

# **RAPPORT SEMESTRIEL DES COMPTES CONSOLIDES 2020/2021**

Situation au 31 décembre 2020

## SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ.....	3
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2020.....	10
BILAN CONSOLIDE .....	11
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL.....	13
ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	14
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES .....	15
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES .....	16
PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.....	17
NOTE 1 - Bases de présentation.....	17
NOTE 2 – Méthodes et Règles d'évaluation .....	18
NOTE 3 - Périmètre de consolidation .....	20
NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE.....	21
NOTE 4 - Ecart d'acquisition.....	21
NOTE 5 - Immobilisations incorporelles.....	22
NOTE 6 - Immobilisations corporelles .....	23
NOTE 7 – Actifs liés aux droits d'utilisation.....	23
NOTE 8 - Titres non consolidés.....	24
NOTE 9 - Autres actifs financiers non courants .....	24
NOTE 10 - Impôts différés actifs.....	24
NOTE 11 - Stocks .....	25
NOTE 12 - Clients et autres débiteurs .....	25
NOTE 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	26
NOTE 14 - Capital Social .....	26
NOTE 15 – Provisions non courantes.....	26
NOTE 16 - Provisions pour retraites et assimilés.....	26
NOTE 17 - Emprunts et dettes financières .....	28
NOTE 18 – Provisions courantes .....	30
NOTE 19 - Fournisseurs et autres créditeurs .....	30
NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE.....	31
NOTE 20 – Chiffre d'affaires consolidé.....	31
NOTE 21 – Achats consommés .....	32
NOTE 22 – Charges externes .....	32
NOTE 23 - Charges de personnel et effectifs .....	33
NOTE 24 – Dotations aux dépréciations et provisions courantes .....	33

NOTE 25 - Autres produits et charges d'exploitation .....	34
NOTE 26 – Indicateurs de performance .....	34
NOTE 27 – Autres produits et charges opérationnels non courants.....	35
NOTE 28 - Résultat financier .....	35
NOTE 29 - Impôts sur les résultats.....	36
NOTE 30 – Intégration fiscale française .....	36
NOTE 31 - Résultat par action.....	37
AUTRES INFORMATIONS .....	38
NOTE 32 – Information sectorielle.....	38
NOTE 33 - Engagements hors bilan et passifs éventuels .....	40
NOTE 34 – Evènements post clôture .....	40

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## Informations générales et faits marquants

Montagne et Neige Développement SA (ci-après MND) est une société anonyme de droit français dont l'exercice social débute le 1<sup>er</sup> juillet et se clôture le 30 juin. Son siège social est situé au Parc d'activités Alpespace – 74 voie Magellan – 73800 Sainte-Hélène du Lac.

MND est un groupe industriel français spécialiste de la mobilité par câble, des systèmes d'enneigement, de la sécurité en montagne et des infrastructures de loisirs à sensations. Avec plus de 3000 clients dans 49 pays, MND contribue au quotidien sur ses 4 cœurs de métiers à la mobilité, aux loisirs et à la sécurité de tous en proposant des solutions éprouvées et durables issues de son expérience en montagne. Basé en Savoie, MND compte 300 collaborateurs et s'appuie sur 7 filiales de distribution internationales ainsi que 28 distributeurs pour développer ses activités dans le monde.

Les comptes consolidés du Groupe Montagne et Neige Développement ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 10 mai 2021.

Les chiffres indiqués dans ce rapport sont présentés soit en milliers d'euros ou en millions d'euros.

## Cotation en Bourse

MND a été introduit en Bourse sur le marché Euronext à Paris, compartiment C, le 16 octobre 2013.

Le 4 décembre 2018, faisant usage de la 11<sup>ème</sup> résolution adoptée par l'assemblée générale mixte des actionnaires du 27 septembre 2018, et consécutivement à l'accord d'Euronext Paris le 23 novembre 2018, MND a annoncé le transfert de la cotation des actions composant son capital social du marché réglementé d'Euronext vers le marché Euronext Growth à Paris. Ce transfert, effectif depuis la séance de Bourse du 4 décembre 2018, vise à permettre à MND d'être coté sur un marché plus approprié à la taille de l'entreprise. Le transfert sur Euronext Growth simplifie le fonctionnement de la société et diminue ses coûts, tout en lui permettant de continuer à bénéficier des attraits des marchés financiers.

Sa capitalisation boursière s'élève au 30 avril 2021 à 19,8 M€ avec un cours de l'action de 0,09 €.

## Renforcement de la structure bilancielle et réaménagement des dettes bancaires

MND a poursuivi au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2020/2021 le renforcement de ses capacités financières, pour accompagner le retour à pleine capacité de ses sites de production et adapter son organisation au nouvel environnement économique.

- **38 M€ de nouveaux financements auprès de l'État français et de la Région Auvergne-Rhône-Alpes, ainsi que de son partenaire financier Cheyne Capital**

Le groupe a conclu en août 2020 des accords de financements avec l'État français, la Région Auvergne-Rhône-Alpes, et son partenaire financier Cheyne Capital pour l'obtention de prêts d'un montant total de 38 M€.

L'État français, par l'intermédiaire de son Fonds de développement économique et social (FDES), a octroyé un prêt de 18 M€ au groupe MND à échéance mai 2024. Ce prêt est contre-garanti à hauteur de 50% par la Région Auvergne-Rhône-Alpes.

Concomitamment, un nouvel accord de financement a été conclu avec Cheyne Capital pour l'octroi d'une nouvelle ligne de prêt senior, à remboursement in fine avec une maturité prévue au 15 mai 2024, d'un montant de 20 M€. Ce financement vient s'ajouter au prêt de 35 M€ consenti en août 2019. Dans le cadre de la mise en place de la nouvelle ligne de financement senior de 20 M€, le groupe MND et Cheyne Capital ont également convenu d'allonger la maturité du prêt initial in fine de 35 M€ pour la porter de

décembre 2023 à mai 2024, l'alignant ainsi avec le nouveau prêt senior de 20 M€. Au total, le groupe MND bénéficie désormais auprès de Cheyne Capital d'un financement senior d'un montant nominal total de 55 M€, à échéance in fine mai 2024 et avec 100% des intérêts capitalisés.

Ce financement senior est assorti de covenants usuels, tenant notamment au respect trimestriel de ratios financiers permettant d'apprécier le poids de la dette sur le bilan et le compte de résultat.

Enfin, il convient de souligner que dans le cadre de la crise sanitaire et de la conclusion des opérations de financement réalisées au cours de ce 1<sup>er</sup> semestre, le groupe MND a bénéficié de la part de Cheyne Capital d'une suspension du calcul des covenants financiers pour les périodes trimestrielles du 30 septembre 2020, du 31 décembre 2020 et du 31 mars 2021.

- **Conversion d'un emprunt obligataire simple en emprunt obligataire convertible**

MND annonce la conversion d'un emprunt obligataire simple d'un montant nominal de 5,2 M€, détenu par des investisseurs européens, en emprunt obligataire convertible par compensation de créance d'obligations simples émises en 2019.

Le principe de cette opération a été décidée le 29 octobre 2020 par le Président - Directeur général agissant sur subdélégation du Conseil d'administration du même jour, faisant ainsi usage de la 18<sup>ème</sup> résolution de l'assemblée générale du 21 février 2020.

Cet emprunt obligataire pourrait ainsi permettre à terme, pour la part des obligations qui seraient converties, le renforcement des fonds propres du groupe tout en épargnant l'utilisation des ressources financières du groupe du remboursement des obligations simples.

Les obligations convertibles, qui ont été souscrites à 95% de la valeur nominale, viendront à échéance le 31 décembre 2023. Elles ne porteront pas intérêt.

Le prix de conversion des obligations convertibles sera fonction du cours de Bourse de l'action MND au moment de la conversion. Les obligations convertibles ne contiennent aucun covenant financier et ne feront l'objet d'aucune demande d'admission aux négociations sur Euronext Growth à Paris. L'émission n'a pas donné lieu à un prospectus soumis au visa de l'Autorité des marchés financiers.

### **Annnonce du plan stratégique SUCCEED TOGETHER 2024 pour retrouver la rentabilité opérationnelle dès 2020/2021**

En septembre 2020, MND a dévoilé « **Succeed Together 2024** », son plan stratégique, articulé autour d'une marque unique, **MND**, qui s'appuie sur les 4 expertises cœur de métier du groupe : **MND ROPEWAYS** dans le transport par câble, **MND SNOW** pour les solutions d'enneigement, **MND SAFETY** pour les systèmes de sécurité et de prévention des risques avalanches et **MND LEISURE** dans les loisirs à sensations.

Dans le cadre de **Succeed Together 2024**, le groupe a engagé un plan de transformation visant l'excellence opérationnelle, à travers le regroupement complet de ses pôles et sa relocalisation industrielle en France, au cœur des Alpes et de la région Auvergne-Rhône-Alpes, au plus près de ses marchés historiques, liés à l'activité des équipements de domaines skiables.

Cette présence locale sera renforcée en 2022 avec la livraison d'un nouveau bâtiment industriel permettant de doubler les capacités de production. Il permettra notamment d'augmenter les espaces d'assemblage pour les pôles transport par câble et enneigement, de regrouper l'ensemble des activités sur un seul site et d'accueillir une nouvelle ligne de production dédiée aux projets de transport urbain.

**Succeed Together 2024** s'inscrit dans une logique de retour à une croissance maîtrisée et de rentabilité. S'appuyant sur une bonne dynamique de commandes, le groupe vise un **retour à l'équilibre opérationnel normatif (EBITDA ajusté) dès l'exercice 2020/2021**, qui sera clos le 30 juin 2021.

Enfin, face aux défis climatiques, ce plan stratégique comporte également un volet environnemental, à travers le développement de solutions optimisées sur le plan énergétique et l'accompagnement des clients dans leurs démarches de réduction de leur empreinte écologique.

### Crise Sanitaire Covid-19

Depuis janvier 2020, le coronavirus Covid-19 s'est propagé depuis la Chine et l'Organisation Mondiale de la Santé a déclaré en mars 2020 une situation de pandémie à l'échelle mondiale.

