



All you need. **With love.**

GROUPE MANUTAN

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2020

Rapport d'activité	3
Etats financiers consolidés.....	5
1. Informations générales.....	9
2. Déclaration de conformité	9
3. Principes et méthodes comptables	9
4. Hypothèses et estimations comptables	11
5. Faits caractéristiques du 1er semestre de l'exercice 2019/2020	11
6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation	11
7. Notes aux états financiers consolidés résumés.....	12
Analyse des principaux postes du bilan	12
7.1. Goodwill	12
7.2. Immobilisations	13
7.3. Droits d'utilisation	13
7.4. Actifs financiers non courants	14
7.5. Valeurs d'exploitation	14
7.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	15
7.7. Variation des capitaux propres du Groupe	15
7.8. Passifs financiers	16
7.9. Provisions pour autres passifs.....	17
7.10. Autres dettes et comptes de régularisation.....	17
7.11. Tableau de financement.....	17
Analyse des principaux postes du compte de résultat	19
7.12. Informations sectorielles.....	19
7.13. Charges administratives et commerciales.....	21
7.14. Autres produits et charges opérationnels	21
7.15. Produits et charges financiers	22
7.16. Impôts sur les sociétés et impôts différés.....	22
7.17. Résultat par action.....	23
7.18. Parties liées	23
8. Sociétés formant le périmètre de consolidation au 31 Mars 2020	24
9. Evénements postérieurs à la clôture	24
Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	25
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle..	26

RAPPORT D'ACTIVITE

Avis financier du 27 mai 2020

**Premier semestre 2019/2020 clos le 31 mars 2020 :
Un chiffre d'affaires qui reste en croissance et des résultats en ligne avec ceux du
premier semestre de l'exercice précédent**

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2019/2020	1^{er} semestre 2018/2019	Variation
Chiffre d'affaires	376,2	372,4	+1,0%
Résultat opérationnel courant	24,3	25,1	-3,2%
Résultat opérationnel	23,1	23,8	-3,0%
Résultat net	15,6	16,3	-4,4%

La dynamique de croissance s'est poursuivie jusqu'en février 2020 (5 mois d'exercice) :

A fin février 2020, le groupe enregistre une croissance de 3,1% par rapport à février 2019. La crise COVID-19 a impacté l'activité essentiellement à compter du mois de mars qui enregistre une décroissance de 9% par rapport à mars 2019. Au total, sur l'ensemble du premier semestre de l'exercice 2019/2020, l'activité du Groupe Manutan reste en hausse de 1%. La division Collectivités est la plus pénalisée par la crise.

Une rentabilité opérationnelle courante en ligne avec celle du premier semestre de l'exercice précédent :

La rentabilité opérationnelle s'établit à 6,5% du chiffre d'affaires (contre 6,7% pour l'exercice précédent). Ce résultat s'explique principalement par les éléments suivants :

- Des dépenses opérationnelles en hausse de 2,9% incluant les impacts sur le semestre des projets d'extension des surfaces de stockage en France prévus dans le plan d'investissement du groupe (Centre logistique européen et Pichon),
- Compensées en grande partie par l'amélioration du taux de marge commerciale (38,5% du chiffre d'affaires contre 38,2% pour l'exercice précédent).

Un résultat net qui s'établit à 4,1% du chiffre d'affaires contre 4,3% sur le premier semestre de l'exercice précédent :

La baisse de 4,4 % s'explique par la combinaison des principaux impacts suivants :

- La baisse de 3,2% du résultat opérationnel courant
- La constatation d'une dépréciation du goodwill sur l'UGT Sports et Loisirs (Casal) pour 3 millions d'euros ; l'activité de la société Casal (division Collectivités) sera probablement plus durablement impactée par la crise du COVID-19 (impact sur les activités sportives en général).

A noter que le chiffre d'affaires de Casal ne représente que 5% du chiffre d'affaires du groupe.

- Un résultat financier en baisse en lien avec l'évolution de la livre sterling dans le cadre du Brexit.

Ces éléments ont été partiellement compensés par :

- Un profit de 2 millions d'euros réalisé sur la vente d'un bâtiment logistique en Angleterre,
- L'amélioration du taux effectif d'impôt qui passe de 31,2% à 29.8% du résultat avant impôts.

