



ONE PARTNER. MANY SOLUTIONS

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## 2018/2019



# SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ .....	4
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2018 .....	7
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE .....	8
ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE.....	9
ETAT DU RESULTAT GLOBAL .....	10
ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	11
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES .....	12
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES .....	13
PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....	14
NOTE 1 - Bases de présentation .....	14
NOTE 2 - Méthodes et Règles d'évaluation .....	15
NOTE 3 - Périmètre de consolidation.....	15
NOTE 4 - Comparabilité des comptes.....	16
NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE .....	17
NOTE 5 - Ecart d'acquisition .....	17
NOTE 6 - Immobilisations incorporelles .....	18
NOTE 7 - Immobilisations corporelles.....	19
NOTE 8 - Titres mis en équivalence .....	19
NOTE 9 - Autres actifs financiers non courants.....	19
NOTE 10 - Impôts différés actifs .....	20
NOTE 11 - Stocks.....	20
NOTE 12 - Clients et autres débiteurs .....	21
NOTE 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	21
NOTE 14 - Capital Social.....	22
NOTE 15 - Provisions pour risques et charges non courantes .....	22
NOTE 16 - Provisions pour retraites et assimilés .....	23
NOTE 17 - Emprunts et dettes financières.....	24
NOTE 18 - Fournisseurs et autres créditeurs.....	25
NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE .....	26
NOTE 19 - Chiffre d'affaires consolidé.....	26
NOTE 20 - Achats consommés.....	27

NOTE 21 - Charges externes.....	27
NOTE 22 - Charges de personnel et effectifs.....	28
NOTE 23 - Autres produits et charges d'exploitation.....	28
NOTE 24 - Indicateurs de performance.....	29
NOTE 25 - Autres produits et charges opérationnels non courants.....	29
NOTE 26 - Résultat financier .....	30
NOTE 27 - Impôts sur les résultats .....	30
NOTE 28 - Intégration fiscale française .....	31
NOTE 29 - Résultat par action .....	31
AUTRES INFORMATIONS .....	32
NOTE 30 - Information sectorielle .....	32
NOTE 31 - Engagements hors bilan .....	33
NOTE 32 - Evènements post clôture.....	34

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## Informations générales et faits marquants du semestre

Comme voté à l'Assemblée générale mixte du 27 septembre 2018, les dates d'ouverture et de clôture de l'exercice social ont été modifiées. En conséquence, l'exercice 2018/2019 qui a débuté le 1<sup>er</sup> avril 2018 présentera une durée exceptionnelle de 15 mois et se clôturera donc le 30 juin 2019. Cette proposition vise à mieux aligner l'exercice social de la société sur la saisonnalité de ses activités et sur celle de ses clients.

Postérieurement à la clôture de l'exercice 2017/2018, MND avait annoncé la mise en place de nouveaux outils de financement afin de renforcer sa structure financière et de l'aligner avec son important carnet de commandes. Le Groupe a émis les deux tranches d'obligations convertibles pour un montant total de 10,0 M€ en nominal.

## Résultats semestriels

Le 1<sup>er</sup> semestre 2018/2019 témoigne du dynamisme commercial actuel de MND Group, avec un chiffre d'affaires en progression de +25%, en accélération par rapport aux deux derniers exercices, et des prises de commandes soutenues permettant d'établir à 174,4 M€ le carnet de commandes au 30 septembre 2018, confortant les ambitions de croissance du groupe.

Comme traditionnellement, il est rappelé que l'activité du groupe MND connaît historiquement une forte saisonnalité, avec environ seulement un tiers du chiffre d'affaires réalisé sur la première moitié de ses exercices. De ce fait, les résultats du Groupe sont structurellement déficitaires au 1<sup>er</sup> semestre.

Au regard de la bonne dynamique du 1<sup>er</sup> semestre et de ses perspectives commerciales, MND confirme que l'exercice 2018/2019 constituera une première marche importante vers l'objectif de 150 M€ de chiffre d'affaires à horizon 2020.

## Éléments clés du compte de résultat – Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2018

	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Chiffre d'affaires	37 976	30 280
Achats consommés	(22 964)	(16 056)
<b>Marge brute sur achats consommés</b>	<b>15 012</b>	<b>14 224</b>
	39,5%	47,0%
Résultat opérationnel courant	(3 946)	(3 528)
Résultat financier	(1 255)	(1 611)
Impôts sur les sociétés	1 841	1 541
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>(3 945)</b>	<b>(3 957)</b>

## **Progression du chiffre d'affaires de +25%**

À l'issue du 1<sup>er</sup> semestre de son exercice 2018/2019 (période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2018), MND a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 38,0 M€, en progression soutenue de +25% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018. À taux de change et périmètre constants, la croissance organique du 1<sup>er</sup> semestre s'est établie à +26%. Il convient toutefois de rappeler que le groupe réalise une grande partie de son chiffre d'affaires au 2<sup>nd</sup> semestre de ses exercices.

## **Une marge brute semestrielle marquée par l'évolution du mix produit, dans le sillage du précédent exercice**

La marge brute semestrielle s'est établie à 15,0 M€, en progression de +6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018.

Le taux de marge brute ressort à 40%, contre 47% au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018 et contre 42% au 2<sup>nd</sup> semestre 2017/2018. Dans le sillage des derniers semestres, cette séquence témoigne de la poursuite de l'évolution du mix produit du groupe, marqué par une contribution plus diluée des activités historiques de Sécurité et, dans une moindre mesure, d'Enneigement de culture, au profit des activités plus récentes, tels les Loisirs à sensations, ou plus volumiques comme les Remontées mécaniques.

Cette évolution de la marge brute est conforme aux ambitions du groupe dans la perspective de son objectif à horizon 2020 de réaliser une marge opérationnelle courante comprise entre 8 et 10 %.

## **Hausse maîtrisée des charges opérationnelles**

Le résultat opérationnel courant (ROC) s'est élevé à -3,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018/2019, contre -3,5 M€ un an auparavant, qui avait par ailleurs bénéficié de 0,7 M€ de subventions d'exploitation à caractère exceptionnel.

Malgré les projets de structuration menés en 2017/2018, les charges d'exploitation sont demeurées maîtrisées au 1<sup>er</sup> semestre, avec notamment des charges de personnel en hausse modérée de seulement +3% sur la période.

Après prise en compte des autres produits et charges non courants, le résultat opérationnel s'est élevé à -4,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018/2019.

Le coût de l'endettement financier progresse sous l'effet des financements mis en place pour accompagner la croissance et du financement court terme du poste clients. Cette hausse est contrebalancée par l'absence de pertes nette de change ce semestre, qui avaient pesé à hauteur de -0,9 M€ un an plus tôt.

Le résultat net part semestriel du groupe ressort ainsi à -3,9 M€ en 2018/2019 contre -4,0 M€ un an auparavant.