Des mesures sanitaires significatives ont été mises en œuvre par de nombreux pays pour limiter la propagation du virus : restrictions de voyage, périodes de quarantaine obligatoires aux personnes en provenance des régions touchées, fermeture de frontières, confinements des populations, fermeture des magasins autres que ceux de premières nécessités, fermeture des hôtels, des théâtres, des lieux publics, éventuellement des domaines skiables, etc.

Ces mesures provoquent des perturbations économiques majeures avec des incidences sur le trafic international de marchandises et sur la santé financière de nombreuses entreprises, dont les entreprises du secteur du tourisme.

Le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2020/2021 s'est déroulé dans un contexte toujours marqué par la crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19 et ses conséquences économiques pour les professionnels de la montagne, lourdement impactés par la fermeture administrative des remontées mécaniques. Dans cet environnement fortement perturbé, MND a su faire preuve de résilience, tirant parti de son offre globale multi-activités 4 saisons et de sa présence internationale multi-continents.

Le 2<sup>nd</sup> semestre 2020/2021 a débuté dans un contexte incertain avec une confirmation de la fermeture des remontées mécaniques pour les exploitants de domaines skiables européens sur l'ensemble de la saison hivernale et dans de nombreux pays européens.

Dans ce contexte d'incertitudes, le Groupe met en œuvre les dispositifs gouvernementaux à sa disposition, dans le cadre des mesures de soutien aux entreprises (exonérations de charges sociales, activité partielle, fonds de solidarité et aide liée aux coûts fixes) pour ses activités les plus impactées.

Parallèlement, MND poursuit son plan de performance opérationnelle et d'optimisation de sa structure de coûts (rationalisation des sites industriels, réduction du nombre de filiales de distribution, optimisation des charges fixes), afin de continuer à adapter le Groupe à son nouvel environnement économique et atteindre comme indiqué ci-dessus l'équilibre opérationnel (EBITDA ajusté) visé sur l'ensemble de l'exercice 2020/2021.



## Résultats semestriels 2020/2021

En M€ - Normes IFRS Données consolidées non auditées	1 <sup>er</sup> semestre 2019/2020	1 <sup>er</sup> semestre 2020/2021	Variation M€	2019/2020 30 Juin 2020 consolidé
	6 mois	6 mois		12 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>29,5</b>	<b>28,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>40,3</b>
<b>Marge brute<sup>1</sup></b>	<b>9,4</b>	<b>9,7</b>		<b>6,6</b>
% de marge brute	32%	35%		16%
<b>EBITDA ajusté<sup>2</sup></b>	<b>-13,8</b>	<b>0,2</b>	<b>14,0</b>	<b>-29,8</b>
Résultat opérationnel courant	-16,5	-2,2		-35,2
Résultat opérationnel	-16,7	-2,9		-47,6
Résultat financier <sup>3</sup>	-2,4	-5,6		-10,4
<b>Résultat net</b>	<b>-19,2</b>	<b>-8,2</b>	<b>11,0</b>	<b>-57,8</b>

<sup>1</sup> Marge brute : chiffre d'affaires – Achats consommés

<sup>2</sup> EBITDA ajusté : Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (mais après dotations aux provisions sur stocks et créances clients) + ajustement des éléments exceptionnels à caractère non récurrent.

<sup>3</sup> Résultat financier : Coût de l'endettement financier net + Autres produits et charges financiers

### ACTIVITÉ DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE DE L'EXERCICE 2020/2021

Au 1<sup>er</sup> semestre 2020/2021, MND a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 28,2 M€, en léger repli de -5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019/2020. Dans un environnement économique fortement perturbé par la pandémie de Covid-19 pour les professionnels de la montagne, lourdement impactés<sup>1</sup> par la fermeture administrative des remontées mécaniques, MND a su faire preuve de résilience, tirant parti de son offre globale multi-activités 4 saisons et de sa présence internationale multi-continent.

Le pôle "Enneigement & Remontées mécaniques" a enregistré un chiffre d'affaires de 17,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020/2021, en progression de +6%. Le semestre a notamment été marqué par l'installation de systèmes d'enneigement pour des domaines skiables en France, Italie, Autriche, Suisse et Japon.

Le chiffre d'affaires semestriel du pôle "Sécurité & Loisirs" s'est établi à 11,0 M€, en repli de -18%, principalement en raison de la baisse des ventes de produits et de services liés à l'exploitation des domaines skiables.

Sur le plan géographique, le groupe MND a réalisé 41% de son activité semestrielle 2020/2021 en France (vs. 40% sur l'ensemble de l'exercice 2019/2020), 40% en Europe (hors France) (vs. 41%) et 19% dans le reste du monde (vs. 19%).

### EBITDA AJUSTE A L'EQUILIBRE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2020/2021

Au-delà de ce bon niveau d'activité, le 1<sup>er</sup> semestre 2020/2021 a été marqué par la mise en œuvre du plan stratégique « **Succeed Together 2024** », qui vise à opérer la transformation industrielle et commerciale du Groupe, afin de renouer avec une trajectoire de croissance maîtrisée et rentable.

Le volet excellence opérationnelle de ce plan, illustré par le regroupement des pôles et leur relocalisation industrielle en France, a d'ores et déjà commencé à produire ses premiers effets, avec une marge brute en valeur en hausse de +4%. Le taux de marge brute progresse ainsi de +3 pts, à 35% contre 32% au 1<sup>er</sup> semestre 2019/20.

<sup>1</sup> 70% d'occupation en moins en France aux vacances de Noël/Nouvel an 2020-2021 par rapport à 2019-2020 et 80% à 90% de pertes de recettes pour l'écosystème montagnard massivement à l'arrêt. Source : Domaines Skiables de France, communiqué de presse du 8 janvier 2021.

Grâce à la maîtrise des charges opérationnelles (recul de -10% des charges externes sur la période) et à la matérialisation de premières d'économies d'échelle liées à la rationalisation du nombre de sites industriels et de filiales de distribution, le Groupe a atteint, comme il se l'était fixé, le point mort opérationnel dès le 1<sup>er</sup> semestre 2020/2021.

L'EBITDA ajusté s'est ainsi élevé à 0,2 M€, contre une perte de -13,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019/2020.

L'atteinte de l'équilibre opérationnel est également le résultat des mesures de soutien destinées aux entreprises et à la filière Montagne mises en place par le Gouvernement pour faire face à la pandémie et à la fermeture des remontées mécaniques. Ces mesures s'élèvent à 1M€ au cours du premier semestre de l'exercice clos le 30 juin 2021.

Après prise en compte des dotations aux amortissements, dépréciations et provisions, le résultat opérationnel courant ressort à -2,2 M€, contre -16,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019/20. Les autres produits et charges opérationnels se sont limités à -0,6 M€ sur le semestre, conduisant à un résultat opérationnel de -2,9 M€.

Le résultat financier, qui s'élève à -5,6 M€ à fin décembre 2020, intègre notamment la restructuration de la dette financière opérée au cours de l'exercice, les frais d'émission d'emprunt et les indemnités de conversion et de parité des emprunts obligataires.

Finalement, le résultat net s'établit à -8,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020/2021, en amélioration notable de +11,0 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019/2020.



## Eléments clés du bilan – Au 31 décembre 2020

En M€ - Normes IFRS	30-juin 2020	31-déc 2020
<b>Actifs non courants</b>	<b>37,7</b>	<b>36,5</b>
Ecart d'acquisitions	12,7	12,7
Autres actifs non courants	25,0	23,9
<b>Actifs courants</b>	<b>49,0</b>	<b>56,6</b>
Stocks	18,5	19,0
Créances clients	11,4	16,1
Autres créances	13,5	14,2
Disponibilités	5,6	7,3
<b>Total Actif</b>	<b>86,7</b>	<b>93,1</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>-52,4</b>	<b>-54,1</b>
Dettes financières (1)	80,5	98,6
Dettes locatives	6,5	5,4
Dettes d'exploitation	32,2	27,7
Autres passifs	19,9	15,6
<b>Total Passif</b>	<b>86,7</b>	<b>93,1</b>

MND a poursuivi au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2020/2021 le renforcement de ses capacités financières avec la mise en place de 38 M€ de nouveaux financements auprès de l'État français et de la Région Auvergne-Rhône-Alpes, ainsi que de son partenaire financier Cheyne Capital.

Au 31 décembre 2020, les capitaux propres consolidés de MND s'élevaient à -54,1 M€, contre -52,4 M€ à fin juin 2020. Les capitaux propres sociaux de MND s'élevaient pour leur part à 16,0 M€ au 31 décembre 2020 contre 10,8 M€ au 30 juin 2020.

L'endettement financier net (hors dettes locatives IFRS 16) s'élevait à 91,3 M€ au 31 décembre 2020 contre 75,0 M€ à fin juin 2020. Cette dette financière nette comprenait, à fin décembre 2020, 4,3 M€ d'obligations qui ont vocation à être converties à moyen terme et qui viendront ainsi renforcer les capitaux propres du groupe et réduire sa dette (1,9 M€ ont déjà été convertis à date).

Au final, le groupe a généré une variation de trésorerie positive de +5,3 M€ au cours de du 1<sup>er</sup> semestre 2020/2021.

Pour rappel, dans le cadre de la crise sanitaire et de la conclusion des opérations de financement réalisées au cours de ce 1<sup>er</sup> semestre, le groupe MND a bénéficié de la part de Cheyne Capital d'une suspension de calcul des covenants financiers pour les périodes trimestrielles du 30 septembre 2020, du 31 décembre 2020 et du 31 mars 2021.

La société a fait une revue de son risque de liquidité et considère être en mesure d'assurer le financement de ses activités au cours des 12 prochains mois.

### POINT DE SITUATION SUR LA CYBERATTAQUE

Fin mars 2021, MND a été victime d'une intrusion d'un logiciel malveillant sur certains de ses serveurs en France et en Autriche.

Grâce aux efforts conjoints des équipes du Groupe et d'experts externes en cybersécurité, MND a pu reprendre son activité et redémarrer progressivement sa production début avril, avec un mode de fonctionnement normal et sécurisé pleinement effectif à fin avril 2020.

Le Groupe, qui ne déplore aucun vol de données lié à cette cyberattaque, considère que son impact économique est limité, et n'occasionnera pas de perte d'exploitation.

