur coûts variables devrait être supérieure sur le 2^{ème} semestre compte tenu de la qualité du carnet de commande en cours.

Le résultat opérationnel s'améliore de 6,6 % à -3,8 M€ contre -4,1 M€ au 30 septembre 2015. Le Groupe confirme ainsi la stabilisation de ses coûts de structure suite aux actions engagées ces deux dernières années pour la réduction de son point mort.

Le résultat financier ressort à -0,1 M€ contre -1,0 M€ l'année précédente, après comptabilisation du coût de l'endettement financier à hauteur de 0,6 M€ et après des variations de change positives de 0,56 M€, essentiellement sur les devises de la couronne suédoise et le dollar américain.

Le résultat net part du Groupe est une perte de 3 M€ qui s'améliore de 0,8 M€ par rapport au 30 septembre 2015, grâce à la dynamique commerciale affichée dans le chiffre d'affaires, à la maîtrise des charges constatées sur le résultat opérationnel ainsi que la variation de change positive constatée au résultat financier.

Principaux éléments du bilan

	Au 30 septembre 2016	Au 31 Mars 2016	Au 30 septembre 2015
Actif immobilisé	30 561	29 822	25 294
Stock en cours	28 891	22 507	24 714
Créances clients	27 286	24 567	22 322
Autres Débiteurs	5 622	5 334	6 270
Autres Actifs	9 352	8 080	8 236
Trésorerie	1 428	1 460	1 416
	103 140	91 770	88 253
Capitaux propres	20 674	23 937	17 568
Dettes à plus d'un an	17 746	20 039	16 081
Dettes à moins d'un an	29 691	24 765	25 278
Dettes fournisseurs	20 917	10 626	18 246
Autres créditeurs	11 164	10 309	9 030
Autres passifs	2 948	2 094	2 050
	103 140	91 770	88 253

Les stocks ont augmenté de 28,4 % par rapport au 31 Mars 2016 et à 17 % par rapport au 1^{er} semestre de l'année précédente à 28,9 M€ contre 24,7 M€, principalement en lien avec la croissance de l'activité du Groupe ainsi que dans l'objectif d'honorer le carnet de commandes constaté au 30/09/2016.

Le poste clients a augmenté de 22 % par rapport à l'exercice précédent, principalement due à la progression du chiffre d'affaires sur le second trimestre qui est de 16 %.

Les capitaux propres diminuent en fonction du résultat du semestre qui structurellement reste déficitaire à cette période de l'exercice.

Les dettes à moins d'un an correspondent essentiellement au financement du poste clients.

L'augmentation du poste dettes fournisseurs est liée d'une part à la progression d'activité sur le semestre et d'autre part aux approvisionnements effectués sur la période afin d'honorer comme indiqué ci-dessus, le carnet de commandes au 30/09/2016 et les futures commandes prises sur le 2^{ème} semestre.

Carnet de commandes et objectifs

Au 30 septembre 2016, le chiffre d'affaires facturé s'établit à 26,3 M€. Le carnet de commandes ferme à la même date, relatif à des ventes à livrer sur l'exercice en cours, s'inscrit à 28,8 M€ contre 26,2 M€ au 30 septembre 2015. Le cumul du chiffre d'affaires et du carnet de commande est supérieur de 14,7 % (à périmètre constant) par rapport au même cumul constaté au 30 septembre 2015.

Avec les résultats publiés au 30 septembre 2016, le Groupe confirme la dynamique de croissance rentable dans laquelle il est engagé :

- croissance soutenue du chiffre d'affaires,
- maîtrise de ses coûts fixes, permettant un effet de levier,
- rentabilité retrouvée lors de l'exercice précédent et attendue en progression sur celui en cours.

Le Groupe poursuit par ailleurs la construction des leviers de croissance et d'amélioration de sa rentabilité :

- Optimisation du BFR visant l'ajustement des stocks en fonction de ses besoins et un recouvrement plus rapide des créances clients,
- Après l'achèvement de son premier télésiège débrayable, poursuite de la R&D dans les activités remontées mécaniques afin de finaliser la gamme d'appareils de télécabines débrayables nouvelle génération et de Cabline pour disposer d'une offre complète pour la montagne et l'urbain,
- Accélération du développement commercial aux Etats-Unis,
- Structuration de sa présence en Asie et principalement en Chine, avec la perspective des Jeux Olympiques 2022 à Pékin et la construction de 300 stations de montagne.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2016

Le Conseil d'administration du groupe MND s'est réuni le 15 décembre 2016 et a arrêté les comptes du 1^{er} semestre de l'exercice 2016/2017. Ces comptes semestriels consolidés ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