Une situation financière toujours solide

Le Groupe garde une structure financière solide et un niveau de trésorerie qui lui permet d'assurer son activité et ses investissements dans le contexte actuel. Le groupe dispose ainsi d'une trésorerie de 84 millions d'euros et son endettement financier reste inférieur à 11% du total du bilan au 31 mars 2020.

Perspectives sur le second semestre 2019/2020

Les priorités du Groupe sont centrées sur la poursuite de ses activités, l'ajustement de son offre de produits et services pour encore mieux aider ses clients dans la période actuelle, et la sécurité sanitaire de ses collaborateurs et de ses partenaires. Tous les entrepôts sont opérationnels et les consignes et mesures barrières préconisées par les autorités sanitaires ont été mises en place dans toutes les filiales. Le groupe a également adapté ses méthodes de travail avec une mise en place massive du télétravail.

Le groupe remercie tous ses collaborateurs pour l'engagement sans faille dont ils font preuve dans cette période compliquée.

Dans le contexte très incertain de cette crise mondiale, les résultats de l'ensemble de l'exercice 2019/2020 seront impactés. Manutan met tout en œuvre pour minimiser les conséquences de ces impacts tout en continuant à préparer l'avenir en s'appuyant sur ses solides fondamentaux.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 31 MARS 2020

En milliers d'euros	Notes	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
ACTIF				
Goodwill	7.1	166 558	169 745	143 461
Autres immobilisations incorporelles	7.2	33 205	31 388	31 707
Immobilisations corporelles	7.2	66 420	116 211	102 325
Droits d'utilisation*	7.3	71 362		
Immeubles de placement		534	534	607
Actifs financiers non courants	7.4	3 107	3 074	1 587
Actifs d'impôts différés	7.16	6 088	5 403	4 938
ACTIFS NON COURANTS		347 275	326 355	284 624
Stocks	7.5	84 395	73 210	67 555
Créances clients	7.5	150 910	186 213	198 833
Autres créances et comptes de régularisation		9 188	8 569	7 243
Créance d'impôts courants		3 203	701	1 183
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.6	83 577	94 749	72 230
Actifs détenus en vue de la vente		0	73	0
ACTIFS COURANTS		331 273	363 516	347 046
TOTAL ACTIF		678 548	689 871	631 671
PASSIFS				
Capital Social		15 227	15 227	15 227
Primes d'émission		5 796	5 796	5 796
Réserves consolidées		425 116	396 348	369 025
Résultat consolidé		15 539	42 260	41 183
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		461 678	459 630	431 230
Participations ne donnant pas le contrôle	7.7	133	149	134
TOTAL CAPITAUX PROPRES		461 811	459 779	431 365
Passifs financiers non courants	7.8	30 661	47 620	33 030
Dettes locatives non courantes*	7.8	18 580		
Provisions pour avantages du personnel		6 149	6 018	3 916
Passifs d'impôts différés	7.16	9 911	9 982	10 777
PASSIFS NON COURANTS		65 302	63 619	47 723
Provisions pour autres passifs	7.9	1 460	1 697	2 361
Passifs financiers courants	7.8	12 466	17 794	14 964
Dettes locatives courantes*	7.8	9 343		
Dettes fournisseurs	7.8	90 661	102 827	91 960
Autres dettes et comptes de régularisation	7.10	36 637	41 651	38 763
Impôts courants dus		868	2 504	4 535
PASSIFS COURANTS		151 434	166 473	152 584
TOTAL PASSIFS HORS CAPITAUX PROPRES		216 736	230 092	200 307
TOTAL PASSIF		678 548	689 871	631 671

*Première application d'IFRS16, voir note 3.1 Norme IFRS 16 « Contrats de location ».

ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 31 MARS 2020

En milliers d'euros	Notes	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Chiffre d'affaires (HT)	7.12	376 241	372 360	357 270
Coût des ventes		-231 205	-229 974	-220 210
Marge commerciale		145 036	142 386	137 059
Charges administratives et commerciales	7.13	-120 729	-117 284	-114 468
Résultat Opérationnel Courant	7.12	24 306	25 102	22 591
Autres produits et charges opérationnels	7.14	-1 219	-1 291	-427
Résultat Opérationnel		23 087	23 811	22 164
Produits financiers	7.15	988	814	647
Charges financières	7.15	-1 900	-958	-1 057
Résultat Avant Impôts		22 175	23 668	21 754
Impôts sur les sociétés	7.16	-6 614	-7 388	-5 820
Résultat net de l'ensemble consolidé		15 561	16 280	15 935
- Participations ne donnant pas le contrôle		22	23	16
- Résultat part Groupe		15 539	16 257	15 919
Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues				
- de base (en euros)	7.17	2,04	2,14	2,09
- dilué (en euros)	7.17	2,04	2,14	2,09