## Éléments clés du bilan – Au 30 septembre 2018

	Au 30 septembre 2018	Au 31 mars 2018
<b>Actifs non courants</b>	<b>50 784</b>	<b>50 595</b>
Ecart d'acquisitions	13 156	13 147
Autres actifs non courants	37 628	37 448
<b>Actifs courants</b>	<b>117 014</b>	<b>102 355</b>
Stocks	22 712	20 653
Créances clients	74 686	61 882
Autres créances	18 533	19 015
Disponibilités	1 083	805
<b>Total Actif</b>	<b>167 798</b>	<b>152 949</b>
Capitaux propres	28 776	28 914
Dettes financières à plus d'un an	10 402	5 068
Dettes financières à moins d'un an	55 288	65 072
Dettes d'exploitation	58 200	46 522
Autres passifs	15 132	7 374
<b>Total Passif</b>	<b>167 798</b>	<b>152 949</b>

Au 30 septembre 2018, les actifs non courants du Groupe sont stables par rapport à mars 2018. Les actifs courants, ainsi que les dettes d'exploitation, sont en hausse du fait de la saisonnalité marquée de l'activité du Groupe et de la progression du volume d'activité. Les capitaux propres totaux de MND s'élevaient à 28,8 M€, contre 28,9 M€ à fin mars 2018, incluant la perte du semestre et l'augmentation de capital à la suite à la conversion d'une partie des obligations convertibles. L'endettement financier net s'établissait à 64,6 M€, incluant 5,4 M€ d'obligations convertibles non encore converties en date du 30 septembre 2018, contre 69,3 M€ à fin mars.

### Confirmation des objectifs à horizon 2020

Le groupe a réalisé un 1<sup>er</sup> semestre très dynamique sur le plan commercial, tandis que les actions de structuration et de dimensionnement se mettent progressivement en place.

Dans ce contexte, MND confirme que l'exercice 2018/2019, qui sera clos le 30 juin 2019, constituera une première marche importante de la croissance du groupe vers son objectif de 150 M€ de chiffre d'affaires à horizon 2020, en visant une marge opérationnelle courante comprise entre 8% et 10%.

# **COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2018**

Le Conseil d'administration du groupe MND s'est réuni le 18 décembre 2018 et a arrêté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2018/2019.

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

# ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

	Notes	Au 30 septembre 2018	Au 31 mars 2018
Ecarts d'acquisition	5	13 156	13 147
Immobilisations incorporelles	6	15 935	15 590
Immobilisations corporelles	7	11 005	11 566
Autres actifs financiers	8/9	2 234	3 805
Impôts différés	10	8 454	6 487
Autres actifs long terme		0	0
<b>Actifs non-courants</b>		<b>50 784</b>	<b>50 595</b>
Stocks et en-cours	11	22 712	20 653
Créances clients	12	74 686	61 882
Créances fiscales	12	6 050	4 596
Autres débiteurs	12	9 341	9 753
Créances d'impôt		2 173	2 279
Autres actifs courants		969	2 386
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	1 083	805
<b>Actifs courants</b>		<b>117 014</b>	<b>102 355</b>
<b>Total Actif</b>		<b>167 798</b>	<b>152 949</b>
		<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>Au 31 mars 2018</b>
Capital	14	14 329	13 102
Primes liées au capital		28 789	27 436
Actions propres		(203)	(151)
Autres réserves		(749)	(765)
Résultats accumulés		(13 904)	(11 108)
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>28 262</b>	<b>28 514</b>
Intérêts minoritaires		514	400
<b>Total Intérêts minoritaires</b>		<b>514</b>	<b>400</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>28 776</b>	<b>28 914</b>
Emprunts et dettes financières	17	10 402	5 068
Engagements envers le personnel	15/16	805	765
Autres provisions	15	73	73
Impôts différés		0	182
Autres passifs long terme		1 493	1 493
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>12 773</b>	<b>7 581</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	17	55 288	65 072
Provisions (part à moins d'un an)		0	400
Dettes fournisseurs	18	43 318	34 905
Dettes sociales	18	3 637	3 866
Dettes fiscales	18	7 814	3 175
Autres créditeurs	18	3 431	4 576
Dettes d'impôt	18	0	469
Autres passifs courants	18	12 761	3 992
<b>Total Passifs courants</b>		<b>126 249</b>	<b>116 455</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>139 022</b>	<b>124 035</b>
<b>Total Passif</b>		<b>167 798</b>	<b>152 949</b>



# ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE

	Notes	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Chiffre d'affaires	19	37 976	30 280
Achats consommés	20	(22 964)	(16 056)
Charges externes	21	(7 716)	(7 505)
Charges de personnel	22	(9 889)	(9 527)
Impôts et taxes		(273)	(220)
Dotations aux amortissements		(1 505)	(1 529)
Dotations aux dépréciations et provisions		(70)	(59)
Autres produits et charges d'exploitation	23	495	1 088
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(3 946)</b>	<b>(3 528)</b>
Résultat sur cession de participations consolidées		0	0
Autres produits et charges opérationnels non courants	25	(479)	(222)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(4 425)</b>	<b>(3 750)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	26	<b>(1 173)</b>	<b>(756)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>(82)</b>	<b>(855)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(5 680)</b>	<b>(5 361)</b>
Impôts sur les bénéfices	27	1 841	1 541
<b>Résultat net</b>		<b>(3 839)</b>	<b>(3 820)</b>
<b>Part du groupe</b>		<b>(3 945)</b>	<b>(3 957)</b>
<b>Part des minoritaires</b>		<b>106</b>	<b>137</b>
Résultat par action (€/action)	29	(0,27)	(0,29)
Résultat dilué par action (€/action)	29	(0,27)	(0,29)

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

Notes	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
<b>Résultat net total</b>	<b>(3 839)</b>	<b>(3 820)</b>
Ecart de conversion	3	(347)
Ecart actuariel	6	25
Autres	0	(2)
Actions auto-détenues	(52)	0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(43)</b>	<b>(324)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(3 882)</b>	<b>(4 144)</b>
Dont part revenant au Groupe consolidé	(3 942)	(4 113)
Dont part revenant aux intérêts minoritaires	60	(31)