## **UN DEBUT D'ANNEE 2021 SOUTENU SUR LE PLAN COMMERCIAL**

Au 31 décembre 2020, le carnet de commandes fermes du Groupe s'établissait à 46,6 M€, en progression de +9% par rapport à fin juin<sup>2</sup>. Les commandes à facturer au 2<sup>nd</sup> semestre de l'exercice 2020/2021 représentaient 14,4 M€ du carnet de commandes à fin décembre.

Après un ralentissement aux 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> trimestres 2020/2021, sous l'effet de la fermeture des remontées mécaniques, la prise de commande est à nouveau particulièrement dynamique depuis plusieurs semaines. Ainsi, le Groupe vient de remporter de nombreux succès dont notamment la réalisation d'une télécabine 10 places et un télésiège 6 places pour la station de ski de Mamison en Russie pour un montant de 17,5 M€ ou la construction d'un premier système de transport par câble débrayable pour la station de Waterville aux États-Unis pour un montant de 9 MUSD.

Au total, MND a ainsi enregistré près de 35 M€ de nouvelles commandes fermes depuis le début de l'année 2021. Au 30 avril 2021, le carnet de commandes fermes était ainsi porté à 72,9 M€, dont 6,8 M€ à réaliser d'ici la fin de l'exercice 2020/2021 le 30 juin 2021.

Cette dynamique commerciale, qui vient s'ajouter aux contrats majeurs remportés en 2020, notamment dans le transport urbain avec la construction de la 2<sup>ème</sup> ligne du réseau de téléphérique urbain de Saint-Denis à La Réunion et du nouveau téléphérique urbain et touristique de la ville de Huy en Belgique, positionne le Groupe dans de bonnes conditions pour débiter le prochain exercice 2021/2022.

## **PERSPECTIVES DU 2<sup>ND</sup> SEMESTRE 2020/2021**

La crise sanitaire a continué de peser sur le niveau d'activité au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020/2021, notamment en France et en Europe. Toutefois, l'amélioration progressive de la visibilité et la bonne dynamique commerciale des dernières semaines, soutenue par la présence multi-continents du Groupe, permet aujourd'hui d'envisager un chiffre d'affaires annuel 2020/2021 au même niveau que celui de l'exercice précédent (rappel : 40,3 M€ de chiffre d'affaires en 2019/2020).

Grâce au plan de performance opérationnelle et industrielle, aux effets des mesures d'économies et à l'appui des mesures gouvernementales de soutien aux entreprises, MND confirme viser d'atteindre l'équilibre opérationnel (EBITDA ajusté) sur l'ensemble de l'exercice 2020/2021.

---

<sup>2</sup> Carnet de commandes de 42,7 M€ au 30 juin 2020, retraité des contrats chinois (lire le communiqué de presse du 30 octobre 2020).



# COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2020

Le Conseil d'administration du groupe MND s'est réuni le 10 mai 2021 et a arrêté les comptes semestriels de l'exercice 2020/2021.

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

## BILAN CONSOLIDE

	Notes	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Ecarts d'acquisition	4	12 694	12 709	12 706
Immobilisations incorporelles	5	9 107	8 335	15 297
Immobilisations corporelles	6	1 673	1 854	2 089
Actifs liés aux droits d'utilisation	7	11 276	12 919	15 111
Autres actifs financiers	9	1 798	1 927	2 035
Impôts différés		0	0	0
Autres actifs long terme		0	0	0
<b>Actifs non-courants</b>		<b>36 550</b>	<b>37 744</b>	<b>47 238</b>
Stocks et en-cours	11	18 959	18 501	17 606
Créances clients	12	16 051	11 434	26 122
Créances fiscales	12	7 296	5 898	5 755
Autres débiteurs	12	4 582	4 023	4 269
Créances d'impôt		2 013	2 100	1 902
Autres actifs courants		348	1 472	1 243
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	7 326	5 556	1 421
<b>Actifs courants</b>		<b>56 576</b>	<b>48 984</b>	<b>58 318</b>
<b>Total Actif</b>		<b>93 126</b>	<b>86 728</b>	<b>105 556</b>
		<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>Au 31 décembre 2019</b>
Capital	14	19 163	13 150	10 565
Primes liées au capital		53 500	53 130	52 649
Actions propres		(243)	(244)	(230)
Autres réserves		(480)	(548)	(255)
Résultats accumulés		(124 179)	(116 022)	(78 206)
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>(52 240)</b>	<b>(50 534)</b>	<b>(15 478)</b>
Intérêts minoritaires		(1 886)	(1 853)	(1 341)
<b>Total Intérêts minoritaires</b>		<b>(1 886)</b>	<b>(1 853)</b>	<b>(1 341)</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>(54 126)</b>	<b>(52 387)</b>	<b>(16 819)</b>
Emprunts et dettes financières	17	86 596	12 391	26 435
Dettes sur obligations locatives	17	3 295	4 344	0
Engagements envers le personnel	15/16	961	879	922
Autres provisions	15	90	90	32
Impôts différés		1 093	1 358	1 541
Autres passifs long terme		1 054	1 054	1 054
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>93 089</b>	<b>20 116</b>	<b>29 984</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	17	14 132	70 280	46 721
Provisions (part à moins d'un an)	18	5 147	7 622	4 876
Dettes fournisseurs	19	15 184	18 464	24 066
Dettes sociales	19	4 158	5 785	4 436
Dettes fiscales	19	8 181	6 676	6 282
Autres créditeurs	19	138	1 243	1 681
Autres passifs courants	19	7 222	8 929	4 328
<b>Total Passifs courants</b>		<b>54 163</b>	<b>118 999</b>	<b>92 391</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>147 252</b>	<b>139 115</b>	<b>122 375</b>
<b>Total Passif</b>		<b>93 126</b>	<b>86 728</b>	<b>105 556</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Notes	Au 31 décembre 2020 6 mois	Au 30 juin 2020 12 mois	Au 31 décembre 2019 6 mois
Chiffre d'affaires	20	28 155	40 300	29 509
Achats consommés	21	(18 413)	(33 668)	(20 156)
Charges externes	22	(5 660)	(13 765)	(6 292)
Charges de personnel	23	(6 860)	(19 651)	(10 482)
Impôts et taxes		(373)	(649)	(331)
Dotation aux amortissements		(2 419)	(5 415)	(2 754)
Dotation aux dépréciations et provisions	24	1 330	2 137	(5 825)
Autres produits et charges d'exploitation	25	2 012	(4 510)	(193)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(2 228)</b>	<b>(35 221)</b>	<b>(16 524)</b>
Résultat sur cession de participations consolidées			0	0
Autres produits et charges opérationnels non courants	27	(623)	(12 376)	(199)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(2 851)</b>	<b>(47 597)</b>	<b>(16 723)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	28	<b>(5 555)</b>	<b>(10 165)</b>	<b>(2 698)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>(74)</b>	<b>(200)</b>	<b>258</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(8 480)</b>	<b>(57 962)</b>	<b>(19 163)</b>
Impôts sur les bénéfices	29	286	149	(57)
<b>Résultat net</b>		<b>(8 194)</b>	<b>(57 813)</b>	<b>(19 220)</b>
<b>Part du groupe</b>		<b>(8 169)</b>	<b>(56 409)</b>	<b>(18 101)</b>
<b>Part des minoritaires</b>		<b>(25)</b>	<b>(1 404)</b>	<b>(1 119)</b>
Résultat par action (€/action)	31	(0,06)	(1,00)	(0,28)
Résultat dilué par action (€/action)	31	(0,06)	(1,00)	(0,28)

## AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

Notes	Au 31 décembre 2020 6 mois	Au 30 juin 2020 12 mois	Au 31 décembre 2019 6 mois
<b>Résultat net total</b>	<b>(8 194)</b>	<b>(57 813)</b>	<b>(19 220)</b>
Ecarts de conversion	70	130	17
Ecarts actuariels	0	5	0
Autres	0	0	0
Actions auto-détenues	1	0	0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>70</b>	<b>135</b>	<b>17</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(8 124)</b>	<b>(57 678)</b>	<b>(19 203)</b>
Dont part revenant au Groupe consolidé	(8 103)	(56 284)	(19 206)
Dont part revenant aux intérêts minoritaires	(21)	(1 394)	3

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>Au 1 juillet 2019</b>	<b>18 008</b>	<b>29 543</b>	<b>(214)</b>	<b>(439)</b>	<b>0</b>	<b>(439)</b>	<b>(76 269)</b>	<b>(29 371)</b>	<b>(108)</b>	<b>(29 479)</b>
Variation de juste valeur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	0	0	0	125	0	125	0	125	10	135
Résultat de la période	0	0	0	0	0	0	(56 409)	(56 409)	(1 404)	(57 813)
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>125</b>	<b>(56 409)</b>	<b>(56 284)</b>	<b>(1 394)</b>	<b>(57 678)</b>
Dividendes versés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Augmentation de capital	11 214	23 587	0	0	0	0	0	34 801	0	34 801
Mouvements sur actions propres	0	0	(30)	0	0	0	0	(30)	0	(30)
Composante fonds propres des émissions obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Paiements d'un dividende en actions de filiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres variations	(16 072)	0	0	(234)	0	(234)	16 656	350	(350)	0
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>13 150</b>	<b>53 130</b>	<b>(244)</b>	<b>(548)</b>	<b>0</b>	<b>(548)</b>	<b>(116 022)</b>	<b>(50 534)</b>	<b>(1 853)</b>	<b>(52 387)</b>
Recyclage des OCI en résultat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de juste valeur						0		0		0
Ecarts de conversion				66		66		66	4	70
Résultat de la période						0	(8 169)	(8 169)	(25)	(8 194)
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>(8 169)</b>	<b>(8 103)</b>	<b>(21)</b>	<b>(8 124)</b>
Augmentation de capital	6 013	370	1			0		6 384		6 384
Mouvements sur actions propres						0		0		0
Autres variations						0	12	12	(12)	0
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>19 163</b>	<b>53 500</b>	<b>(243)</b>	<b>(482)</b>	<b>0</b>	<b>(482)</b>	<b>(124 179)</b>	<b>(52 240)</b>	<b>(1 886)</b>	<b>(54 126)</b>