BILAN CONSOLIDÉ

	Notes	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Ecarts d'acquisition	5	13 161	13 159
Immobilisations incorporelles	6	10 179	9 227
Immobilisations corporelles	7	5 219	5 409
Autres actifs financiers	8/9	2 002	2 027
Impôts différés	10	7 379	6 324
Autres actifs long terme		0	4
Actifs non-courants		37 940	36 150
Stocks et en-cours	11	28 891	22 507
Créances clients	12	27 286	24 567
Créances fiscales	12	2 602	2 268
Autres débiteurs	12	3 020	3 066
Créances d'impôt		687	856
Autres actifs courants		1 287	896
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	1 428	1 460
Actifs courants		65 200	55 620
Total Actif		103 140	91 770
		Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Capital	14	11 996	11 996
Primes liées au capital		22 865	22 865
Actions propres		(193)	(193)
Autres réserves		(127)	(214)
Résultats accumulés		(13 942)	(10 614)
Total Capitaux propres, part du groupe		20 599	23 840
Intérêts minoritaires		75	97
Total Intérêts minoritaires		75	97
Total des capitaux propres		20 674	23 937
Emprunts et dettes financières	17	17 746	20 039
Engagements envers le personnel	15/16	867	759
Autres provisions	15	90	91
Impôts différés		119	(1)
Autres passifs long terme		1	2
Total Passifs non courants		18 823	20 890
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	17	29 691	24 765
Provisions (part à moins d'un an)			
Dettes fournisseurs	18	20 917	10 626
Dettes sociales	18	3 548	3 861
Dettes fiscales	18	4 177	4 344
Autres créditeurs	18	3 395	2 104
Dettes d'impôt		44	0
Autres passifs courants		1 871	1 244
Total Passifs courants		63 643	46 944
Total des passifs		82 466	67 834
Total Passif		103 140	91 770

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	Notes	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Chiffre d'affaires	19	26 291	22 568
Achats consommés	20	(14 482)	(11 105)
Charges externes	21	(6 513)	(6 642)
Charges de personnel	22	(8 513)	(8 397)
Impôts et taxes		(167)	(201)
Dotations aux amortissements		(886)	(879)
Dotations aux dépréciations et provisions		(69)	(88)
Autres produits et charges d'exploitation	23	599	873
Résultat opérationnel courant		(3 740)	(3 871)
Résultat sur cession de participations consolidées		30	14
Autres produits et charges opérationnels non courants	25	(126)	(250)
Résultat opérationnel		(3 836)	(4 107)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1	3
Coût de l'endettement financier brut		(626)	(574)
Coût de l'endettement financier net	26	(625)	(571)
Autres produits et charges financiers		561	(413)
Résultat avant impôt		(3 900)	(5 091)
Impôts sur les bénéfices	27	860	1 277
Résultat après impôt		(3 040)	(3 814)
Résultat net		(3 040)	(3 814)
Part du groupe		(3 018)	(3 814)
Part des minoritaires		(22)	0
Résultat par action (€/action)	29	(0,32)	(0,40)
Résultat dilué par action (€/action)	29	(0,32)	(0,40)

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

État du résultat global consolidé

	Notes	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Résultat net total		(3 040)	(3 814)
Ecarts de conversion		(153)	(30)
Ecarts actuariels		(68)	34
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(221)	4
Résultat global		(3 261)	(3 810)
Dont part revenant au Groupe consolidé		(3 239)	(3 810)
Dont part revenant aux intérêts minoritaires		(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.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Autres réserves groupe			Résultats accumulés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres	
				Réserves de conversion	OCI	Autres réserves hors OCI/CTA					
											Total
Situation au 1er avril 2015	9 950	21 305	(201)	(173)	(101)	0	(274)	(11 076)	19 703	0	19 703
Incidence des changements de méthode comptable :	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Situation ajustée au 1er avril 2015	9 950	21 305	(201)	(173)	(101)	0	(274)	(11 076)	19 703	0	19 703
Ecart de conversion	0	0	0	4	0	0	4	0	4	0	4
Résultat de la période	0	0	0	0	0	0	0	514	505	9	514
Total des pertes et profits de la période	0	0	0	4	0	0	4	514	509	9	518
Augmentation de capital	2 046	1 560	0	0	0	0	0	0	3 606	0	3 606
Mouvements sur actions propres	0	0	8	0	0	0	0	0	8	0	8
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0	0	88	0	88	88
Autres variations	0	0	0	0	0	0	0	14	14	0	14
Situation au 31 mars 2016	11 996	22 865	(193)	(169)	(101)	0	(270)	(10 460)	23 840	97	23 937
Incidence des changements de méthode comptable :	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Situation ajustée au 1er avril 2016	11 996	22 865	(193)	(169)	(101)	0	(270)	(10 460)	23 840	97	23 937
Ecart actuariel	0	0	0	0	(68)	0	(68)	0	(68)	0	(68)
Ecart de conversion	0	0	0	(153)	0	0	(153)	0	(153)	0	(153)
Résultat de la période	0	0	0	0	0	0	0	(3 040)	(3 018)	(22)	(3 040)
Total des pertes et profits de la période	0	0	0	(153)	(68)	0	(221)	(3 040)	(3 239)	(22)	(3 261)
Autres variations	0	0	0	0	0	0	0	(3)	(3)	0	(3)
Situation au 30 septembre 2016	11 996	22 865	(193)	(322)	(169)	0	(491)	(13 503)	20 599	75	20 674