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

# ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Autres réserves groupe			Résultats accumulés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
				Réserves de conversion	OCI	Total				
<b>Situation ajustée au 1er avril 2017</b>	<b>11 996</b>	<b>22 865</b>	<b>(153)</b>	<b>(85)</b>	<b>(126)</b>	<b>(211)</b>	<b>(8 388)</b>	<b>26 109</b>	<b>95</b>	<b>26 204</b>
Variation de juste valeur	0	0	0	0	(36)	(36)	0	(36)	0	(36)
Ecart de conversion	0	0	0	(559)	0	(559)	0	(559)	0	(559)
Résultat de la période	0	0	0	0	0	0	(2 412)	(2 717)	305	(2 412)
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(559)</b>	<b>(36)</b>	<b>(595)</b>	<b>(2 412)</b>	<b>(3 312)</b>	<b>305</b>	<b>(3 007)</b>
Augmentation de capital	1 106	4 571	0	0	0	0	0	5 677	0	5 677
Mouvements sur actions propres	0	0	2	0	0	0	0	2	0	2
Autres variations	0	0	0	(104)	145	41	(308)	37	0	37
<b>Situation au 31 mars 2018</b>	<b>13 102</b>	<b>27 436</b>	<b>(151)</b>	<b>(748)</b>	<b>(17)</b>	<b>(765)</b>	<b>(11 108)</b>	<b>28 514</b>	<b>400</b>	<b>28 914</b>
<b>Situation ajustée au 1er avril 2018</b>	<b>13 102</b>	<b>27 436</b>	<b>(151)</b>	<b>(748)</b>	<b>(17)</b>	<b>(765)</b>	<b>(11 108)</b>	<b>28 514</b>	<b>400</b>	<b>28 914</b>
Variation de juste valeur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	3	0	3	4	3	4	7
Résultat de la période	0	0	0	0	0	0	(3 839)	(3 945)	106	(3 839)
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>(3 835)</b>	<b>(3 942)</b>	<b>110</b>	<b>(3 832)</b>
Augmentation de capital	1 227	2 424	0	0	0	0	0	3 651	0	3 651
Mouvements sur actions propres	0	0	(52)	0	0	0	0	(52)	0	(52)
Autres variations	0	0	0	0	13	13	80	89	4	93
<b>Situation au 30 septembre 2018</b>	<b>14 329</b>	<b>29 860</b>	<b>(203)</b>	<b>(745)</b>	<b>(4)</b>	<b>(749)</b>	<b>(14 863)</b>	<b>28 261</b>	<b>514</b>	<b>28 775</b>

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

# TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	Notes	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Résultat net total consolidé		(3 839)	(3 820)
<b>Ajustements</b>			
Amortissements et provisions		1 554	1 500
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution		3	40
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(2 282)</b>	<b>(2 279)</b>
Charge (produit) d'impôt	27	(1 841)	(1 541)
Coût de l'endettement financier net	26	1 173	756
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(2 950)</b>	<b>(3 065)</b>
Incidence de la variation des stocks	11	(2 116)	556
Incidence de la variation des créances clients et autres débite	12	(12 529)	(11 332)
Incidence de la variation des dettes fournisseurs et autres cré	18	19 584	4 365
Impôts payés		(14)	143
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>1 975</b>	<b>(9 334)</b>
Incidence des variations de périmètre	4/5	0	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6/7	(1 542)	(5 487)
Variation des prêts et avances consentis	9	1 571	(503)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	6/7	0	46
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>29</b>	<b>(5 944)</b>
Augmentation de capital	14	3 651	5 677
Cession (acquisition) nette d'actions propres		52	(3)
Emission d'emprunts	17	10 200	10 433
Remboursement d'emprunts	17	(6 266)	(2 735)
Intérêts financiers nets versés	26	(1 098)	(721)
Autres flux liés aux opérations de financement	17	(10 741)	0
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>(4 202)</b>	<b>12 652</b>
Incidence de la variation des taux de change		1	(44)
Incidence des changements de principes comptables			
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>(2 198)</b>	<b>(2 671)</b>
Trésorerie d'ouverture	13/17	(24 197)	(26 428)
Trésorerie de clôture	13/17	(26 395)	(29 099)

# NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés au 30 septembre 2018. Les comptes semestriels consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 18 décembre 2018.

Au 30 septembre 2018, Montagne et Neige Développement SA (ci-après MND SA) est une société anonyme de droit français à conseil d'administration et au capital de 14.329.449,30 €, dont le siège social se situe au Parc d'activités Alpespace – 74 voie Magellan 73800 Sainte-Hélène-du-Lac.

MND SA et ses filiales et sous-filiales (ci-après le « Groupe MND ») conçoit et construit des solutions d'aménagement performantes pour développer les sites de montagnes et faciliter la mobilité en zone touristique et urbaine.

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

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

# PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

## NOTE 1 - Bases de présentation

### 1.1. Référentiel IFRS

Les comptes consolidés du Groupe Montagne et Neige Développement sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 1<sup>er</sup> avril 2017, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne : <http://eur-lex.europa.eu/fr/index.htm>.

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

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

#### **Normes, amendements de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> avril 2018**

L'Union Européenne a adopté les normes, amendements et interprétations qui sont d'application obligatoire par le groupe pour son exercice ouvert au 1<sup>er</sup> avril 2018, à savoir :

- Les normes d'amélioration annuelle cycles 2010-2012 et 2012-2014,
- L'amendement aux normes IAS 16 et IAS 38 sur la clarification des modes d'amortissement acceptables,
- L'amendement IAS 1 « initiative, informations à fournir »,
- IFRS 15 y compris amendements de clarification – contrats avec les clients,
- IFRS 9 – instruments financiers,
- Améliorations annuelles – cycle 2014-2016 (amendements IFRS 1 et IAS 28).

#### **Normes et interprétations applicables par anticipation**

Le Groupe Montagne et Neige Développement a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant le 30 septembre 2018, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Il s'agit principalement des normes et amendements suivants :

- IFRS 16 « contrats de location ».

Ces normes, amendements et interprétations rentrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

L'analyse de l'impact de la norme IFRS 16 « contrats de locations », votée par l'IASB avec une 1<sup>ère</sup> application pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 est en cours de réalisation au sein du groupe. Des réflexions sont toujours en cours, notamment au niveau français, sur les modalités de comptabilisation de certains actifs, notamment immobiliers. L'application de la norme se traduira par la constatation d'actifs au titre des droits d'utilisation et en contrepartie de dettes financières. Les loyers seront ventilés entre dotations aux amortissements et frais financiers. Cependant, le retraitement ne devrait pas avoir d'impact significatif sur le résultat net et les capitaux propres. Le groupe n'a pas encore déterminé la méthode de transition. Pour information, les contrats de location simple portent essentiellement sur des locations immobilières. Le montant des charges de location simples et des loyers restant à payer est indiqué en Note 31. Le groupe n'a pas encore déterminé la méthode de transition.

Le groupe ne s'attend pas, compte tenu de l'analyse en cours, à ce que les autres amendements et interprétations non appliqués par anticipation aient un impact significatif sur les comptes consolidés.

Il n'existe pas de principes comptables contraires aux normes IFRS d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> avril 2018, non encore adoptées au niveau européen, et dont l'impact aurait été significatif sur les comptes de cet exercice.