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL AU 31 MARS 2020

En milliers d'euros		31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Résultat net de l'ensemble consolidé		15 561	16 280	15 935
Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat				
<i>Ecart actuariels sur engagement du personnel</i>		56		
<i>Paiements en actions et assimilés</i>				
<i>Impôts sur éléments non reclassables en résultat</i>		-14		
Total éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat		42	0	0
Eléments pouvant être reclassés en résultat				
<i>Ecart de conversion</i>	7.7	-1 235	2 443	-865
<i>Variation nette de juste valeur des instruments financiers *</i>				
<i>Impôts sur éléments reclassables en résultat</i>				
Total éléments pouvant être reclassés en résultat		-1 235	2 443	-865
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-1 193	2 443	-865
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		14 368	18 723	15 070
<i>Attribuables aux :</i>				
<i>Propriétaires de la Société</i>		14 346	18 700	15 054
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		22	23	16

* Variations de juste valeur de la part efficace des instruments.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2020

	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Titres de l'entreprise consolidante	Capitaux propres du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
En milliers d'euros								
Au 30/09/2018	15 227	5 796	369 987	41 183	-965	431 230	134	431 365
Résultat :								
- affectation du résultat			41 183	-41 183				
- résultat de l'exercice				16 257		16 257	23	16 280
Dividendes accordés (soit 1,65 Euros par action)			-12 562			-12 562	-27	-12 589
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			2 443			2 443		2 443
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues								
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
Au 31/03/2019	15 227	5 796	401 051	16 257	-965	437 369	129	437 498
Au 30/09/2018								
Au 30/09/2018	15 227	5 796	369 987	41 183	-965	431 230	134	431 365
Résultat :								
- affectation du résultat			41 183	-41 183				
- résultat de l'exercice				42 260		42 260	42	42 302
Dividendes accordés (soit 1,65 Euros par action)			-12 562			-12 562	-27	-12 589
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-1 798			-1 798		-1 798
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues								
Autres éléments de résultat comptabilisés en capitaux propres			500			500		500
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
Au 30/09/2019	15 227	5 796	397 310	42 260	-965	459 630	149	459 779
Résultat :								
- affectation du résultat			42 260	-42 260				
- résultat de l'exercice				15 539		15 539	22	15 561
Dividendes accordés (soit 1,65 Euros par action)			-12 562			-12 562	-38	-12 600
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-1 193			-1 193		-1 193
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues								
Autres éléments de résultat comptabilisés en capitaux propres			264			264		264
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
Au 31/03/2020	15 227	5 796	426 079	15 539	-965	461 678	133	461 811

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 MARS 2020

En milliers d'euros	Notes	2019/2020	2018/2019	2017/2018
		1er Semestre	1er Semestre	1er Semestre
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE		94 740	72 220	82 147
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Capacité d'autofinancement	7.11	26 361	23 163	23 323
Variation du besoin en fonds de roulement	7.11	2 298	21 576	3 558
FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		28 659	44 740	26 880
<i>Dont intérêts versés</i>		-233	-275	-330
<i>Dont décaissement d'impôts sur les sociétés</i>		-11 576	-11 666	-5 477
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	7.2	-5 187	-2 273	-2 248
Acquisitions d'immobilisations corporelles	7.2	-9 723	-15 693	-3 281
Acquisitions/ Cessions d'immobilisations financières		-11	-1 923	-21
Cessions d'immobilisations corporelles		2 189	4	11
Incidence des variations de périmètre		0	0	0
Variation des dettes/créances sur immobilisations		-959	4 670	-320
FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS		-13 690	-15 215	-5 859
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-12 562	-12 562	-12 565
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-38	-27	-33
Remboursement des dettes financières		-8 225	-8 685	-26 768
Remboursement des dettes locatives (1)		-5 201		
Augmentation des dettes financières		0	16 000	20 156
Augmentation des prêts		-22	-22	-18
FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT		-26 047	-5 296	-19 228
(AUGMENTATION)/DIMINUTION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE		0	0	5 000
Variation des écarts de conversion		-90	134	-326
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE		-11 169	24 363	6 467
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE		83 571	96 583	88 614
TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE	7.6	83 571	96 583	88 614

(1) Reclassement du remboursement des dettes de loyers en flux financiers suite à l'application d'IFRS16 (voir note 3.1 Norme IFRS 16 « Contrats de location »).