Les augmentations de capital, détaillées en NOTE 14 – Capital social, correspondent à des augmentations de capital en numéraire, à la conversion d'obligations convertibles en action et à des souscriptions de BSA.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	Notes	Au 31 décembre 2020 6 mois	Au 30 juin 2020 12 mois	Au 31 décembre 2019 6 mois
Résultat net total consolidé		(8 194)	(57 813)	(19 220)
<b>Ajustements</b>				
Amortissements et provisions		713	11 231	1 039
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution		13	209	(87)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(7 468)</b>	<b>(46 373)</b>	<b>(18 268)</b>
Charge (produit) d'impôt	27	(286)	(149)	57
Coût de l'endettement financier net	28	5 555	10 165	2 698
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(2 199)</b>	<b>(36 357)</b>	<b>(15 513)</b>
Incidence de la variation des stocks	11	(458)	(64)	(831)
Incidence de la variation des créances clients et autres débiteurs	12	(5 342)	15 294	541
Incidence de la variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs	18	(6 721)	(11 502)	(11 806)
Incidence de la variation des frais d'émission d'emprunts			(87)	0
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>(14 720)</b>	<b>(32 716)</b>	<b>(27 609)</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6/7	(1 417)	(3 025)	(1 429)
Variation des prêts et avances consentis	9	129	618	510
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	6/7	0	254	90
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(1 288)</b>	<b>(2 153)</b>	<b>(829)</b>
Augmentation de capital	14	6 384	34 801	31 755
Cession (acquisition) nette d'actions propres		0	30	16
Emission d'emprunts	17	28 519	56 916	38 255
Remboursement d'emprunts	17	(8 086)	(23 640)	(22 439)
Intérêts financiers nets versés	28	(5 437)	(10 228)	(1 786)
Autres flux liés aux opérations de financement	17		(1 045)	557
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>21 381</b>	<b>56 834</b>	<b>46 359</b>
Incidence de la variation des taux de change		(24)	125	(18)
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>5 348</b>	<b>22 090</b>	<b>17 903</b>
Trésorerie d'ouverture (y compris Concours Bancaires Courants)	13/17	(1 028)	(23 118)	(23 118)
Trésorerie de clôture (y compris Concours Bancaires Courants)	13/17	4 321	(1 028)	(5 215)

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés au 31 décembre 2020. Les comptes semestriels consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 10 mai 2021.

Montagne et Neige Développement SA (ci-après MND) est une société anonyme de droit français à conseil d'administration et au capital de 19.812.243,10 €, 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 ») sont spécialiste de la mobilité par câble, des systèmes d'enneigement, de la sécurité en montagne et des infrastructures de loisirs à sensations.

Le terme le « Groupe » désigne le groupe de sociétés constitué par la Société et l'ensemble de ses filiales, à savoir 18 filiales et 1 sous-filiale.

MND (FR0011584549, MND) est cotée 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 31 décembre 2020, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2020 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS. Ces notes doivent donc être complétées par la lecture des états financiers consolidés du 30 juin 2020.

A l'exception des normes entrées en application à partir de l'exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2020 décrites ci-dessous, les méthodes et principes comptables appliqués pour l'établissement des états financiers résumés sont identiques à ceux utilisés pour l'établissement des états financiers au 30 juin 2020.

#### **Normes, amendements de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> juillet 2020**

- Amendement à IFRS 3 – Regroupements d'entreprises ;
- Amendements à IAS 1 – Présentation des états financiers et IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs ;
- Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 : IBOR ;
- Amendements des références au Cadre Conceptuel dans les normes IFRS ;
- Amendement IFRS 16 – Locations et concessions de loyers liées au COVID-19.

A l'exception des normes IFRS 9, les autres normes amendements et interprétations n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 31 décembre 2020. Ainsi, notamment, le groupe n'a pas identifié d'incertitudes fiscales.

## NOTE 2 – Méthodes et Règles d'évaluation

Les principes et méthodes d'évaluation appliqués par le groupe sont principalement détaillés dans les rapports financiers annuels. Un extrait des principes et règles d'évaluation est repris dans les paragraphes suivants :

### Méthodes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels. A ce titre, les comptes consolidés du Groupe Montagne et Neige Développement ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 10 mai 2021 selon le principe de prudence et de continuité d'activité. A ce titre, la société a fait une revue de son risque de liquidité et considère être en mesure d'assurer le financement de ses activités au cours des 12 prochains mois.

### Recours à des estimations

Les états financiers reflètent les hypothèses et estimations retenues par le groupe. La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour l'évaluation de certains actifs, passifs, charges et engagements. Les données définitives peuvent différer de ces estimations et hypothèses.

### 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 =	2020.12		2020.06		2019.12	
	Taux moyens	Taux de clôture	Taux moyens	Taux de clôture	Taux moyens	Taux de clôture
Dollar américain (USD)	1,1811	1,2271	1,1054	1,1198	1,1094	1,1234
Franc suisse (CHF)	1,0767	1,0802	1,0799	1,0651	1,0959	1,0854
Couronne suédoise (SEK)	10,3153	10,0343	10,6578	10,4948	10,6546	10,4468
Livre turque (TRY)	8,9352	9,1131	6,7563	7,6761	6,3605	6,6843
Renminbi (CNY)	7,9936	8,0225	7,7744	7,9219	7,8008	7,8205

### Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le Groupe applique la norme IFRS 15 à compter de l'exercice 2018/2019, y compris les amendements « Clarifications d'IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ». La norme pose les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires sur la base d'une analyse en cinq étapes successives :

- L'identification du contrat ;
- L'identification des différentes obligations de performance c'est-à-dire la liste des biens ou services distincts que le vendeur s'est engagé à fournir à l'acheteur ;

- La détermination du prix global du contrat ;
- L'allocation du prix global à chaque obligation de performance ;
- La comptabilisation du chiffre d'affaires lorsqu'une obligation de performance est satisfaite.

L'analyse du chiffre d'affaires dans le cadre de la norme IFRS 15 a permis de mettre en évidence deux familles principales de ventes :

- (1) les ventes de produits finis,
- (2) les ventes de projets,

On retrouve ces deux familles de ventes dans les deux pôles et les 4 activités du Groupe, « Safety », « Snowmaking », « Ropeways », « Leisure ».

Quelle que soit l'activité concernée, les ventes de produits finis doivent faire l'objet d'un transfert de contrôle pour être reconnues en chiffre d'affaires. Concernant les ventes « sortie d'usine », le transfert de contrôle vers le client se réalise lorsque la marchandise a été transférée au client.

Concernant les ventes de projets, l'analyse des contrats a conduit à comptabiliser le chiffre d'affaires à l'avancement pour les sociétés remplissant les critères IFRS 15. En effet, les actifs adaptés à l'environnement de chacun des clients n'ont pas d'usage alternatif pour l'entité et l'entité dispose, à tout moment, en cas de résiliation par le client, d'un droit exécutoire au paiement de la valeur des travaux réalisés à date.

Par ailleurs, le Groupe intervient en tant que principal partenaire vis-à-vis de ses clients et non en tant qu'intermédiaire. Il n'existe pas de composante de financement significative dans les contrats signés avec les clients. Il n'existe pas d'autre actif lié aux contrats clients (coûts marginaux d'obtention de contrats clients ou coûts d'exécution de contrats clients). Les passifs liés aux contrats clients correspondent essentiellement à des avances reçues et à des produits constatés d'avance.

Dans le cas où la prévision à fin d'affaire fait ressortir un résultat déficitaire, une provision pour perte à terminaison est comptabilisée indépendamment de l'avancement du chantier, en fonction de la meilleure estimation des résultats prévisionnels intégrant, le cas échéant, des droits à recettes complémentaires ou à réclamation, dans la mesure où ils sont quasi-certains et peuvent être évalués de façon fiable. Les provisions pour pertes à terminaison et fin de chantier sont présentées au passif du bilan.



## NOTE 3 - Périmètre de consolidation

### 3.1. Entrées / Sorties de périmètre

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020,

- La filiale MND Turkey a été dissoute fin août 2020 et est donc sortie du périmètre de consolidation ;
- La filiale SUFAG AB, renommée MND Scandinavia AB, a absorbé sa société sœur MND Sverige en date du 2 juillet 2020, et ce dans le cadre des opérations de restructuration.

### 3.2. Liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2020

Unités	Société mère	Pays	Activité	Au 31 décembre 2020			Au 30 juin 2020		
				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	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	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	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SUFAG	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	France	Enneigement	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND SCANDINAVIA	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Suède	Enneigement	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
MND AUSTRIA	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	-	-	NC	100,00 %	100,00 %	IG
MND SVERIGE (fusionnée dans MND SCANDINAVIA)	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
MND OOO	MONTAGNE ET NEIGE DEVELOPPEMENT	Russie	Distribution	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG

# NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

## NOTE 4 - Ecart d'acquisition

Montants bruts	Ecart d'acquisition	
Au 30 juin 2020		13 152
• Écart de conversion		(15)
<b>Au 31 décembre 2020</b>		<b>13 137</b>
<b>Pertes de valeurs</b>		
Au 30 juin 2020		443
<b>Au 31 décembre 2020</b>		<b>443</b>
<b>Montants nets</b>		
Au 30 juin 2020		12 709
<b>Au 31 décembre 2020</b>		<b>12 694</b>
<b>Par UGT</b>	<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>Au 30 juin 2020</b>
MND Safety	9 461	9 471
MND Snowmaking	1 062	1 063
MND Ropeways	1 868	1 871
MND Leisure	303	304
<b>TOTAL</b>	<b>12 694</b>	<b>12 709</b>

Au 31 décembre 2020, 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, confirmé notamment par la mise en œuvre des tests de dépréciation.

A ce titre, il convient en effet de souligner que les points suivants ont été pris en compte dans l'évaluation de la recouvrabilité de ses actifs long-terme :

- La crise sanitaire a continué de peser sur le niveau d'activité au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020/2021, notamment en France et en Europe.
- Toutefois, l'amélioration progressive de la visibilité et la bonne dynamique commerciale des dernières semaines, soutenue par la présence multi-continent du Groupe, permet aujourd'hui d'envisager un chiffre d'affaires annuel 2020/2021 au même niveau que celui de l'exercice précédent.
- Par ailleurs, grâce au plan de performance opérationnelle et industrielle, aux effets des mesures d'économies et à l'appui des mesures gouvernementales de soutien aux entreprises, MND confirme viser d'atteindre l'équilibre opérationnel (EBITDA ajusté) sur l'ensemble de l'exercice 2020/2021, comme initialement annoncé dans son plan stratégique « Succeed Together 2024 ».
- Cette dynamique commerciale, positionne le Groupe dans de bonnes conditions pour débiter le prochain exercice 2021/2022.