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	Notes	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Résultat net total consolidé		(3 040)	514
Ajustements			
Amortissements et provisions		890	1 874
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution		(45)	(383)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		(2 195)	2 005
Charge (produit) d'impôt	27	(860)	(703)
Coût de l'endettement financier net	26	625	1 208
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		(2 430)	2 510
Incidence de la variation des stocks	11	(6 605)	1 556
Incidence de la variation des créances clients	12	(3 648)	(7 367)
Incidence de la variation des dettes fournisseurs	18	12 242	567
Impôts payés		168	(939)
Variations du Besoin en Fonds de Roulement		2 158	(6 183)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(272)	(3 673)
Incidence des variations de périmètre	4/5	72	216
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6/7	(1 745)	(6 048)
Acquisition d'actifs financiers		(4)	4
Variation des prêts et avances consentis	9	(244)	(698)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	6/7	96	1 571
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(1 825)	(4 955)
Augmentation de capital	14	0	3 606
Cession (acquisition) nette d'actions propres		0	8
Emission d'emprunts	17	227	5 429
Remboursement d'emprunts	17	(720)	(2 970)
Intérêts financiers nets versés	26	(611)	(1 208)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(1 104)	4 865
Incidence de la variation des taux de change		(31)	(42)
Incidence des changements de principes comptables			0
Variation de la trésorerie		(3 232)	(3 805)
Trésorerie d'ouverture	13/17	(20 050)	(16 245)
Trésorerie de clôture	13/17	(23 281)	(20 050)

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés au 30 septembre 2016. Les comptes semestriels consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 15 décembre 2016.

Au 30 septembre 2016, Montagne et Neige Développement SA (ci-après MND SA) est une société anonyme de droit français à conseil d'administration et au capital de 11.995.517,58 €, dont le siège social se situe au Parc d'activités Alpespace – 74 voie Magellan 73800 Sainte-Hélène-du-Lac.

MND SA et ses filiales et sous-filiales (ci-après le « Groupe MND ») 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 15 filiales et 4 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 MÉTHODES 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 2016, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2016 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 mars 2016 à l'exception des changements comptables liés principalement aux nouveaux textes applicables à compter du 1er avril 2016. Ces nouveaux textes, essentiellement les normes d'amélioration annuelle cycles 2010-2012 et 2012-2014, et l'amendement IAS 1 « initiative, information à fournir », n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés annuels du groupe ni sur les états financiers consolidés semestriels, ou sont non applicables.

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 2016, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Il s'agit notamment des amendements à IAS 12 « comptabilisation d'impôt différé au titre de pertes latentes », et à IAS 7 « initiative, informations à fournir ». Ces normes, amendements et interprétations, compte tenu de l'analyse en cours, ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les capitaux propres consolidés.

Par ailleurs, Montagne et Neige Développement n'a pas encore analysé l'impact des normes IFRS 15 « produits des activités ordinaires », IFRS 9 « instruments financiers », et IFRS 16 « locations », votées par l'IASB avec une 1ère application pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 pour IFRS 15 et IFRS 9, et à compter du 1er janvier 2019 pour IFRS 16.

1.2 Recours à des estimations

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

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

NOTE 2 – Méthodes et Règles d'évaluation

2.1 Conversion des états financiers des filiales exprimés en monnaies étrangères

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

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

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

Les taux de conversion des devises utilisés sont les suivants :

Cours des devises

1 euro =	2016.09		2016.03		2015.09	
	Taux moyens	Taux de clôture	Taux moyens	Taux de clôture	Taux moyens	Taux de clôture
Dollar américain (USD)	1,1229	1,1161	1,1033	1,1385	1,1083	1,1203
Franc suisse (CHF)	1,0925	1,0876	1,0736	1,0931	1,0568	1,0915
Couronne suédoise (SEK)	9,3937	9,621	9,3400	9,2253	9,3659	9,4083
Livre turque (TRY)	3,2896	3,3576	3,1405	3,2118	3,0650	3,3903
Dollar canadien (CAD)	1,4554	1,4690	1,4473	1,4738	1,4063	1,5034
Renminbi (CNY)	7,4102	7,4463				
	(1)	(2)				

SOURCE banque de France

(1)

(2)

<https://www.banque-france.fr/economie-et-statistiques/changes-et-taux/les-taux-de-change-salle-des-marches/parites->
<https://www.banque-france.fr/economie-et-statistiques/changes-et-taux/les-taux-de-change-salle-des-marches/parites->

NOTE 3 - Périmètre de consolidation

Unités	Société mère	Pays	Activité	Au 30 septembre 2016			Au 30 septembre 2015		
				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 ROPEWAY SYSTEMS	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST ROPEWAY SYSTEMS	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Allemagne	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST	LST ROPEWAY SYSTEMS	Italie	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	-	-	IG
LST	LST ROPEWAY SYSTEMS	Turquie	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	-	-	NC
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	Turquie	Enneigement	100,00 %	100,00 %	IG	-	-	NC
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
PRISME CANADA (cession au 30/06/2016)	TECHFUN	Canada	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	-	-	NC

Prisme Canada a été cédée en juin 2016.

Durant ce semestre, Sufag GmbH a changé sa dénomination et est devenue MND Austria.

MND China est inclus dans le périmètre du Groupe depuis ce semestre.

Pour rappel, au 31 Mars 2016, les sociétés GRC TEC et ETS ont été fusionnées dans la société LST SAS.

NOTE 4 - Comparabilité des comptes

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés au 30 septembre 2016 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 31 mars 2016.

Nous rappelons que l'activité du 1^{er} 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^{ème} semestre de l'exercice.

Le 1^{er} semestre est par conséquent peu significatif des tendances attendues pour l'ensemble de l'exercice et présente donc un résultat structurellement déficitaire.