## 1.2. Recours à des estimations

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

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

## NOTE 2 – Méthodes et Règles d'évaluation

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

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

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

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

Les taux de conversion des devises utilisés sont les suivants :

1 euro =	30 septembre 2018		31 mars 2018		30 septembre 2017	
	Taux moyens	Taux de clôture	Taux moyens	Taux de clôture	Taux moyens	Taux de clôture
Dollar américain (USD)	1,1777	1,1576	1,1705	1,2321	1,1374	1,1806
Franc suisse (CHF)	1,1592	1,1316	1,1355	1,1779	1,1072	1,1457
Couronne suédoise (SEK)	10,3682	10,3090	9,7539	10,2843	9,6215	9,6490
Livre turque (TRY)	5,9109	6,9650	4,3099	4,8976	4,0333	4,2013
Renminbi (CNY)	7,7613	7,9662	7,7466	7,7468	7,6911	7,8534

## NOTE 3 - Périmètre de consolidation

### 3.1. Entrées de périmètre

Il n'y a pas de variation de périmètre sur l'exercice.

### 3.2. Liste des sociétés consolidées au 30 septembre 2018

Unités	Société mère	Pays	Activité	Au 30 septembre 2018			Au 31 mars 2018		
				Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.
MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Services	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Allemagne	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
LST	LST (France)	Italie	Remontées mécaniques	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
TECHNOLOGIE ALPINE DE SECURITE	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MBS	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Sécurité	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
ATM	MBS	France	Sécurité	98,57 %	100,00 %	IG	98,57 %	100,00 %	IG
SUFAG	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Enneigement	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SUFAG	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Suède	Enneigement	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SUFAG	SUFAG (France)	Turquie	Enneigement	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND AUSTRIA (anciennement SUFAG GMBH)	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Autriche	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
TECHFUN	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Loisirs	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND AMERICA	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	USA	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND SWISS	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Suisse	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND ITALIA	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Italie	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND IBERIA	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Espagne	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND TURKEY	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Turquie	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND SVERIGE	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Suède	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND CHINA	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Chine	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND MOUNTAIN DEVELOPMENT	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Chine	Distribution	80,00 %	80,00 %	IG	80,00 %	80,00 %	IG

#### NOTE 4 - Comparabilité des comptes

Nous rappelons que l'activité du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice est structurellement marquée par une forte saisonnalité. En effet, le Groupe MND ne réalise sur cette période qu'environ 1/3 de son chiffre d'affaires annuel, alors même que les phases d'approvisionnement et de production sont réalisées sur cette période. Traditionnellement, les livraisons et les installations donc la facturation se déroulent sur le 2<sup>nd</sup> semestre de l'exercice.

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



# NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

## NOTE 5 - Ecart d'acquisition

Montants bruts	Ecart d'acquisition
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>13 147</b>
• Acquisitions / Augmentations de l'exercice	0
• Cessions / Diminutions de l'exercice	0
• Écart de conversion	9
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>13 156</b>
<b>Montants nets</b>	
Au 31 mars 2018	13 147
Au 30 septembre 2018	13 156

Par UGT	Valeurs nettes au 30 septembre 2018	Valeurs nettes au 31 mars 2018
Sécurité des sites de loisirs	3 901	3 892
Protection contre les risques naturels	6 094	6 094
Enneigement de culture	663	663
Remontées mécaniques	2 252	2 252
Loisirs	246	246
<b>TOTAL</b>	<b>13 156</b>	<b>13 147</b>

Par secteur d'activité	Valeurs nettes au 30 septembre 2018	Valeurs nettes au 31 mars 2018
Sécurité et loisirs	10 241	10 232
Enneigement et remontées mécaniques	2 915	2 915
<b>TOTAL</b>	<b>13 156</b>	<b>13 147</b>

Au 30 septembre 2018, et dans le cadre de la revue de ses écarts d'acquisition significatifs, le Groupe n'a pas identifié d'indices de perte de valeur qui conduiraient à mettre en œuvre des tests de dépréciation.

## NOTE 6 - Immobilisations incorporelles

	Frais de développements	Brevets, licences	Autres immobilisations	Total
<b>Montants bruts</b>				
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>8 947</b>	<b>3 357</b>	<b>7 215</b>	<b>19 518</b>
• Augmentations de l'exercice	194	14	963	1 171
• Diminutions de l'exercice				0
• Transferts	1 032	104	(1 042)	94
• Écart de conversion	(1)			(1)
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>10 172</b>	<b>3 475</b>	<b>7 136</b>	<b>20 782</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>				
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>(2 107)</b>	<b>(1 043)</b>	<b>(779)</b>	<b>(3 928)</b>
• Dotations de l'exercice	(584)	(145)	(190)	(919)
• Diminutions de l'exercice				0
• Transferts				0
• Écart de conversion				0
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>(2 691)</b>	<b>(1 188)</b>	<b>(969)</b>	<b>(4 847)</b>
<b>Montants Nets</b>				
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>6 840</b>	<b>2 314</b>	<b>6 436</b>	<b>15 590</b>
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>7 481</b>	<b>2 287</b>	<b>6 167</b>	<b>15 935</b>
<b>Dont immobilisations en crédit-bail (montants nets)</b>				
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 571</b>	<b>1 571</b>
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 422</b>	<b>1 422</b>

Dans la continuité de l'exercice clos au 31 mars 2018, le Groupe a poursuivi ses investissements, principalement dans le secteur du transport urbain, avec un montant de dépenses R&D à hauteur de 1,2 M€.

Ces projets capitalisés sont nettement individualisés et ont de sérieuses chances de rentabilité commerciale. Ces dépenses sont amorties sur une durée comprise entre 5 et 12 années. Ils seront activés à la fin de la période de développement précédant la phase d'industrialisation et de commercialisation.

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

## NOTE 7 - Immobilisations corporelles

	Terrains et Constructions	Instal. techn., mat. et out.	Autres immo. Corporelles	Immo. en cours et avances	Total
<b>Montants bruts</b>					
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>523</b>	<b>15 202</b>	<b>4 439</b>	<b>94</b>	<b>20 259</b>
• Augmentations de l'exercice	41	250	55	25	371
• Diminutions de l'exercice		(764)	(16)		(780)
• Transferts		(30)	30	(94)	(94)
• Variations de périmètre					0
• Écart de conversion	1	(1)	2		2
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>565</b>	<b>14 657</b>	<b>4 510</b>	<b>25</b>	<b>19 758</b>
<b>Amortissements</b>					
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>(175)</b>	<b>(6 264)</b>	<b>(2 254)</b>	<b>0</b>	<b>(8 693)</b>
• Dotations de l'exercice	(12)	(643)	(183)		(838)
• Diminutions de l'exercice		764	13		777
• Transferts					0
• Impairment					0
• Écart de conversion		2	(1)		1
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>(187)</b>	<b>(6 141)</b>	<b>(2 425)</b>	<b>0</b>	<b>(8 753)</b>
<b>Montants nets</b>					
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>349</b>	<b>8 938</b>	<b>2 185</b>	<b>94</b>	<b>11 566</b>
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>379</b>	<b>8 516</b>	<b>2 085</b>	<b>25</b>	<b>11 005</b>
<b>Dont immobilisations en crédit-bail (montants nets)</b>					
<b>Au 31 mars 2018</b>		<b>7 492</b>			<b>7 492</b>
<b>Au 30 septembre 2018</b>		<b>7 250</b>			<b>7 250</b>

## 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 2018	Au 31 mars 2018
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	2 234	3 805
<b>Valeurs brutes</b>	<b>2 234</b>	<b>3 805</b>
Provision pour dépréciation	0	0
<b>Valeurs nettes</b>	<b>2 234</b>	<b>3 805</b>

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

La variation constatée dans les comptes au 30 septembre 2018 par rapport à N-1 concerne principalement la diminution du fond de garantie du factor.