## NOTE 5 - Immobilisations incorporelles

	Frais de développements	Brevets, licences	Autres immobilisations	Total
<b>Montants bruts</b>				
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>9 864</b>	<b>3 880</b>	<b>7 584</b>	<b>21 328</b>
• Reclassement des actifs liés aux droits d'utilisation			(1 812)	(1 812)
• Augmentations de l'exercice	652	8	2 048	2 708
• Diminutions de l'exercice			(3)	(3)
• Transferts	3 362	21	(3 383)	0
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>13 878</b>	<b>3 909</b>	<b>4 434</b>	<b>22 221</b>
• Augmentations de l'exercice	352		990	1 342
• Diminutions de l'exercice			(11)	(11)
• Transferts	264		(264)	0
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>14 494</b>	<b>3 909</b>	<b>5 149</b>	<b>23 552</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>				
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>(2 923)</b>	<b>(1 722)</b>	<b>(680)</b>	<b>(5 325)</b>
• Reclassement des actifs liés aux droits d'utilisation			786	786
• Dotations de l'exercice	(1 123)	(349)	(213)	(1 685)
• Diminutions de l'exercice			3	3
• Impairment	(7 665)			(7 665)
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>(11 711)</b>	<b>(2 071)</b>	<b>(104)</b>	<b>(13 886)</b>
• Dotations de l'exercice	(359)	(156)	(44)	(559)
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>(12 070)</b>	<b>(2 227)</b>	<b>(148)</b>	<b>(14 445)</b>
<b>Montants Nets</b>				
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>2 166</b>	<b>1 838</b>	<b>4 330</b>	<b>8 335</b>
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>2 423</b>	<b>1 682</b>	<b>5 001</b>	<b>9 107</b>

Dans la continuité de l'exercice clos au 30 juin 2020, le Groupe a poursuivi ses investissements dans les différents pôles d'activités et dans son système d'information avec un montant de dépenses R&D à hauteur de 1,3 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 (cf. ci-dessus en note 2) n'ont pas conduit à identifier des indices de pertes de valeur sur les projets capitalisés.

## NOTE 6 - Immobilisations corporelles

	Terrains et Constructions	Instal. techn., mat. et out.	Autres immo. Corporelles	Total
<b>Montants bruts</b>				
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>295</b>	<b>14 088</b>	<b>3 291</b>	<b>17 675</b>
• Reclassement des actifs liés aux droits d'utilisation		(8 657)		(8 657)
• Augmentations de l'exercice		63	154	217
• Diminutions de l'exercice		(769)	(42)	(811)
• Écart de conversion			4	4
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>295</b>	<b>4 715</b>	<b>3 417</b>	<b>8 428</b>
• Augmentations de l'exercice		31	36	67
• Diminutions de l'exercice		(16)		(16)
• Écart de conversion		(26)		(26)
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>295</b>	<b>4 704</b>	<b>3 453</b>	<b>8 453</b>
<b>Amortissements</b>				
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>(122)</b>	<b>(6 366)</b>	<b>(2 035)</b>	<b>(8 523)</b>
• Reclassement des actifs liés aux droits d'utilisation		3 083		3 083
• Augmentations de l'exercice	(24)	(1 154)	(304)	(1 482)
• Diminutions de l'exercice		339	9	348
• Écart de conversion			1	1
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>(146)</b>	<b>(4 088)</b>	<b>(2 339)</b>	<b>(6 573)</b>
• Dotations de l'exercice	(9)	(139)	(60)	(208)
• Diminutions de l'exercice		12		12
• Écart de conversion		(12)	2	(10)
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>(155)</b>	<b>(4 227)</b>	<b>(2 397)</b>	<b>(6 779)</b>
<b>Montants nets</b>				
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>150</b>	<b>627</b>	<b>1 078</b>	<b>1 854</b>
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>141</b>	<b>477</b>	<b>1 056</b>	<b>1 673</b>

## NOTE 7 – Actifs liés aux droits d'utilisation

	Terrains et Constructions	Instal. techn., mat. et out.	Autres immo. Corporelles	Autres immo. Incorporelles	Total
<b>Montants bruts</b>					
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
• Autres actifs liés aux droits d'utilisation au 1er juillet 2019	7 450		1 021		8 471
• Reclassement des actifs liés aux droits d'utilisation (crédit-bail)		8 657		1 812	10 469
• Augmentations de l'exercice			100		100
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>7 450</b>	<b>8 657</b>	<b>1 121</b>	<b>1 812</b>	<b>19 040</b>
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>7 450</b>	<b>8 657</b>	<b>1 121</b>	<b>1 812</b>	<b>19 040</b>
<b>Amortissements</b>					
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
• Reclassement des actifs liés aux droits d'utilisation (crédit-bail)		(3 083)		(786)	(3 869)
• Dotations de l'exercice	(1 881)		(367)		(2 248)
• Écart de conversion	(4)				(4)
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>(1 885)</b>	<b>(3 083)</b>	<b>(367)</b>	<b>(786)</b>	<b>(6 121)</b>
• Augmentations de l'exercice	(945)	(466)	(128)	(114)	(1 653)
• Écart de conversion	10				10
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>(2 820)</b>	<b>(3 549)</b>	<b>(495)</b>	<b>(900)</b>	<b>(7 764)</b>
<b>Montants nets</b>					
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>5 565</b>	<b>5 574</b>	<b>754</b>	<b>1 026</b>	<b>12 919</b>
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>4 630</b>	<b>5 108</b>	<b>626</b>	<b>912</b>	<b>11 276</b>

L'analyse effectuée n'a pas conduit à identifier d'actifs liés aux contrats de location qui seraient à tester indépendamment d'une unité génératrice de trésorerie.

Les contrats de crédit-bail portent essentiellement sur les installations techniques.

## NOTE 8 - Titres non consolidés

Au 31 décembre 2020, Le groupe MND a acquis pour un montant de 0,7 M€ une nouvelle filiale, la société SFSTC, détenue à 100%.

Les titres de la société SFSTC ont été exclus du périmètre de consolidation en raison de leur impact non significatif dans les comptes consolidés du Groupe MND.

## NOTE 9 - Autres actifs financiers non courants

	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2020
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	1 798	2 035
<b>Valeurs brutes</b>	<b>1 798</b>	<b>2 035</b>
Provision pour dépréciation	0	0
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 798</b>	<b>2 035</b>

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

## NOTE 10 - Impôts différés

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, etc.).

L'application d'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> juillet 2019 n'a pas conduit à constater d'impôts différés significatifs.

Au 31 décembre 2020, et conformément à l'IAS 12, l'historique des pertes récentes a conduit le groupe à ne reconnaître aucun impôt différé actif relatif aux déficits fiscaux reportables.

	Différences temporaires	Reports déficitaires	Retraite	Retraitements divers	Total
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>167</b>	<b>(1 564)</b>	<b>(1 358)</b>
• Incidence résultat	7		24	235	266
• Écart de conversion			(1)		(1)
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	<b>(1 329)</b>	<b>(1 093)</b>

## NOTE 11 - Stocks

	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2020
Stocks matières premières et fournitures	8 160	13 162
Encours de Production	13 187	8 240
Stocks de marchandises	1 596	1 648
<b>Valeurs brutes</b>	<b>22 943</b>	<b>23 050</b>
Provision pour dépréciation	(3 984)	(4 549)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>18 959</b>	<b>18 501</b>

Une reprise de provision nette a été comptabilisée sur l'exercice clos au 31 décembre 2020 pour un montant de 0,6 M€ suite à la mise au rebut et à l'écoulement de stocks obsolètes et à faible rotation.

## NOTE 12 - Clients et autres débiteurs

### Clients et autres débiteurs

	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2020
Avances et acomptes versés sur commandes	3 586	3 075
Créances clients	17 065	11 531
Actifs sur contrats clients	1 391	2 274
Créances sociales	42	58
Créances fiscales	7 255	5 840
Comptes courants débiteurs	0	0
Débiteurs divers	997	949
<b>Valeurs brutes</b>	<b>30 336</b>	<b>23 727</b>
Provision pour dépréciation	(2 405)	(2 370)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>27 931</b>	<b>21 357</b>
	<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>Au 30 juin 2020</b>
<b>Échéancement</b>		
Inférieur à un an	27 931	21 357
Compris entre un et cinq ans	0	0
Supérieur à cinq ans	0	0
<b>Total</b>	<b>27 931</b>	<b>21 357</b>

Le poste « Créances clients » s'élève à 17,1 M€ au 31 décembre 2020 et le poste « Actifs sur contrats clients » (qui correspond aux clients - factures à établir) à 1,4 M€, en lien avec la baisse de l'activité constatée sur l'exercice.

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

La dépréciation concerne uniquement le poste « Clients et comptes rattachés ». Une provision de 0,5 M€ est constatée conformément à la norme IFRS 9 en fonction des pertes attendues à la clôture des comptes au 31 décembre 2020.



## NOTE 13 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2020
Disponibilités à court terme	7 326	5 556
<b>Total</b>	<b>7 326</b>	<b>5 556</b>

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

## NOTE 14 - Capital Social

Au 31 décembre 2020, le capital de la Société était composé 191 622 431 actions.

Sur l'exercice, le Groupe a procédé des augmentations de capital successives avec l'émission de 60 127 185 actions nouvelles pour un montant total net de 6,4 M€.

Le tableau ci-dessous synthétise les augmentations de capital intervenues depuis le 30 juin 2020.

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
Au 30 juin 2020					131 495 246	0,10 €	13 149 524,60 €
02/09/2020	Augmentation de capital	400 000,00 €	0,00 €	4 000 000	135 495 246	0,10 €	13 549 524,60 €
23/12/2020	Augmentation de capital	700 000,00 €	0,00 €	7 000 000	142 495 246	0,10 €	14 249 524,60 €
31/12/2020	Conversion d'obligations / Souscription BSA	4 912 718,50 €	370 393,98 €	49 127 185	191 622 431	0,10 €	19 162 243,10 €
Au 31 décembre 2020		6 012 718,50 €	370 393,98 €	60 127 185	191 622 431	0,10 €	19 162 243,10 €

## NOTE 15 – Provisions non courantes

	Garanties	Pensions et retraites	Total
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>90</b>	<b>879</b>	<b>969</b>
• Dotations de l'exercice		82	82
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>90</b>	<b>961</b>	<b>1 051</b>

## NOTE 16 - Provisions pour retraites et assimilés

Le groupe doit verser des indemnités de départs à la date de départ à la retraite des salariés, conformément aux dispositions des conventions collectives. Les obligations liées à ces engagements sont comptabilisées sous forme de provisions.