Pour mémoire, un changement de présentation est intervenu sur le compte de résultat de l'exercice clos au 31 mars 2016. La production immobilisée qui ne correspond pas à des revenus issus de tiers est présentée en moins des charges correspondantes. Ce changement n'a pas d'impact sur le résultat opérationnel courant. Voici les comptes retraités au 30 septembre 2015 :

	2016.09		2015.09	Reclass Capi		2015.09
Chiffre d'affaires	26 291		22 568			22 568
Achats consommés	- 14 482	-	10 994	111	-	11 105
Charges externes	- 6 513	-	6 587	55	-	6 642
Charges de personnel	- 8 513	-	7 898	499	-	8 397
Impôts et taxes	- 167	-	198	3	-	201
Dotation aux amortissements	- 886	-	875	4	-	879
Dotation aux dépréciations et provisions	- 69	-	88		-	88
Autres produits et charges d'exploitation	599		202	- 671		873
Résultat opérationnel courant	- 3 740	-	3 871	-	-	3 871

NOTE SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

NOTE 5 - Écarts d'acquisition

	Ecart d'acquisition
Montants bruts	
Au 31 mars 2016	13 159
• Acquisitions / Augmentations de l'exercice	
• Cessions / Diminutions de l'exercice	
• Écart de conversion	3
Au 30 septembre 2016	13 161

Pas de mouvement significatif sur la période.

Au 30 septembre 2016, 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 31/03/2016, Note 5 – Ecarts d'acquisition.

NOTE 6 - Immobilisations incorporelles

	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Frais de recherche et de développement	2 230	6			(8)		11		2 239
Brevets et licences	2 206	74	(43)				474		2 711
Autres immobilisations incorporelles	6 309	1 241					-450		7 100
Total Immobilisations incorporelles	10745	1321	(43)	0	(8)	0	35	0	12 050
Amt/Dép Frais de recherche et de développement	(671)			(143)			2		(812)
Amt/Dép Brevets et licences	(668)		43	(98)			(35)		(758)
Amt/Dép Autres immobilisations incorporelles	(180)			(122)					(302)
Total Amt/dép. immobilisations incorporelles	(1 519)	0	43	(363)	0	0	(33)	0	(1 872)
Total Valeur Nette	9 226	1 321	0	(363)	(8)	0	2	0	10 179

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

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

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

Le Groupe a lancé des projets de développement importants, notamment dans l'activité « Remontées mécaniques », avec sur le semestre des frais capitalisés à hauteur de 0,7 M€ contre 0,5 M€ au 30 septembre 2015.

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

Le Groupe continue la mise en service de son nouveau système d'information SAP au sein de ses filiales de production et de distribution.

NOTE 7 - Immobilisations corporelles

	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Reclassements et mises au rebut	Incidence des changements de méthodes	Clôture
Terrains	457	6							463
Installations tech, matériel & outillage	7 940	95	(387)		(3)	(5)	81		7 721
Installations tech, matériel & outillage en crédit-bail									0
Immobilisations corporelles en cours	87	18	(2)						103
Autres immobilisations corporelles	3 742	305	(119)		(1)	(10)	(81)		3 837
Total Immobilisations corporelles	12 226	424,98	(508)	0	(4)	(15)	0	0	12 124
Amt/Dép Terrains	(100)			(15)					(115)
Amt/Dép Installations tech, matériel & outillage	(4 825)		343	(333)	4	1	(32)		(4 842)
Amt/Dép Autres immobilisations corporelles	(1 892)		83	(181)	1	9	32		(1 948)
Total Amt/dép. immobilisations corporelles	(6 817)	0	426	(529)	5	10	0	0	(6 905)
Total Valeur Nette	5 409	425	(82)	(529)	1	-5	0	0	5 219

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

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

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

NOTE 8 - Titres mis en équivalence

Non applicable car toutes les sociétés sont en intégration globale.

NOTE 9 - Autres actifs financiers non courants

	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	2 002	2 027
Valeurs brutes	2 002	2 027
Valeurs nettes	2 002	2 027

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

NOTE 10 - Impôts différés actifs

Les actifs d'impôts différés relatifs aux déficits fiscaux reportables ne sont comptabilisés que dans la mesure où ils pourront être imputés sur des différences taxables futures, ou lorsqu'il existe une probabilité raisonnable de réalisation ou de recouvrement par imputation sur des résultats futurs. Les résultats futurs sont pris en compte en fonction d'un horizon prévisible (à 5 ans), au regard des prévisions disponibles, qui dépend des sociétés du Groupe. Le calcul effectué tient compte des dispositions fiscales applicables en France en matière d'utilisation des déficits fiscaux reportables (plafonnement des utilisations...).

Au 30 septembre 2016, le groupe a activé 1,2 M€ d'impôts différés correspondant au report déficitaire au titre du semestre écoulé.

L'évaluation des impôts différés actifs au 30 septembre 2016 a fait l'objet d'une analyse approfondie conformément à la « NOTE 10 – Impôts différés actifs non courants » du rapport annuel des comptes consolidés au 31 mars 2016.