## NOTE 10 - Impôts différés actifs

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

Au 30 septembre 2018, le groupe a enregistré un produit d'impôt de 2,0 M€ lié à l'activation de déficits reportables. Le Groupe bénéficie de 8,5 M€ d'actifs d'impôts imputables sur les bénéfices futurs.

	Différences temporaires	Reports déficitaires	Retraite	Retraitements divers	Total
<b>Au 31 mars 2018</b>	14	7 238	143	(905)	6 487
• Incidence résultat	16	2 042	(7)	(90)	1 961
• Écart de conversion		6			6
<b>Au 30 septembre 2018</b>	30	9 286	136	(995)	8 454

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

Suivi des déficits fiscaux au 31 mars 2018				Reste du monde
	France	Allemagne	Autriche	
<b>Déficits fiscaux de fin de période</b>	(22 898)	(5 305)	(1 849)	(3 169)
<i>Dont déficits ayant donné lieu à activation d'impôts différés</i>	(18 195)	(4 357)	(1 202)	(1 019)
<i>Dont déficits n'ayant pas donné lieu à activation d'impôts différés</i>	(4 703)	(948)	(647)	(2 150)
Suivi des déficits fiscaux au 30 septembre 2018				Reste du monde
	France	Allemagne	Autriche	
<b>Déficits fiscaux de fin de période</b>	(28 079)	(6 094)	(2 405)	(4 188)
<i>Dont déficits ayant donné lieu à activation d'impôts différés</i>	(23 376)	(4 357)	(1 758)	(1 718)
<i>Dont déficits n'ayant pas donné lieu à activation d'impôts différés</i>	(4 703)	(1 737)	(647)	(2 470)

## NOTE 11 - Stocks

	Au 30 septembre 2018	Au 31 mars 2018
Stocks matières premières et fournitures	14 613	15 572
Encours de Production	6 485	3 681
Stocks de marchandises	2 226	1 955
<b>Valeurs brutes</b>	<b>23 324</b>	<b>21 208</b>
Provision pour dépréciation	(612)	(555)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>22 712</b>	<b>20 653</b>

## NOTE 12 - Clients et autres débiteurs

	Au 30 septembre 2018	Au 31 mars 2018
Avances et acomptes versés sur commandes	1 190	1 346
Clients et comptes rattachés	74 902	61 998
Créances sociales	8	13
Créances fiscales	6 050	4 596
Comptes courants débiteurs	1 903	1 548
Débiteurs divers	6 240	6 846
<b>Valeurs brutes</b>	<b>90 293</b>	<b>76 347</b>
Provision pour dépréciation	(216)	(116)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>90 077</b>	<b>76 231</b>
	<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>Au 31 mars 2018</b>
Échéancement		
Inférieur à un an	90 077	76 231
Compris entre un et cinq ans	-	-
Supérieur à cinq ans	-	-
<b>Total</b>	<b>90 077</b>	<b>76 231</b>

Le poste « Clients et comptes rattachés » s'élève à 74,9 M€ au 30 septembre 2018 en lien avec la hausse de l'activité constatée sur le mois de Septembre.

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

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

## NOTE 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 30 septembre 2018	Au 31 mars 2018
Disponibilités à court terme	1 083	805
VMP et autres placements	0	0
<b>Total</b>	<b>1 083</b>	<b>805</b>

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

## NOTE 14 - Capital Social

Au 30 septembre 2018, le capital de la Société était composé 15 408 010 actions dont 999 364 actions de préférence à dividende prioritaire, dites « ADP2012 ». Celles-ci n'ont pas de droit au versement du dividende ordinaire de la Société et ne sont pas cotées sur le marché Euronext Growth. En revanche, chaque ADP2012 a droit à un dividende annuel prioritaire et cumulatif, versé par préférence à toutes les autres actions de la Société (« le Dividende Prioritaire »). Le Dividende Prioritaire est égal au taux du Dividende Prioritaire multiplié par 2,5 et ne s'applique que pour les exercices sociaux clos après le 1<sup>er</sup> avril 2018, si l'option d'achat n'a pas été activée.

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

Toutefois, l'actionnaire principal de la Société, à savoir Montagne et Vallée, dispose d'une option de rachat des ADP2012 au prix unitaire de 3 euros exerçable initialement entre le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et le 31 mars 2018 et dont l'engagement a été conventionnellement reconduit jusqu'au 30 juin 2019, portant sur la totalité des ADP2012 à son profit (avec faculté de substitution), ce qui rend la survenance du paiement de ce Dividende Cumulé théorique et peu probable. En cas de non exercice de l'option de rachat, le montant du dividende prioritaire serait nul jusqu'à la clôture de l'exercice au 31 mars 2020, MND n'envisageant pas de verser de dividende avant cette date. Dans le cas où au 1<sup>er</sup> avril 2020, les ADP2012 sont toujours en circulation et que MND décidait d'un versement de dividendes, les ADP2012 percevraient un dividende prioritaire de 2,5 € pour chaque euro de dividende versé.

Au cours du premier semestre de l'exercice, clos au 30 septembre 2018, le Groupe a procédé à une augmentation de capital avec l'émission de 1 319 700 actions nouvelles pour un montant total net de 3,7 M€.

Le tableau ci-dessous synthétise cette augmentation de capital intervenue depuis le 30 septembre 2018.