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

1. Informations générales

Les présents états financiers intermédiaires résumés, relatifs à la clôture semestrielle au 31 mars 2020, se rapportent aux comptes consolidés du Groupe Manutan. Ils sont présentés par Manutan International, Société Anonyme à Conseil d'Administration, sis ZAC du Parc des Tulipes, Avenue du 21^{ème} siècle à Gonesse, France. L'activité du Groupe consiste en la vente à distance d'équipements et consommables industriels et de bureaux aux entreprises et collectivités locales.

2. Déclaration de conformité

En application du règlement Européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers du Groupe Manutan sont établis conformément à l'ensemble des normes internationales d'information financière (IAS/IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptée par l'union Européenne. Il n'y a pas de différences avec le référentiel IASB.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils comprennent une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du groupe depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 30 septembre 2019. Les états financiers intermédiaires résumés n'incluent pas toutes les informations requises pour les états financiers annuels complets établis en conformité avec les IFRS et doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels 2018/2019 du Groupe.

Les états financiers intermédiaires résumés consolidés ont été régulièrement arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 27 mai 2020 et n'ont pas appelé de remarque.

3. Principes et méthodes comptables

Les états financiers sont présentés en euros (arrondis au millier d'euros le plus proche), monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe.

Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, instruments financiers classés comme disponibles à la vente.

Les actifs non courants et les groupes destinés à être cédés sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Les méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

Les méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du Groupe.

Les normes suivantes sont appliquées par le Groupe pour la première fois au 1^{er} octobre 2019:

- ✚ IFRS 16 - Contrats de location : cette norme a été adoptée par l'Union européenne le 31 octobre 2017 et son application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'application d'IFRS 16 au 1^{er} octobre 2019 a conduit à reconnaître au bilan une dette au titre des loyers futurs et un actif au titre du droit d'utilisation pour la plupart de ces contrats (cf. note 3.1 Norme IFRS « Contrats de location »).
- ✚ L'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019 selon l'IASB n'a pas d'incidence significatives sur les comptes consolidés semestriels du groupe.
- ✚ Les améliorations annuelles des IFRS (2018-2019) : applicable pour les exercices ouverts le 1^{er} janvier 2019.

Excepté les nouvelles normes et interprétations présentées ci-dessus, les principes comptables utilisés pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés au 30 septembre 2019 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Un certain nombre de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations sont entrés en vigueur pour l'exercice ouvert après le 1^{er} janvier 2020. Toutefois, le groupe ne s'attend pas à des impacts matériels liés à l'application des amendements publiés en 2018 et en 2019 par l'IASB.

A noter que ces textes n'ont pas été appliqués de façon anticipée dans les états financiers semestriels au 31/03/2020.

3.1 Norme IFRS 16 « Contrats de location ».

La norme IFRS 16 impose de comptabiliser toutes les locations au bilan du preneur, sous la forme d'un actif de droit d'utilisation et en contrepartie d'une dette financière. Les contrats de locations recensés par le Groupe concernent principalement des immeubles et, en moindre proportion, des véhicules et des équipements divers.

Manutan a choisi la méthode rétrospective simplifiée pour la première application de la norme avec constatation d'un droit d'utilisation égal au montant de la dette locative : les périodes comparatives ne sont donc pas retraitées. Par conséquent, pour tous les contrats autres que ceux de courte durée ou portant sur des biens de faible valeur, un droit d'utilisation a été constaté à l'actif pour un montant identique à celui de la dette au titre des loyers futurs.

Les montants précédemment comptabilisés dans les états financiers au titre des contrats de location-financement selon IAS 17 ont été maintenus inchangés. Ils ont été reclassés de la rubrique Immobilisations vers la rubrique « Droits d'utilisation ». Ainsi, pour ces contrats de location financement, le Groupe n'a pas modifié les valeurs comptables des actifs et des passifs comptabilisés à la date d'application initiale. Les exigences d'IFRS 16 ont été appliquées à ces contrats de location à compter du 1er octobre 2019.