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

	Différences temporaires	Reports déficitaires	Retraite	Retraitements divers	Autres	Total
Au 31 mars 2015	136	5 072	126	49	0	5 383
• Incidence résultat	(15)	961	22	(108)		860
• Variations de périmètre		73		(5)		68
• Autres		39	34	(51)		22
• Écart de conversion		(11)				(11)
Au 31 mars 2016	121	6 134	182	(114)	0	6 323
• Incidence résultat		1 173	1	(154)		1 020
• Variations de périmètre						0
• Autres			37			37
• Écart de conversion			(1)			(1)
Au 30 septembre 2016	121	7 307	219	(268)	0	7 379

Suivi des déficits fiscaux au 31 mars 2015	France	Allemagne	Autriche	Reste du monde
Déficits fiscaux de fin de période	(14 283)	(3 776)	(1 038)	(1 458)
<i>Dont déficits ayant donné lieu à activation d'impôts différés</i>	<i>(10 613)</i>	<i>(3 213)</i>	<i>(1 038)</i>	<i>(605)</i>
<i>Dont déficits n'ayant pas donné lieu à activation d'impôts différés</i>	<i>(3 670)</i>	<i>(563)</i>		<i>(853)</i>

Suivi des déficits fiscaux au 31 mars 2016	France	Allemagne	Autriche	Reste du monde
Déficits fiscaux de fin de période	(17 096)	(4 117)	(1 330)	(1 591)
<i>Dont déficits ayant donné lieu à activation d'impôts différés</i>	<i>(12 741)</i>	<i>(4 086)</i>	<i>(1 330)</i>	<i>(791)</i>
<i>Dont déficits n'ayant pas donné lieu à activation d'impôts différés</i>	<i>(4 355)</i>	<i>(31)</i>		<i>(800)</i>

Suivi des déficits fiscaux au 30 septembre 2016	France	Allemagne	Autriche	Reste du monde
Déficits fiscaux de fin de période	(19 909)	(4 991)	(1 665)	(2 004)
<i>Dont déficits ayant donné lieu à activation d'impôts différés</i>	<i>(14 964)</i>	<i>(4 960)</i>	<i>(1 665)</i>	<i>(1 177)</i>
<i>Dont déficits n'ayant pas donné lieu à activation d'impôts différés</i>	<i>(4 945)</i>	<i>(31)</i>		<i>(827)</i>

Au 30 septembre 2016, le groupe a enregistré un produit d'impôt de 0,9 M€ lié à l'activation de déficits reportables à hauteur de 1,2 M€. Le Groupe bénéficie de 7,4 M€ d'actifs d'impôts imputables sur les bénéficiaires futurs.

NOTE 11 - Stocks

	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Stocks matières premières et fournitures	23 085	17 841
Encours de Production	4 962	3 705
Stocks de marchandises	1 259	1 407
Valeurs brutes	29 306	22 953
Provision pour dépréciation	(416)	(446)
Valeurs nettes	28 890	22 507

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 28,4 % par rapport au 31 Mars 2016, à 28,9 M€ contre 22,5 M€, principalement en lien avec la croissance de l'activité du Groupe ainsi que dans l'objectif d'honorer le carnet de commandes constaté au 30/09/2016 et les futures commandes prises sur le 2^{ème} semestre.

Il est à noter que dans la cyclicité des activités du Groupe, le stock au 30 septembre est logiquement supérieur à celui du 31 mars, puisqu'à cette période de l'année, le Groupe a reconstitué son stock dans le but de réaliser les 2/3 de son chiffre d'affaires au second semestre.

NOTE 12 - Clients et autres débiteurs

	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Avances et acomptes versés sur commandes	554	394
Clients et comptes rattachés	27 414	24 710
Créances sociales	404	58
Créances fiscales	2 602	2 268
Comptes courants débiteurs	296	488
Débiteurs divers	1 766	2 126
Valeurs brutes	33 036	30 045
Provision pour dépréciation	(128)	(143)
Valeurs nettes	32 908	29 902
Échéancement	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Inférieur à un an	32 908	29 902
Compris entre un et cinq ans	-	-
Supérieur à cinq ans	-	-
Total	32 908	29 902

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 2016 aucun contrat n'a donné lieu à la déconsolidation de créances.

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

Le poste clients et comptes rattachés augmente de 11% par rapport au 31 mars 2016, expliqué principalement par la progression du chiffre d'affaires sur le second trimestre qui est de 16%.

NOTE 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Disponibilités à court terme	1 429	1 460
VMP et autres placements	-	-
Total	1 429	1 460

NOTE 14 - Capital Social

Au 30 septembre 2016, 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 11.995.517,58 € composé de 12 898 406 actions d'une valeur nominale unitaire de 0,93 €, entièrement libérées dont :

- 11 899 042 actions ordinaires qui seules sont admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris; et
- 999 364 actions de préférence dites « ADP 2012 » dont les caractéristiques sont décrites ci-dessous.

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

Le Groupe n'a pas enregistré de mouvements sur le Capital durant le semestre écoulé.

NOTE 15 – Provisions pour risques et charges non courantes

	Litiges	Garanties	Pertes sur chantiers	Pensions et retraites	Autres	Total
Au 31 mars 2016	0	76	0	759	16	850
• Dotations de l'exercice				21		21
• Reprise de provision utilisée				(17)		(17)
• Reprise de provision non utilisée						0
• Variations de périmètre						0
• Autres				104		104
• Écart de conversion		(1)				(1)
Au 30 septembre 2016	0	75	0	867	16	957

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

NOTE 16 - Provisions pour retraites et assimilés

Le montant comptabilisé au 30 septembre 2016 s'élève à 867 K€.