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 2018					14 088 310	0,93 €	13 102 128,30 €
18/09/2018	Emission en numéraire d'actions ordinaires	1 227 321,00 €	2 424 852,22 €	1 319 700	15 408 010	0,93 €	14 329 449,30 €
Total au 30 septembre 2018					15 408 010	0,93 €	14 329 449,30 €

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

	Garanties	Pensions et retraites	Autres	Total
<b>Au 31 mars 2018</b>	<b>73</b>	<b>765</b>	<b>1</b>	<b>838</b>
• Dotations de l'exercice		70		70
• Reprise de provision utilisée		(30)		(30)
<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>73</b>	<b>805</b>	<b>1</b>	<b>878</b>

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

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

## NOTE 16 - Provisions pour retraites et assimilés

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

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

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

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

	Au 30 septembre 2018	Au 31 mars 2018
<b>Variation de l'engagement net reconnu au bilan</b>		
<b>Dette actuarielle de début de période</b>	<b>765</b>	<b>854</b>
Coût des services rendus	40	(90)
Gains ou pertes actuariels	0	2
Ecart de conversion	0	(1)
<b>Dette actuarielle de fin de période</b>	<b>805</b>	<b>765</b>

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

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

Le tableau suivant présente les principales hypothèses retenues pour les clôtures 30 septembre 2018 et 31 mars 2018.

	Au 30 septembre 2018	Au 31 mars 2018
Table de mortalité	INSEE 2017	INSEE 2017
Age de départ à la retraite	65 ou 67 ans	65 ou 67 ans
Taux de charges sociales moyen	44,55%	44,55%
Taux d'actualisation (iBoxx)	1,54%	1,37%
Taux de revalorisation des salaires	1,00%	1,00%
Taux de turn-over	Variable par tranche d'âge	Variable par tranche d'âge

## NOTE 17 - Emprunts et dettes financières

Au 31 mars 2018	Au 31 mars 2017	Emissions	Remboursements	Conversion OC	Reclassement	Variation des cours de change	Au 31 mars 2018
Emprunts obligataires	0						0
BPIFrance / Financements innovation	7 959		(155)		(7 774)		30
Emprunts auprès étab. de crédit	5 645	7 909	(543)		(11 890)	(28)	1 093
Dettes financières crédit-bail	2 580	4 730	(50)		(3 469)		3 791
Autres emprunts et dettes assimilées	0	154					154
Intérêts courus	0						0
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>16 184</b>	<b>12 793</b>	<b>(748)</b>	<b>0</b>	<b>(23 133)</b>	<b>(28)</b>	<b>5 068</b>
Emprunts obligataires	0						0
BPIFrance / Financements innovation	2 073	406	(1 296)		7 774		8 957
Emprunts auprès étab. de crédit	2 184	714	(2 709)		11 890	(19)	12 060
Dettes financières crédit-bail	1 786		(2 532)		3 469		2 723
Autres emprunts et dettes assimilées	16	16 170				26	16 212
Intérêts courus	53	117	(52)				118
Concours bancaires courants	28 523	109	(3 615)			(15)	25 002
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>34 635</b>	<b>17 516</b>	<b>(10 204)</b>	<b>0</b>	<b>23 133</b>	<b>(8)</b>	<b>65 072</b>
<b>Échéancement</b>	<b>Au 31 mars 2017</b>						<b>Au 31 mars 2018</b>
Inférieur à un an	34 635						65 072
Compris entre un et deux ans	5 984						2 572
Compris entre deux et trois ans	5 227						1 311
Compris entre trois et quatre ans	3 064						693
Supérieur à cinq ans	1 909						491
<b>Total</b>	<b>50 819</b>						<b>70 140</b>
Au 30 septembre 2018	Au 31 mars 2018	Emissions	Remboursements	Conversion OC	Reclassement	Variation des cours de change	Au 30 septembre 2018
Emprunts obligataires	0	10 000		(4 596)			5 404
BPIFrance Innovation	30		(15)		474		489
Emprunts auprès étab. de crédit	1 093		(388)		607	4	1 316
Dettes financières crédit-bail	3 791	195	(1 267)		474		3 193
Autres emprunts et dettes assimilées	154				(154)		0
Intérêts courus	0						0
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>5 068</b>	<b>10 195</b>	<b>(1 670)</b>	<b>(4 596)</b>	<b>1 401</b>	<b>4</b>	<b>10 402</b>
Emprunts obligataires	0						0
BPIFrance Innovation	8 957	5			(474)		8 488
Emprunts auprès étab. de crédit	12 060				(607)	(2)	11 451
Dettes financières crédit-bail	2 723				(474)		2 249
Autres emprunts et dettes assimilées	16 212		(10 937)		154		5 429
Intérêts courus	118	193	(118)				193
Concours bancaires courants	25 002	2 476					27 478
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>65 072</b>	<b>2 674</b>	<b>(11 055)</b>	<b>0</b>	<b>(1 401)</b>	<b>(2)</b>	<b>55 288</b>
<b>Échéancement</b>	<b>Au 31 mars 2018</b>						<b>Au 30 septembre 2018</b>
Inférieur à un an	65 072						55 288
Compris entre un et deux ans	2 572						8 339
Compris entre deux et trois ans	1 311						861
Compris entre trois et quatre ans	693						638
Supérieur à cinq ans	491						564
<b>Total</b>	<b>70 140</b>						<b>65 690</b>

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

Conformément à la norme IAS 1, paragraphe 65, le Groupe a reclassé en dettes financières courantes le capital restant dû d'emprunts moyen terme ayant fait l'objet de report d'échéances dont la contractualisation avec les partenaires bancaires était en cours de discussion à la date du 30 septembre 2018.

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



Au 30 septembre 2018, le Groupe disposait de facilités de trésorerie court terme (découverts, cession Dailly notifiées et non notifiées, affacturage) dont le taux moyen de financement à court terme est de Euribor 3M + 1%. Sur l'ensemble de ces lignes de financement, une partie est plafonnée à hauteur de 32,0 M€ et une autre partie ne l'est pas. A fin septembre, le Groupe utilise ces concours bancaires courants à hauteur de 27,5 M€.

## NOTE 18 - Fournisseurs et autres créditeurs

	Au 30 septembre 2018	Au 31 mars 2018
Dettes fournisseurs	43 318	34 905
Dettes sociales	3 637	3 866
Dettes fiscales	7 814	3 174
Comptes courants créditeurs	0	0
Dettes diverses	3 431	4 576
Autres passifs courants	12 761	3 992
<b>Total</b>	<b>70 961</b>	<b>50 513</b>
<b>Échéancement</b>	<b>Au 30 septembre 2018</b>	<b>Au 31 mars 2018</b>
Inférieur à un an	70 961	50 513
Compris entre un et cinq ans	0	0
Supérieur à cinq ans	0	0
<b>Total</b>	<b>70 961</b>	<b>50 513</b>

La hausse des dettes d'exploitation reflète l'activité commerciale soutenue sur le semestre, combinée avec un allongement des délais de règlement fournisseur. La variation des autres passifs courants est principalement liée à la progression des acomptes clients.

# NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE

## NOTE 19 – Chiffre d'affaires consolidé

### Chiffre d'affaires consolidé

	Au 30 septembre 2018		Au 30 septembre 2017	
Production vendue de biens	32 424	85,4%	27 294	90,1%
Production vendue de services	4 458	11,7%	1 716	5,7%
Ventes de marchandises	1 094	2,9%	1 270	4,2%
<b>Total</b>	<b>37 976</b>	<b>100,0%</b>	<b>30 280</b>	<b>100,0%</b>

La "Production vendue de services" regroupe principalement les prestations de montage (réalisées lors de contrats clé en main) et de service après-vente.

Dans le cadre de la norme IAS 11 appliquée par le Groupe conformément au paragraphe « 2.18. Reconnaissance du chiffre d'affaires » de la présente Annexe, le tableau ci-après présente le chiffre d'affaires et les coûts encourus concernant les contrats de construction au titre de l'exercice 2018/2019.

	Au 30 septembre 2018
Chiffre d'affaires	30 616
Coûts encourus	(24 008)

Le chiffre d'affaires concernant les contrats de construction qui s'élève à 30,6 M€ est composé de factures à établir pour un montant 20,7 M€.

### Chiffre d'affaires par zone géographique

	Au 30 septembre 2018		Au 30 septembre 2017	
France	12 073	31,8%	8 604	28,4%
Europe (hors France)	10 817	28,5%	11 184	36,9%
Amérique du Nord	1 687	4,4%	728	2,4%
Asie	13 063	34,4%	8 893	29,4%
Reste du monde	336	0,9%	871	2,9%
<b>Total</b>	<b>37 976</b>	<b>100,0%</b>	<b>30 280</b>	<b>100,0%</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre de son exercice 2018/2019, le Groupe MND a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 38,0 M€, en progression de +25,4% et +26,2% à périmètre et taux de change constants.

Sur le plan géographique, le groupe MND a réalisé 32% de son activité semestrielle en France (vs. 28% au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018), 28% en Europe (hors France) (vs. 37%) et 40% sur les autres continents (vs. 48%), dont 32% en Chine (vs. 29%). Il convient de noter, outre la progression de +40% de l'activité en France, le doublement du chiffre d'affaires réalisé dans le reste du monde en particulier les nouvelles zones géographiques (Europe centrale, Asie centrale) qui font l'objet d'une attention commerciale particulière de la part du groupe.

## NOTE 20 – Achats consommés

	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Achat sous-traitance industrielle	(3 543)	(2 335)
Achat matières premières, fournit. & aut. appro.	(14 956)	(10 901)
Variation stocks matières premières, fournit. & autres appro.	1 729	(1 404)
Achats de marchandises	(6 097)	(1 961)
Variation stocks de marchandises	286	897
Achats non stockés de matières et fournitures	(383)	(363)
Rep. dép. des stocks MP et marchandises	0	10
<b>Total</b>	<b>(22 964)</b>	<b>(16 056)</b>

## NOTE 21 – Charges externes

	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Locations et charges locatives	(1 602)	(1 797)
Primes d'assurance	(383)	(240)
Entretiens et réparations	(302)	(371)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(1 947)	(1 730)
Publicités	(654)	(562)
Transports	(699)	(890)
Déplacements, missions	(734)	(936)
Frais postaux et télécommunication	(127)	(107)
Divers	(1 268)	(872)
<b>Total</b>	<b>(7 716)</b>	<b>(7 505)</b>

## NOTE 22 - Charges de personnel et effectifs

	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Rémunération du personnel	(7 271)	(7 291)
Charges sociales	(2 565)	(2 269)
Dotation nette pour engagement de retraite	(52)	33
<b>TOTAL</b>	<b>(9 888)</b>	<b>(9 527)</b>

Les charges de personnel sur le premier semestre 2018/2019 s'élèvent à 9,9 M€ en progression par rapport à l'année dernière. En effet, le Groupe poursuit son développement et renforce ainsi ses équipes en France et à l'international sur les zones géographiques à fort potentiel de croissance.

<u>Effectifs moyens des sociétés intégrées</u>	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Cadres	136	117
Techniciens, agents de maîtrise, employés, ouvriers et C.D.D.	235	237
<b>Total</b>	<b>371</b>	<b>353</b>

En date du 30 septembre 2018, le Groupe compte 364 salariés pour 366 collaborateurs au 31 mars 2018.

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

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

	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Crédits d'Impôt Recherche et Crédit d'Impôt Export	313	431
Subventions d'exploitation	146	657
Produits et charges diverses	36	0
<b>Total</b>	<b>495</b>	<b>1 088</b>

## NOTE 24 – Indicateurs de performance

	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Chiffres d'Affaires	37 976	30 280
Achats Consommés	(22 964)	(16 056)
<b>Marge brute</b>	<b>15 012</b>	<b>14 224</b>
Charges externes	(7 716)	(7 505)
Charges de Personnel	(9 888)	(9 527)
Impôts et Taxes	(273)	(220)
Autres Produits et Charges d'exploitation	495	1 088
<b>EBITDA</b>	<b>(2 370)</b>	<b>(1 941)</b>

Le Groupe suit la marge brute comme indicateur afin de mesurer sa performance indépendamment de ses charges externes, charges de personnel et de sa politique de financement et d'amortissement. Le calcul de cet indicateur est déterminé comme suit :

**Marge brute** : Chiffre d'affaires – Achats consommés

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. L'abréviation EBITDA signifie : "Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization". Le calcul de cet indicateur est déterminé comme suit :

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

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

	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Autres produits	153	78
Autres charges	(631)	(300)
<b>TOTAL</b>	<b>(478)</b>	<b>(222)</b>

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

## NOTE 26 - Résultat financier

Les pertes de change s'élèvent à 0,1 M€ contre 0,9 M€ l'année dernière sur la même période. Les autres charges financières s'élèvent à 0,4 M€ contre 0,2 M€ en N-1 du fait notamment des frais liés aux obligations convertibles.

	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Gains de change	144	129
Pertes de change	(148)	(864)
Autres produits financiers	87	32
<b>Produits financiers</b>	<b>83</b>	<b>(703)</b>
Coût de l'endettement financier net	(927)	(755)
Autres charges financières	(411)	(153)
<b>Charges financières</b>	<b>(1 338)</b>	<b>(908)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(1 255)</b>	<b>(1 611)</b>

## NOTE 27 - Impôts sur les résultats

<u>Composantes de la charge d'impôt</u>	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Impôts exigibles	(164)	(496)
Impôts différés	2 070	2 183
CVAE	(65)	(145)
<b>TOTAL</b>	<b>1 841</b>	<b>1 541</b>

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

<u>Rapprochement entre la charge théorique et la charge réelle</u>	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Résultat net	(3 839)	(3 820)
Impôts sur les bénéfices	(1 841)	(1 541)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(5 680)</b>	<b>(5 361)</b>
Taux d'impôt théorique	33,33%	33,33%
<b>Impôt théorique calculé au taux de la société mère</b>	<b>1 893</b>	<b>1 787</b>
Différences permanentes	408	(91)
Déficits non activés	(366)	(46)
Ecart de taux France/Etranger	(21)	(101)
Autres	(73)	(8)
<b>Charge (ou produit) réelle d'impôt</b>	<b>1 841</b>	<b>1 541</b>