Ces engagements sont calculés selon la méthode des unités de crédit projetées par actualisation des droits futurs estimés à l'âge de départ à la retraite.

Variation de l'engagement net reconnu au bilan	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2020
<b>Dette actuarielle de début de période</b>	<b>879</b>	<b>857</b>
Charge d'intérêt		
Coût des services rendus	82	17
Gains ou pertes actuariels	0	5
<b>Dette actuarielle de fin de période</b>	<b>961</b>	<b>879</b>

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

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

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

Le tableau suivant présente les principales hypothèses retenues pour les clôtures 31 décembre 2020 et 30 juin 2020.

	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2020
Table de mortalité	INSEE 2019	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)	0,34%	0,74%
Taux de revalorisation des salaires	1,00%	1,00%
Taux de turn-over	Variable par tranche d'âge	Variable par tranche d'âge
Hypothèse de départ	Départ volontaire	Départ volontaire

## NOTE 17 - Emprunts et dettes financières

Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2019	Emissions	Remboursements	Conversion OC	Reclassement	Au 30 juin 2020
Emprunts obligataires	12 420		(221)	(3 250)	500	9 449
BPIFrance / Avance ADEME	0					0
Emprunts auprès étab. de crédit	0					0
Dettes financières crédit-bail	0				1 542	1 542
Autres emprunts et dettes assimilées	0	52 380	(420)		(50 560)	1 400
Dettes sur obligations locatives	0	8 471			(4 127)	4 344
Intérêts courus	0					0
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>12 420</b>	<b>60 851</b>	<b>(641)</b>	<b>(3 250)</b>	<b>(52 645)</b>	<b>16 735</b>
Emprunts obligataires	500				(500)	0
BPIFrance / Avance ADEME	9 371		(8 258)			1 113
Emprunts auprès étab. de crédit	13 084		(13 084)		441	441
Dettes financières crédit-bail	3 844		(1 442)		336	2 738
Autres emprunts et dettes assimilées	3 351		(1 045)		48 389	50 695
Autres dettes financières	0				4 075	4 075
Dettes sur obligations locatives	0		(2 000)		4 127	2 127
Intérêts courus	215	4 536	(215)			4 536
Concours bancaires courants	23 546		(16 646)		(2 345)	4 555
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>53 911</b>	<b>4 536</b>	<b>(42 690)</b>	<b>0</b>	<b>54 523</b>	<b>70 280</b>
<b>Échéancement</b>	<b>Au 30 juin 2019</b>					<b>Au 30 juin 2020</b>
Inférieur à un an	53 911					70 280
Compris entre un et deux ans	12 420					12 376
Compris entre deux et trois ans	0					2 800
Compris entre trois et quatre ans	0					1 235
Supérieur à cinq ans	0					324
<b>Total</b>	<b>66 331</b>					<b>87 015</b>

Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2020	Emissions	Remboursements	Conversion OC	Reclassement	Au 31 décembre 2020
Emprunts obligataires *	9 449	271	(153)	(5 256)		4 311
BPIFrance / Avance ADEME	0					0
Emprunts auprès étab. de crédit	0					0
Dettes financières crédit-bail	1 542				487	2 029
Autres emprunts et dettes assimilées	1 400	18 000			60 858	80 258
Autres dettes financières						0
Dettes sur obligations locatives	4 344				(1 052)	3 292
Intérêts courus	0					0
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>16 735</b>	<b>18 271</b>	<b>(153)</b>	<b>(5 256)</b>	<b>60 293</b>	<b>89 891</b>
Emprunts obligataires	0					0
BPIFrance / Avance ADEME	1 113					1 113
Emprunts auprès étab. de crédit	441				85	526
Dettes financières crédit-bail *	2 738		(1 790)		(487)	461
Autres emprunts et dettes assimilées	50 695	10 248			(60 943)	0
Autres dettes financières	4 075				(1 230)	2 845
Dettes sur obligations locatives *	2 127		(1 040)		1 052	2 121
Intérêts courus	4 536		(474)			4 062
Concours bancaires courants	4 555		(2 785)		1 230	3 005
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>70 280</b>	<b>10 248</b>	<b>(6 089)</b>	<b>0</b>	<b>(60 293)</b>	<b>14 132</b>
<b>Échéancement</b>	<b>Au 30 juin 2020</b>					<b>Au 31 décembre 2020</b>
Inférieur à un an	70 280					14 132
Compris entre un et deux ans	12 376					6 681
Compris entre deux et trois ans	2 800					2 212
Compris entre trois et quatre ans	1 235					80 864
Supérieur à cinq ans	324					133
<b>Total</b>	<b>87 015</b>					<b>104 023</b>

\* les remboursements des emprunts présentés dans le tableau de flux de trésorerie tiennent compte de la conversion des emprunts obligataires, du remboursement des dettes financières de crédit bail et du remboursements des dettes sur obligations locatives.

Au cours des 18 derniers mois, le groupe a finalisé, avec succès, le renforcement de sa structure bilancielle et le réaménagement de ses dettes bancaires, avec l'appui d'un nouveau partenaire financier aux côtés de Montagne & Vallée, l'actionnaire de référence de MND.

Ces opérations se sont traduites par :

- la réalisation de deux augmentations de capital au mois de septembre 2019, pour un montant total brut de 35 M€.
- le réaménagement de 34,8 M€ de dettes bancaires à court et moyen terme, en une seule ligne de prêt senior à remboursement in fine d'un montant de 35M€ avec une maturité prévue au 31 décembre 2023, assortie de covenants usuels, tenant notamment au respect trimestriel de ratios financiers permettant d'apprécier le poids de la dette sur le bilan et le compte de résultats.
- La mise en place d'un nouveau prêt senior de 20 M€ auprès de Cheyne Capital, remboursement in fine échéance mai 2024 (dont un montant de 15M€ effectivement versé à la clôture des comptes au 30 juin 2020 et un montant de 5 M€ effectivement versé au cours du 1<sup>er</sup> semestre de cet exercice 2020/2021).

Ce financement vient s'ajouter au prêt de 35 M€ consenti en août 2019 qui avait permis le réaménagement complet des dettes bancaires à court et moyen terme du groupe. Dans le cadre de la mise en place de la nouvelle ligne de financement senior de 20 M€, le groupe MND et Cheyne Capital ont également convenu d'allonger la maturité du prêt initial in fine de 35 M€ pour la porter de décembre 2023 à mai 2024, l'alignant ainsi avec le nouveau prêt senior de 20 M€.

Au total, le groupe MND bénéficie désormais auprès de Cheyne Capital d'un financement senior d'un montant nominal total de 55 M€, à échéance in fine mai 2024 et avec 100% des intérêts capitalisés.

En contrepartie, les prêts accordés par Cheyne Capital sont sécurisés par des garanties usuelles des contrats de financement bancaire. Ce financement senior est assorti de covenants usuels, tenant notamment au respect trimestriel de ratios financiers permettant d'apprécier le poids de la dette sur le bilan et le compte de résultats.

Pour rappel, le groupe MND a obtenu de façon formelle en juillet 2020 tous les waivers de consentement et renoncement aux cas de défauts attachés aux ratios financiers lors des opérations post-clôture de refinancement du prêt senior d'un montant global de 55M€ avec une échéance du prêt senior au 15 mai 2024.

Cette ligne de prêt senior à remboursement in fine d'un montant de 55 M€, avec une maturité prévue à fin mai 2024, a toutefois été comptabilisée en dette à moins d'un an à la clôture des comptes annuels clos le 30 juin 2020.

Dans le cadre de la crise sanitaire et de la conclusion des opérations de financement réalisées au cours de ce 1<sup>er</sup> semestre, le groupe MND a bénéficié de la part de Cheyne Capital d'une suspension de calcul des covenants financiers pour les périodes trimestrielles du 30 septembre 2020, du 31 décembre 2020 et du 31 mars 2021.

Par conséquent, cette ligne de prêt senior à remboursement in fine d'un montant nominal de 55 M€, avec une maturité prévue à fin mai 2024, a donc été comptabilisée en dette à plus d'un an à la clôture des comptes semestriels clos le 31 décembre 2020 (exercice annuel 2020/2021).

- Le groupe a également conclu en août 2020 un accord de financements avec l'État français et la Région Auvergne-Rhône-Alpes.

L'État français, par l'intermédiaire de son Fonds de développement économique et social (FDES), a octroyé un prêt de 18 M€ au groupe MND à échéance mai 2024. Ce prêt est contre-garanti à hauteur de 50% par la Région Auvergne-Rhône-Alpes.

## NOTE 18 – Provisions (part à moins d'un an)

	Garanties	Litiges	Restructuration	Autres, pénalités fin de chantier	Total
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>933</b>	<b>247</b>	<b>4 687</b>	<b>0</b>	<b>5 867</b>
• Dotations de l'exercice			3 601	1 809	5 410
• Reprise de provision utilisée		(47)	(3 608)		(3 655)
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>933</b>	<b>200</b>	<b>4 680</b>	<b>1 809</b>	<b>7 622</b>
• Dotations de l'exercice				305	305
• Reprise de provision utilisée			(1 692)	(586)	(2 278)
• Autres			(500)		(500)
• Écart de conversion				(2)	(2)
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>933</b>	<b>200</b>	<b>2 488</b>	<b>1 526</b>	<b>5 147</b>

Dans la cadre du plan de transformation engagé au cours des exercices précédents, le groupe a accéléré sa restructuration opérationnelle en France et à l'étranger, ce qui se traduit par la reprise d'une provision de 2,2 M€.

Cette reprise de provision vient couvrir les dépenses engagées au titre de la restructuration depuis le début de l'exercice et comptabilisées en charges opérationnelles non courantes pour un montant de 2,2 M€.