Variation de l'engagement net reconnu au bilan	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Dette actuarielle de début de période	759	713
Charge d'intérêt		
Coût des services rendus	4	46
Gains ou pertes actuariels	104	
Variation de périmètre		
Dette actuarielle de fin de période	867	759

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.

	2016.09	2016.03
Table de mortalité	INSEE 2015	INSEE 2015
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans
Taux de charges sociales moyen	44,55%	44,55%
Taux d'actualisation (iBoxx)	0,80%	1,76%
Taux de revalorisation des salaires	1,00%	1,00%
Taux de turn-over	Variable par tranche d'âge	Variable par tranche d'âge

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

NOTE 17 - Emprunts et dettes financières

	Au 31 mars 2016	Emissions	Remboursements	Variation de périmètre	Reclassement	Variation des cours de change	Au 30 septembre 2016
Emprunts obligataires	0						0
BPI France Innovation	4 009				(128)		3 881
Emprunts auprès étab. de crédit	13 902	100			(1 714)	(31)	12 258
Dettes financières crédit-bail	2 059				(480)		1 579
Autres emprunts et dettes assimilées	69					(40)	29
Intérêts courus	0						0
Dettes financières non courantes	20 039	100	0	0	(2 322)	(71)	17 746
Emprunts obligataires	0						0
BPI France Innovation	169				128		297
Emprunts auprès étab. de crédit	2 026	15	(166)		1 714	(6)	3 583
Dettes financières crédit-bail	980		(470)		480		990
Autres emprunts et dettes assimilées	(4)			4			0
Intérêts courus	84	112	(84)				112
Concours bancaires courants	21 510	3 376	(61)	(22)		(94)	24 709
Dettes financières courantes	24 765	3 503	(781)	(18)	2 322	(100)	29 691
Échéancement							Au 30 septembre 2016
Inférieur à un an							29 691
Compris entre un et deux ans							5 284
Compris entre deux et trois ans							4 932
Compris entre trois et quatre ans							4 401
Supérieur à cinq ans							3 129
Total							47 437

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.

Au 30 septembre 2016, le Groupe disposait de facilités de trésorerie court terme (découverts, cession Dailly) pour un montant maximum de 24 M€, dont 17 M€ au titre du périmètre France. Le taux moyen de financement à court terme est de Euribor 3M + 1%.

Au même titre que l'exercice précédent, en octobre 2016, des lignes de financement supplémentaires court terme saisonnières ont été accordées par les partenaires bancaires du Groupe sur le périmètre France pour un montant de 7 M€, ce qui porte le total des lignes de financement du groupe à un montant maximum de 31 M€ sur le périmètre Monde.

Comme précisé précédemment, le Groupe envisage de mettre en place au printemps prochain un contrat d'affacturage pan-européen non déconsolidant.

Ce contrat permettra 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.

Ce nouvel outil de financement devrait permettre au Groupe de franchir les prochains paliers de la croissance auquel il sera confronté dans les prochaines années.

NOTE 18 - Fournisseurs et autres créditeurs

	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Dettes fournisseurs	20 917	10 626
Dettes sociales	3 548	3 861
Dettes fiscales	4 177	4 344
Comptes courants créditeurs	176	284
Dettes diverses	3 219	1 820
Total	32 037	20 935
Échéancement	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Inférieur à un an	31 695	19 992
Compris entre un et cinq ans	342	943
Supérieur à cinq ans	-	-
Total	32 037	20 935

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

Le poste dettes fournisseurs a doublé par rapport au 31 mars 2016, expliqué principalement d'une part par la progression d'activité sur le semestre et d'autre part aux approvisionnements effectués sur la période afin d'honorer comme indiqué ci-dessus le carnet de commandes constaté au 30/09/2016 et futures commandes prises sur le 2^{ème} semestre.

Nous rappelons que dans la cyclicité des activités du Groupe, le stock au 30 septembre est logiquement supérieur à celui du 31 mars, puisqu'à cette période de l'année, le Groupe a reconstitué son stock dans le but de réaliser les 2/3 de son chiffre d'affaires au second semestre, ce qui explique également l'augmentation du poste dettes fournisseurs.

NOTES SUR L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

NOTE 19 – Chiffre d'Affaires consolidé

Chiffre d'affaires consolidé

	Au 30 septembre 2016		Au 30 septembre 2015	
Production vendue de biens	22 801	86,7%	20 754	92,0%
Production vendue de services	2 264	8,6%	947	4,2%
Ventes de marchandises	1 226	4,7%	867	3,8%
Total	26 291	100,0%	22 568	100,0%

Le chiffre d'affaires progresse de 16,5 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, avec une augmentation conjuguée des 3 types de vente.