## NOTE 28 – Intégration fiscale française

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

- TECHNOLOGIE ALPINE DE SECURITE
- MBS
- SUFAG
- LST
- TECHFUN
- ATM73

## NOTE 29 - Résultat par action

	Au 30 septembre 2018	Au 30 septembre 2017
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère (en K€)	(3 945)	(3 957)
Nombre d'actions de droit ordinaire	14 408 646	13 088 946
Nombre moyen d'actions de droit ordinaire	14 865 943	13 546 243
Nombre d'actions à dividende prioritaire	999 364	999 364
Nombre d'obligations convertibles en actions		
<b>Résultat en euros par action</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>Résultat dilué en euros par action</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,29)</b>

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

## AUTRES INFORMATIONS

### NOTE 30 – Information sectorielle

#### Résultat par secteur opérationnel

	Au 30 septembre 2018			Au 30 septembre 2017		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total
Chiffre d'Affaires	9 739	28 237	37 976	8 273	22 007	30 280
Résultat Opérationnel Courant	(370)	(3 576)	(3 946)	(1 070)	(2 459)	(3 528)
Résultat Opérationnel	(498)	(3 927)	(4 425)	(1 123)	(2 627)	(3 750)

Le pôle « Enneigement & Remontées mécaniques » a totalisé des ventes semestrielles de 28,2 M€, en croissance de +28,3% par rapport au semestre précédent. Cette performance est d'autant plus satisfaisante que la progression du 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018 était déjà particulièrement soutenue, à +20,7%.

Le pôle « Sécurité & Loisirs » a enregistré un chiffre d'affaires semestriel consolidé de 9,7 M€, en croissance semestrielle de +17,7%, avec la contribution de contrats de dispositifs de sécurisation contre les avalanches aux Etats-Unis et une hausse du segment Loisirs à sensations qui bénéficie de la stratégie d'offre globale.

Au cours de la période, le pôle "Enneigement & Remontées mécaniques" a enregistré un ROC de -3,6 M€ (vs. -2,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018) tandis que le pôle "Sécurité & Loisirs" a vu son bénéfice opérationnel courant s'améliorer à -0,4 M€ contre -1,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre l'an dernier.



## Bilan par secteur opérationnel

	Au 30 septembre 2018			Au 31 mars 2018		
	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total	Sécurité & Loisirs	Enneigement & Remontées Mécaniques	Total
<b>Actifs non courants</b>	<b>18 523</b>	<b>32 261</b>	<b>50 784</b>	<b>18 741</b>	<b>31 854</b>	<b>50 595</b>
- goodwill	10 241	2 915	13 156	10 232	2 915	13 147
- autres actifs non courants	8 282	29 346	37 628	8 509	28 939	37 448
<b>Actifs courants</b>	<b>25 810</b>	<b>91 204</b>	<b>117 014</b>	<b>21 085</b>	<b>81 270</b>	<b>102 355</b>
- stocks	5 845	16 866	22 712	5 286	15 366	20 653
- créances clients et autres débiteurs	18 687	71 389	90 076	14 616	61 640	76 255
- autres actifs courants	814	2 330	3 144	869	3 773	4 642
- disponibilités	464	618	1 082	314	491	805
<b>Total actif</b>	<b>44 333</b>	<b>123 465</b>	<b>167 798</b>	<b>39 826</b>	<b>113 124</b>	<b>152 950</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>2 820</b>	<b>9 954</b>	<b>12 774</b>	<b>1 536</b>	<b>6 046</b>	<b>7 582</b>
- dettes financières	2 565	7 837	10 402	1 183	3 885	5 068
- autres passifs non courants	255	2 116	2 371	353	2 161	2 513
<b>Passifs courants</b>	<b>29 030</b>	<b>97 219</b>	<b>126 249</b>	<b>26 250</b>	<b>90 205</b>	<b>116 455</b>
- dettes financières	15 851	39 437	55 288	18 653	46 419	65 072
- dettes fournisseurs et autres créditeurs	11 361	46 839	58 199	6 741	39 865	46 606
- autres passifs courants	1 819	10 943	12 761	856	3 921	4 777
<b>Total passif</b>	<b>31 850</b>	<b>107 172</b>	<b>139 023</b>	<b>27 786</b>	<b>96 250</b>	<b>124 036</b>

## NOTE 31 - Engagements hors bilan

<u>Engagements donnés</u>	Au 30 septembre	Au 31 mars 2018
Cautions	2 276	2 260
Nantissements (titres, fonds de commerce, autres)	23 253	23 523
Dailly	6 044	6 683
Location simple	8 674	9 902
<b>Total engagements donnés</b>	<b>40 247</b>	<b>42 368</b>
<u>Engagements reçus</u>	Au 30 septembre	Au 31 mars 2017
Cautions		
Nantissements		
Autres		
<b>Total engagements reçus</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Précisions sur les engagements donnés :

- Les suretés réelles (nantissement de titres et de fonds de commerce) sont données en garantie pour des dettes financières.
- Les cautions bancaires sont données sur marché, retenues de garantie ou paiements d'acompte.

- 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 2018	Au 31 mars 2018
Inférieur à un an	3 093	3 189
Compris entre un et cinq ans	5 577	6 696
Supérieur à cinq ans	4	17
<b>Total</b>	<b>8 674</b>	<b>9 902</b>

### NOTE 32 – Evènements post clôture

Les évènements postérieurs à la clôture sont :

- Le transfert du Groupe MND du marché Euronext vers le marché Euronext Growth est effectif depuis le 4 décembre 2018 (confère le communiqué de presse du 26 novembre 2018).
- MND a levé 4 M€ par émission d'obligations simples, ayant permis la souscription et la libération par compensation de créance d'obligations convertibles (OC2021) par décision du directeur général agissant lui-même sur subdélégation du Conseil d'administration du 18 décembre 2018 faisant ainsi usage de la 17<sup>ème</sup> résolution de l'assemblée générale du 27 septembre 2018.
- En juin 2018, MND avait annoncé son intention de mettre en place une ligne pluriannuelle de financement en fonds propres d'un montant maximum de 30 M€ et d'une durée de 3 ans. Au cours de sa dernière réunion, le Conseil d'administration de MND a décidé de modifier la volumétrie de cette ligne de financement pour l'établir à un montant maximum de 10 M€ toujours sur 3 ans.
- Le groupe MND a conclu en janvier 2019 avec ses partenaires bancaires historiques le renouvellement de ses lignes de financement court terme (découverts, cession daily/mcne), jusqu'au 31 octobre 2019.