## NOTE 19 - Fournisseurs et autres créditeurs

	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2020
Dettes fournisseurs	15 184	18 464
Dettes sociales	4 158	5 785
Dettes fiscales	8 181	6 676
Dettes diverses	138	1 243
Passifs sur contrats	7 222	8 929
<b>Total</b>	<b>34 884</b>	<b>41 097</b>
<b>Échéancement</b>	<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>Au 30 juin 2020</b>
Inférieur à un an	33 168	41 097
Compris entre un et cinq ans	1 716	0
Supérieur à cinq ans	0	0
<b>Total</b>	<b>34 884</b>	<b>41 097</b>

Comme indiqué en note 1, les passifs liés aux incertitudes fiscales sont constatés en dettes d'impôts sur les sociétés. Aucun passif n'a été constaté à ce titre sur les exercices présentés.

La variation du poste « dettes fournisseurs » correspond à la baisse de l'activité qu'a connue le groupe au cours de l'exercice écoulé.

Le poste « Passifs sur contrats » est composé principalement des acomptes clients reçus à hauteur de 4,0 M€ contre 4,0 M€ en N-1 et aux produits constatés d'avance pour 3,2 M€ contre 4,9 M€ en N-1, confère NOTE 2 – Méthodes et règles d'évaluation.

## NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE

### NOTE 20 – Chiffre d'affaires consolidé

#### Chiffre d'affaires consolidé

	Au 31 décembre 2020		Au 31 décembre 2019	
Production vendue de biens	16 932	60,1%	22 121	75,0%
Production vendue de services	5 639	20,0%	3 673	12,4%
Ventes de marchandises	5 584	19,8%	3 715	12,6%
<b>Total</b>	<b>28 155</b>	<b>100,0%</b>	<b>29 509</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.

L'analyse des produits des activités ordinaires dans le cadre de la norme IFRS 15 a permis de mettre en évidence 2 familles de ventes :

- (1) les ventes de produits finis,
- (2) les ventes de projets,

	Au 31 décembre 2020		Au 31 décembre 2019	
France	11 445	40,6%	11 054	37,5%
Europe (hors France)	11 263	40,0%	11 791	40,0%
Amérique du Nord	1 552	5,5%	1 469	5,0%
Asie	2 971	10,6%	4 705	15,9%
Reste du monde	924	3,3%	490	1,7%
<b>Total</b>	<b>28 155</b>	<b>100,0%</b>	<b>29 509</b>	<b>100,0%</b>



## NOTE 21 – Achats consommés

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Achat sous-traitance industrielle	(5 081)	(5 972)
Achat matières premières, fournit. & aut. appro.	(7 811)	(10 345)
Achats de marchandises	(4 406)	(3 106)
Variation stocks et de produits finis	(211)	(5 258)
Achats non stockés de matières et fournitures	(904)	(456)
Rep. dép. des stocks MP et marchandises	0	4 981
<b>Total</b>	<b>(18 413)</b>	<b>(20 156)</b>

## NOTE 22 – Charges externes

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Sous-traitance générale	(234)	(139)
Locations et charges locatives	(1 788)	(1 845)
Primes d'assurance	(352)	(378)
Entretiens et réparations	(433)	(385)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(664)	(189)
Publicités	(372)	(457)
Transports	(792)	(1 358)
Déplacements, missions	(749)	(823)
Frais postaux et télécommunication	(103)	(156)
Divers	(1 361)	(1 771)
Impact IFRS 16	1 188	1 209
<b>Total</b>	<b>(5 660)</b>	<b>(6 292)</b>

Au 31 décembre 2020, l'impact sur les charges externe de la norme IFRS 16 pour le groupe se traduit par le retraitement de 1 188 K€ de loyers immobiliers et mobiliers contre 1 209 K€ l'exercice précédent.

## NOTE 23 - Charges de personnel et effectifs

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Rémunération du personnel	(5 923)	(7 699)
Charges sociales	(878)	(2 714)
Dotation nette pour engagement de retraite	(60)	(69)
<b>TOTAL</b>	<b>(6 860)</b>	<b>(10 482)</b>

Suite à la crise sanitaire, le Groupe MND a bénéficié d'exonérations de charges sociales présentées en diminution des charges sociales pour un montant de 1,0 M€ sur l'exercice clos au 31 décembre 2020.

<u>Effectifs moyens des sociétés intégrées</u>	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Cadres	136	151
Techniciens, agents de maîtrise, employés, ouvriers et C.D.D.	166	184
<b>Total</b>	<b>302</b>	<b>335</b>

En date du 31 décembre 2020, le Groupe compte 302 salariés pour 335 collaborateurs au 31 décembre 2019.

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

## NOTE 24 – Dotations aux dépréciations et provisions courantes

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Dot. aux provisions d'exploitation	(305)	(1 378)
Dot./dép. des stocks en-cours et produits finis	(111)	0
Dot./dép. des actifs circulants	(83)	(4 709)
Rep./dép. des stocks en-cours et produits finis	698	0
Rep. aux provisions d'exploitation	586	0
Rep./dép. des créances	545	262
<b>Total</b>	<b>1 330</b>	<b>(5 825)</b>

## NOTE 25 - Autres produits et charges d'exploitation

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Crédits d'Impôt Recherche et Crédit d'Impôt Export	112	64
Pertes sur créances irrécouvrables	(512)	0
Subventions d'exploitation	0	0
Produits et charges diverses	2 412	(257)
<b>Total</b>	<b>2 012</b>	<b>(193)</b>

Au cours de l'exercice, le groupe a constaté des pertes sur créances irrécouvrables pour un montant de 0,5 M€ pour lesquelles une provision pour dépréciation avait été constatée sur l'exercice clos au 30 juin 2020 pour la totalité.

Les autres produits concernent principalement un produit d'exploitation d'un montant de 2,0M€ lié au dénouement positif de la négociation d'un contrat de location et à l'annulation de dettes fournisseurs pour un montant de 0,3 M€.

## NOTE 26 – Indicateurs de performance

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Chiffres d'Affaires	28 155	29 509
Achats Consommés	(18 413)	(20 156)
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>9 742</b>	<b>9 353</b>
	<b>35%</b>	<b>32%</b>
Charges externes	(5 660)	(6 292)
Charges de Personnel	(6 860)	(10 482)
Impôts et Taxes	(373)	(331)
Dotations aux amortissements	(2 419)	(2 754)
Dotations aux dépréciations et provisions	1 330	(5 825)
Autres Produits et Charges d'exploitation	2 012	(193)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>(2 229)</b>	<b>(16 524)</b>
Dotations aux amortissements	2 419	2 754
<b>EBITDA</b>	<b>191</b>	<b>(13 770)</b>
Eléments exceptionnels à caractère non récurrent	0	0
<b>EBITDA AJUSTE</b>	<b>191</b>	<b>(13 770)</b>

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

### EBITDA ajusté

Le Groupe suit l'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) ajusté comme indicateur de performance afin de mesurer la performance du Groupe indépendamment de sa politique de financement et d'amortissement.

L'EBITDA ajusté désigne le bénéfice avant que n'en soit soustrait les intérêts, les impôts et taxes, les dotations aux amortissements, les provisions sur immobilisations (mais après dotations aux provisions sur stocks et créances clients) et l'ajustement des éléments exceptionnels à caractère non récurrent.

## NOTE 27 – Autres produits et charges opérationnels non courants

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Coûts de restructuration	(2 192)	0
Reprise de provision restructuration	1 692	0
IFRS 9	500	0
Autres produits	218	1 601
Autres charges	(841)	(1 800)
<b>TOTAL</b>	<b>(623)</b>	<b>(199)</b>

Les autres produits et charges opérationnelles regroupent les reprises de provisions et les coûts de restructuration évoquées dans la NOTE 18.

## NOTE 28 - Résultat financier

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Gains de change	54	163
Pertes de change	(80)	(430)
Autres produits financiers	(76)	77
<b>Produits financiers</b>	<b>(102)</b>	<b>(190)</b>
Coût de l'endettement financier net	(5 422)	(2 070)
Impact IFRS 16	(118)	(163)
Autres produits et charges financières	13	(17)
<b>Charges financières</b>	<b>(5 527)</b>	<b>(2 250)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(5 629)</b>	<b>(2 440)</b>

Le coût de l'endettement financier net, qui passe de 2,1 M€ à fin décembre 2019 à 5,4 M€ à fin décembre 2020, s'explique notamment par la restructuration de la dette financière opérée au cours de l'exercice, les frais d'émission d'emprunt et les indemnités de conversion et de parité des emprunts obligataires.

## NOTE 29 - Impôts sur les résultats

<u>Composantes de la charge d'impôt</u>	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Impôts exigibles	8	20
Impôts différés	240	56
CVAE	38	(133)
<b>TOTAL</b>	<b>286</b>	<b>(57)</b>

<u>Rapprochement entre la charge théorique et la charge réelle</u>	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Résultat net	(8 194)	(19 220)
Impôts sur les bénéfices	(286)	57
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(8 480)</b>	<b>(19 163)</b>
Taux d'impôt théorique	28,00%	28,00%
<b>Impôt théorique calculé au taux de la société mère</b>	<b>2 374</b>	<b>5 366</b>
Différences permanentes	(240)	0
Impact activation de déficits		
Déficits non activés	(2 374)	(5 353)
Ecart de taux France/Etranger	0	(18)
Autres	(46)	62
<b>Charge (ou produit) réelle d'impôt</b>	<b>(286)</b>	<b>57</b>

## NOTE 30 – 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 31 - Résultat par action

	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère (en K€)	(8 169)	(18 101)
Nombre d'actions de droit ordinaire	191 622 431	105 232 828
Nombre moyen d'actions de droit ordinaire	135 208 866	65 402 041
Nombre d'actions à dividende prioritaire	0	999 364
Nombre restant d'obligations convertibles en actions	4 675 940	7 766 127
Nombre d'actions potentielles dilutives en échange de la conversion des obligations convertibles restantes	46 759 400	90 303 837
<b>Résultat en euros par action</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>Résultat dilué en euros par action</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,28)</b>

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Les instruments donnant droit au capital de façon différée (obligations convertibles...) sont considérés comme anti dilutifs car ils induisent une augmentation du résultat par action. Ainsi le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action étant donné que le résultat est déficitaire.