Chiffre d'affaires par zone géographique

	Au 30 septembre 2016		Au 30 septembre 2015	
France	11 707	44,5%	7 427	32,9%
Europe (hors France)	10 729	40,8%	10 940	48,5%
Amerique du Nord	2 062	7,8%	1 566	6,9%
Asie	1 464	5,6%	2 179	9,7%
Reste du monde	327	1,2%	456	2,0%
Total	26 291	100,0%	22 568	100,0%

Sur ce semestre, la part du chiffre d'affaires domestique progresse de 58% par rapport au 30 septembre 2015 principalement dopé par la livraison du télésiège débrayable de La Plagne et de la rénovation du funiculaire de Montmartre. Le chiffre d'affaires à l'international est en hausse de 15% à taux de change et périmètre constant, notamment grâce à la dynamique en Amérique du Nord. Le Groupe constate une prise de commandes importantes sur la zone Asie au 1^{er} semestre, qui se factureront sur le 2^{ème} semestre.

NOTE 20 – Achats consommés

	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Achat sous-traitance industrielle	(3 971)	(1 598)
Achat matières premières, fournit. & aut. appro.	(14 538)	(9 554)
Variation stocks matières premières, fournit. & autres appro.	5 424	1 926
Achats de marchandises	(946)	(474)
Variation stocks de marchandises	(151)	(1 027)
Achats non stockés de matières et fournitures	(400)	(393)
Rep. dép. des stocks MP et marchandises	101	15
Total	(14 482)	(11 105)

L'augmentation des achats consommés est en lien avec la croissance des activités du groupe et avec la part accrue des projets clés en main sur ce premier semestre incluant des achats de sous-traitance.

NOTE 21 – Charges externes

	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Locations et charges locatives	(1 252)	(1 497)
Primes d'assurance	(419)	(298)
Entretiens et réparations	(377)	(311)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(1 360)	(1 179)
Publicités	(527)	(282)
Transports	(744)	(718)
Déplacements, missions	(618)	(576)
Frais postaux et télécommunication	(139)	(138)
Divers	(1 076)	(1 643)
Total	(6 513)	(6 642)

Les charges externes sont en légère diminution par rapport à l'exercice précédent.

NOTE 22 - Charges de personnel et effectifs

	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Rémunération du personnel	(6 472)	(6 244)
Charges sociales	(2 037)	(2 179)
Dotation nette pour engagement de retraite	(4)	26
TOTAL	(8 513)	(8 397)

Effectifs moyens des sociétés intégrées	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Cadres	93	89
Techniciens, agents de maîtrise, employés, ouvriers et C.D.D.	231	223
Total	324	313

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 324 personnes au 30 septembre 2016 contre 313 personnes au 30 septembre 2015. Les charges du personnel augmentent de 1,4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent principalement en lien avec l'augmentation de l'activité et, notamment le renforcement du personnel de production.

NOTE 23 - Autres produits et charges d'exploitation

	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Crédits d'Impôt Recherche et Crédit d'Impôt Export	268	154
Produits et charges diverses	331	48
Total	599	202

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

NOTE 24 – Indicateurs de performance

	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Chiffres d'Affaires	26 291	22 568
Achats Consommés	(14 482)	(11 105)
Charges externes	(6 513)	(6 642)
Charges de Personnel	(8 513)	(8 397)
Impôts et Taxes	(167)	(201)
Autres Produits et Charges d'exploitation	599	873
EBITDA	(2 784)	(2 904)

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

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

Le calcul de cet indicateur est déterminé comme suit :

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

L'EBITDA est en amélioration de 4% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent à - 2,8 M€ contre - 2,9 M€ et à 56% par rapport à l'EBITDA au 30 septembre 2014 qui s'élevait à - 6,3 M€.

Par le biais de cet indicateur de performance, on perçoit le travail de restructuration et de rationalisation entrepris par le Groupe depuis 2 ans.

NOTE 25 – Autres produits et charges opérationnels non courants

	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Autres produits	187	1 434
Autres charges	(313)	(1 684)
TOTAL	(126)	(250)

Pour rappel, le groupe avait notamment comptabilisé sur l'exercice précédent des charges non courantes pour 0,3 M€ ainsi que la VNC des immobilisations cédées pour 1,4 M€. Les principales immobilisations cédées sont un bâtiment industriel équipé de la filiale allemande LST GmbH avec une VNC de 0,7 M€ et les titres de la filiale slovaque MND Eastern Europe avec une VNC de 0,6 M€.

NOTE 26 - Résultat financier

	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Gains de change	560	151
Pertes de change	(81)	(545)
Dividendes		
Autres produits financiers	101	4
Produits financiers	580	(390)
Coût de l'endettement financier net	(626)	(574)
Autres charges financières	(17)	(20)
Charges financières	(643)	(594)
Résultat financier	(63)	(984)

Le résultat financier est en amélioration de 0,9 M€ par rapport à l'exercice précédent, expliqué par l'enregistrement d'une variation de change positive de 0,5 M€ principalement sur les devises de la couronne suédoise et du dollar américain contre une variation de change négative de 0,5 M€ sur l'exercice précédent.

Le coût de l'endettement financier sur le semestre est sensiblement identique au coût de l'exercice précédent.

NOTE 27 - Impôts sur les résultats

	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Impôts exigibles	14	(106)
Impôts différés	901	1 383
CVAE	(56)	
TOTAL	860	1 277

Rapprochement entre la charge théorique et la charge réelle

	Au 30 septembre 2016	Au 30 septembre 2015
Résultat net	(3 040)	(3 814)
Impôts sur les bénéfiques	(860)	(1 277)
Résultat avant impôt	(3 900)	(5 091)
Taux d'impôt théorique	34,43%	34,43%
Impôt théorique calculé au taux de la société mère	1 343	1 753
Différences permanentes	(113)	134
Impact activation de déficits		
Déficits non activés	(185)	(485)
Ecart de taux	(173)	106
Autres	(12)	(19)
Charge réelle d'impôt	860	1 489

Le Groupe a activé un produit d'impôt de 0,9 M€ lié à l'activation des déficits reportables du semestre à hauteur de 1,2 M€.