## AUTRES INFORMATIONS

### NOTE 32 – Information sectorielle

#### 32.1.1 Résultats sectoriels

	Au 31 décembre 2020			Au 31 décembre 2019		
	Safety & Leisure	Snowmaking & Ropeways	Total	Safety & Leisure	Snowmaking & Ropeways	Total
Chiffre d'Affaires	11 016	17 139	28 155	13 442	16 067	29 509
Résultat Opérationnel Courant	30	(2 258)	(2 228)	(42)	(16 482)	(16 525)
Résultat Opérationnel	(455)	(2 395)	(2 851)	29	(16 753)	(16 724)

A noter les évolutions suivantes =

- Le pôle « Snowmaking & Ropeways » a totalisé des ventes annuelles de 17,1 M€ vs 16,1 M€ sur l'exercice précédent.
- Le pôle « Safety & Leisure » a enregistré un chiffre d'affaires annuel consolidé de 11,0 M€ vs 13,4 M€ sur l'exercice précédent.
- Au cours de la période, le pôle « Snowmaking & Ropeways » a enregistré un résultat opérationnel courant de -2,4 M€ tandis que le pôle « Safety & Leisure » a vu son bénéfice opérationnel courant se dégrader à -0,5 M€.

### 32.1.2 Répartition des actifs et des passifs

	Au 31 décembre 2020			Au 30 juin 2020		
	Safety & Leisure	Snowmaking & Ropeways	Total	Safety & Leisure	Snowmaking & Ropeways	Total
<b>Actifs non courants</b>	<b>18 113</b>	<b>18 441</b>	<b>36 553</b>	<b>20 137</b>	<b>17 607</b>	<b>37 744</b>
- écart d'acquisition	9 764	2 934	12 698	10 247	2 462	12 709
- autres actifs non courants	8 349	15 507	23 855	9 890	15 145	25 035
<b>Actifs courants</b>	<b>21 639</b>	<b>34 938</b>	<b>56 577</b>	<b>18 200</b>	<b>30 784</b>	<b>48 984</b>
- stocks	6 273	12 685	18 958	6 267	12 234	18 501
- créances clients et autres débiteurs	10 185	17 745	27 930	7 824	13 531	21 355
- autres actifs courants	791	1 570	2 361	1 530	2 042	3 572
- disponibilités	4 390	2 937	7 327	2 579	2 977	5 556
<b>Total actif</b>	<b>39 752</b>	<b>53 378</b>	<b>93 130</b>	<b>38 338</b>	<b>48 391</b>	<b>86 729</b>
						<b>0</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>37 813</b>	<b>60 214</b>	<b>98 027</b>	<b>8 661</b>	<b>11 454</b>	<b>20 115</b>
- dettes financières	36 965	57 864	94 828	7 505	9 228	16 734
- autres passifs non courants	848	2 350	3 198	1 155	2 226	3 381
<b>Passifs courants</b>	<b>16 828</b>	<b>32 399</b>	<b>49 226</b>	<b>35 314</b>	<b>83 687</b>	<b>119 001</b>
- dettes financières	2 290	6 904	9 194	29 713	40 569	70 281
- dettes fournisseurs et autres créditeurs	11 835	20 974	32 810	1 386	38 405	39 791
- autres passifs courants	2 703	4 520	7 222	4 215	4 714	8 929
<b>Total passif</b>	<b>54 640</b>	<b>92 613</b>	<b>147 253</b>	<b>43 974</b>	<b>95 141</b>	<b>139 115</b>

## NOTE 33 - Engagements hors bilan et passifs éventuels

<u>Engagements donnés</u>	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2020
Cautions	1 748	2 122
Nantissements (titres, fonds de commerce, autres)	86 402	57 069
<b>Total engagements donnés</b>	<b>88 150</b>	<b>59 191</b>
<u>Engagements reçus</u>	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2020
Cautions	800	0
<b>Total engagements reçus</b>	<b>800</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 aux clients sur les marchés, retenues de garantie ou paiements d'acompte.

## NOTE 34 – Evènements post clôture

### CRISE SANITAIRE COVID-19

Depuis janvier 2020, le coronavirus Covid-19 s'est propagé depuis la Chine et l'Organisation Mondiale de la Santé a déclaré en mars 2020 une situation de pandémie à l'échelle mondiale.

Des mesures sanitaires significatives ont été mises en œuvre par de nombreux pays pour limiter la propagation du virus : restrictions de voyage, périodes de quarantaine obligatoires aux personnes en provenance des régions touchées, fermeture de frontières, confinements des populations, fermeture des magasins autres que ceux de premières nécessités, fermeture des hôtels, des théâtres, des lieux publics, éventuellement des domaines skiables, etc.

Ces mesures provoquent des perturbations économiques majeures avec des incidences sur le trafic international de marchandises et sur la santé financière de nombreuses entreprises, dont les entreprises du secteur du tourisme.

A ce titre, de tels événements pourraient fortement impacter l'activité des sociétés du Groupe et affecter la capacité des clients du Groupe à honorer leurs créances envers les sociétés du Groupe, ce qui, à son tour, aurait une incidence défavorable importante sur les résultats financiers du Groupe.

En outre, la crise sanitaire pourrait avoir comme effet une accentuation des risques relevés précédemment comme la solvabilité du Groupe, sa liquidité ou encore la volatilité des devises.

Autrement dit, ces effets pourraient gravement porter préjudice à la situation financière, aux résultats d'exploitation et aux flux de trésorerie du Groupe.

Le 2nd semestre 2020/2021 a débuté dans un contexte incertain avec une confirmation de la fermeture des remontées mécaniques pour les exploitants de domaines skiables européens.

Dans ce contexte d'incertitudes, le Groupe met en œuvre les dispositifs gouvernementaux à sa disposition, dans le cadre des mesures de soutien aux entreprises, pour ses activités les plus impactées.

Parallèlement, MND poursuit son plan de performance opérationnelle et d'optimisation de sa structure de coûts (rationalisation des sites industriels, réduction du nombre de filiales de distribution, optimisation des charges fixes), afin de continuer à adapter le Groupe à son nouvel environnement économique et atteindre l'équilibre opérationnel (EBITDA ajusté) visé sur l'ensemble de l'exercice 2020/2021.

### **INFORMATION AU SUJET D'UNE CYBERATTAQUE**

Le groupe **MND** a été victime, dans la nuit du 22 au 23 mars 2021, d'une intrusion d'un logiciel malveillant sur certains de ses serveurs en France et en Autriche. Par mesure de sécurité, tous les serveurs du Groupe ont été déconnectés et arrêtés afin d'éviter toute propagation au reste du système d'information.

Cette cyberattaque est sans conséquence pour les systèmes liés aux opérations des clients du Groupe, notamment le pilotage et le contrôle à distance des solutions de déclenchement d'avalanche ou de production de neige de culture.

Les unités de production du Groupe, basées en France, ont dû ralentir ou stopper leur activité pendant quelques jours. Un plan de reprise d'activité a été activé et les équipes du Groupe, accompagnées d'experts en cybersécurité et des autorités compétentes, ont été pleinement mobilisées pour faire face à cette attaque et traiter ses conséquences.

Le Groupe a été en mesure de redémarrer progressivement et de façon sécurisée son activité dès la semaine du 29 mars 2020. Parallèlement, les investigations se sont poursuivies afin de restaurer complètement l'ensemble des systèmes.

Grâce aux efforts conjoints des équipes du Groupe et d'experts externes en cybersécurité, MND a pu reprendre son activité et redémarrer progressivement sa production début avril, avec un mode de fonctionnement normal et sécurisé pleinement effectif à fin avril 2020.

Le Groupe, qui ne déplore aucun vol de données lié à cette cyberattaque, considère que son impact économique est limité, et n'occasionnera pas de perte d'exploitation.

### **UN DEBUT D'ANNEE 2021 SOUTENU SUR LE PLAN COMMERCIAL**

Après un ralentissement aux 2ème et 3ème trimestres 2020/2021, sous l'effet de la fermeture des remontées mécaniques, la prise de commande est à nouveau particulièrement dynamique depuis plusieurs semaines. Ainsi, le Groupe vient de remporter de nombreux succès dont notamment la réalisation d'une télécabine 10 places et un télésiège 6 places pour la station de ski de Mamison en Russie pour un montant de 17,5 M€ ou la construction d'un premier système de transport par câble débrayable pour la station de Waterville aux États-Unis pour un montant de 9 MUSD.

Au total, MND a ainsi enregistré près de 35 M€ de nouvelles commandes fermes depuis le début de l'année 2021. Au 30 avril 2021, le carnet de commandes<sup>3</sup> fermes était ainsi porté à 72,9 M€, dont 6,8 M€ à réaliser d'ici la fin de l'exercice 2020/2021 le 30 juin 2021.

---

<sup>3</sup> Le carnet de commandes représente le chiffre d'affaires non encore reconnu sur des commandes déjà reçues (bon de commandes ou contrats signés) et prend en compte la norme IFRS15. Le carnet de commandes à la clôture d'un exercice est calculé comme suit : carnet de commandes à l'ouverture de l'exercice + nouvelles commandes reçues au cours de l'exercice – annulations de commandes enregistrées au cours de l'exercice – chiffre d'affaires reconnu sur l'exercice.

Cette dynamique commerciale, qui vient s'ajouter aux contrats majeurs remportés en 2020, notamment dans le transport urbain avec la construction de la 2ème ligne du réseau de téléphérique urbain de Saint-Denis à La Réunion et du nouveau téléphérique urbain et touristique de la ville de Huy en Belgique, positionne le Groupe dans de bonnes conditions pour débiter le prochain exercice 2021/2022.

### **PERSPECTIVES DU 2<sup>ND</sup> SEMESTRE 2020/2021**

La crise sanitaire a continué de peser sur le niveau d'activité au 3ème trimestre 2020/2021, notamment en France et en Europe. Toutefois, l'amélioration progressive de la visibilité et la bonne dynamique commerciale des dernières semaines, soutenue par la présence multi-continents du Groupe, permet aujourd'hui d'envisager un chiffre d'affaires annuel 2020/2021 au même niveau que celui de l'exercice précédent (rappel : 40,3 M€ de chiffre d'affaires en 2019/2020).

Grâce au plan de performance opérationnelle et industrielle, aux effets des mesures d'économies et à l'appui des mesures gouvernementales de soutien aux entreprises, MND confirme viser d'atteindre l'équilibre opérationnel (EBITDA ajusté) sur l'ensemble de l'exercice 2020/2021.