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 2016	Au 30 septembre 2015
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère (en K€)	(3 040)	(3 814)
Nombre d'actions de droit ordinaire	11 899 042	10 674 042
Nombre moyen d'actions de droit ordinaire	11 827 138	9 533 359
Nombre d'actions à dividende prioritaire	999 364	999 364
Nombre d'obligations convertibles en actions		
Résultat en euros par action	(0,26)	(0,40)
Résultat dilué en euros par action	(0,26)	(0,40)

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

AUTRES INFORMATIONS

NOTE 30 – Information sectorielle

Chiffre d'affaires par secteur opérationnel

Le chiffre d'affaires du pôle Sécurité & Loisirs s'établit à 7,9 M€ en progression 6,4 % par rapport au 30 septembre 2015. Le pôle Enneigement & Remontées mécaniques enregistre une activité de 18,3 M€ en en progression de 21,5 % par rapport l'année précédente.

	Au 30 septembre 2016			Au 30 septembre 2015		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total
Chiffre d'Affaires	7 941	18 350	26 291	7 464	15 104	22 568
TOTAL	7 941	18 350	26 291	7 464	15 104	22 568

Résultat par secteur opérationnel

	Au 30 septembre 2016			Au 30 septembre 2015		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total
Chiffre d'Affaires	7 941	18 350	26 291	7 464	15 104	22 568
Résultat Opérationnel Courant	(1 245)	(2 494)	(3 738)	(1 080)	(2 792)	(3 871)
Résultat Opérationnel	(1 263)	(2 573)	(3 836)	(1 150)	(2 958)	(4 107)

Le pôle « Enneigement & Remontées mécaniques » du Groupe affiche des ventes de 18,3 M€, en progression de 21,5 %, notamment grâce à la livraison du premier télésiège débrayable du Groupe pour la station de la Plagne, dans les Alpes françaises.

Le pôle « Sécurité & Loisirs » réalise quant à lui un chiffre d'affaires de 7,9 M€, en croissance de 6,4 % sur l'exercice.

Le pôle « Enneigement et Remontées mécaniques » affiche un résultat opérationnel en nette amélioration sur le semestre en comparaison du même semestre de l'exercice précédent à - 2,6 M€ contre - 3 M€ au 30 Septembre 2015.

Quant au pôle « Sécurité & Loisirs », ce dernier affiche un résultat opérationnel légèrement en baisse en comparaison au même semestre de l'exercice précédent à - 1,3 M€ contre - 1,1 M€

Bilan par secteur opérationnel

	Au 30 septembre 2016		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total
Actifs non courants	13 542	24 397	37 939
- goodwill	9 494	3 667	13 161
- autres actifs non courants	4 048	20 730	24 778
Actifs courants	16 955	48 246	65 200
- stocks	7 638	21 253	28 891
- créances clients et autres débiteurs	8 060	24 847	32 908
- autres actifs courants	466	1 508	1 974
- disponibilités	790	638	1 428
Total actif	30 496	72 643	103 139
Passifs non courants	6 666	12 157	18 823
- dettes financières	6 233	11 513	17 746
- autres passifs non courants	433	643	1 077
Passifs courants	17 378	46 264	63 643
- dettes financières	9 521	20 170	29 691
- dettes fournisseurs et autres créditeurs	6 449	25 588	32 037
- autres passifs courants	1 408	506	1 914
Total passif	24 044	58 421	82 465
Effectifs moyens	0	0	0

NOTE 31 - Engagements hors bilan

<u>Engagements donnés</u>	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Cautions	2 297	1 326
Nantissements (titres, fonds de commerce, autres)	8 535	8 627
Dailly	10 897	11 780
Location simple	10 431	12 161
Autres		
Total engagements donnés	32 160	33 894
<u>Engagements reçus</u>	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Cautions		
Nantissements		
Autres		
Total engagements reçus	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 :

	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2016
Inférieur à un an	2 923	2 847
Compris entre un et cinq ans	6 428	7 381
Supérieur à cinq ans	1 080	1 933
Total	10 431	12 161

NOTE 32 – Evènements post clôture

Comme indiqué dans le Rapport semestriel d'activité, le Groupe MND et la Société d'Aménagement de La Plagne (SAP), filiale de la Compagnie des Alpes, ont annoncé l'ouverture au public du nouveau télésiège débrayable des Envers à La Plagne, pour fin janvier 2017.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2016

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

Parc d'Activités Alpespace
74 Voie Magellan
73800 SAINTE-HELENE DU LAC

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels

Période du 1^{er} avril 2016 au 30 septembre 2016

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 1er avril 2016 au 30 septembre 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- Conclusion sur les comptes

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

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

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

II- Vérification spécifique

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

Villeurbanne et Lyon, le 23 décembre 2016

Les commissaires aux comptes

ORFIS BAKER TILLY

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Louis FLECHE

Nicolas TOUCHET

Dominique VALETTE