Par ailleurs, Manutan a appliqué les simplifications suivantes offertes par la norme IFRS 16 en date de transition :

- les contrats de courte durée (i.e ayant une durée de moins de 12 mois) et ceux arrivant à leur terme entre le 1er octobre 2019 et le 30 septembre 2020 ont été considérés comme des contrats de location de courte durée et n'ont pas été capitalisés.
- les contrats de location de biens ayant une faible valeur ont été exclus du champs d'application IFRS 16.

Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré au 1^{er} octobre 2019 s'élève à 0,83%.

✚ Impacts sur le bilan consolidé du Groupe au 01/10/2019:

En milliers d'euros	30/09/2019	Impact de la 1 ^{ère} application de la norme IFRS 16		01/10/2019
	publié	Reclassement IAS 17	Reconnaissance initiale	Retraité IFRS 16
Immobilisations corporelles	116 211	-56 312		59 899
Droits d'utilisation		56 312	18 253	74 565
Autres créances et comptes de régularisation	8 569		-265	8 304
Passifs financiers non courants	47 620	-8 725		38 895
Dettes locatives non courantes		8 725	13 618	22 343
Passifs financiers courants	17 794	-5 337		12 457
Dettes locatives courantes		5 337	4 376	9 713
Autres dettes et comptes de régularisation	41 651		-6	41 645

Nous noterons également que les impacts IFRS16 sont non significatifs sur le compte de résultat du Groupe.

✚ Réconciliation entre le montant des engagements locatifs publiés au 30/09/2019 et le montant de la dette au 01/10/2019 :

En milliers d'euros

Engagements hors bilan au 30/09/2019	20 980
Effet de renouvellement des contrats lié aux hypothèses de durée IFRS 16	681
Effet de périmètre lié aux exemptions prévues par la norme IFRS 16	-2 106
Autres	265
Effet d'actualisation	-1 826
Contrats de location-financement (IAS 17)	14 062
Dette locative IFRS 16 au 01/10/2019	32 056

4. Hypothèses et estimations comptables

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs corporels et incorporels dans le cadre des tests de dépréciation, de la valorisation du montant des autres passifs, des provisions pour dépréciations des stocks, des créances et des impôts différés actifs. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

5. Faits caractéristiques du 1er semestre de l'exercice 2019/2020

Sur l'ensemble du premier semestre de l'exercice 2019/2020, le chiffre d'affaires du Groupe Manutan reste en hausse de +1,0% (-2,8% à périmètre, change et jours constants) par rapport au premier semestre de l'exercice 2018/2019, mais impactée de façon importante par le fort ralentissement constaté au mois de mars en raison de la crise sanitaire (variation brute à fin février de +3,1% et +0,1% à périmètre, change et jours constants).

Les répercussions de la pandémie de Covid-19 ont fortement ralenti l'activité sur le mois de mars 2020 qui enregistre une baisse de -9,3% en variation brute versus le même mois de l'exercice précédent (et -16,3% à périmètre, change et jours constants).

Les priorités du Groupe demeurent la santé et la sécurité de ses collaborateurs, de ses partenaires et la poursuite de l'activité en l'adaptant par rapport aux nouveaux besoins des clients. Tous les entrepôts sont opérationnels et les consignes et mesures barrières préconisées par les autorités sanitaires ont été mises en place dans toutes les filiales. Le groupe a également adapté ses méthodes de travail aux mesures de confinement en vigueur en Europe (notamment avec le télétravail) et ajusté son offre de produits et services pour répondre au mieux aux besoins de ses clients dans la période actuelle.

Dans un contexte très incertain, les impacts sur les résultats de l'exercice 2019/2020 de cette crise mondiale sont difficiles à estimer mais Manutan met tout en œuvre pour les minimiser tout en continuant à préparer l'avenir en s'appuyant sur ses atouts fondamentaux. On notera également que le Groupe dispose toujours d'une trésorerie solide qui s'élève à 83 577 milliers d'euros au 31/03/2020.

Par ailleurs, aucun mouvement significatif de périmètre n'a eu lieu au cours du premier semestre 2019/2020.

6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation

Les sociétés comprises dans le périmètre sont consolidées par intégration globale. Elles appliquent des principes comptables homogènes (dits « principes comptables Groupe ») pour l'enregistrement et la présentation de transactions et événements similaires.

Le périmètre de consolidation au 31 mars 2020 est détaillé à la note 8.

7. Notes aux états financiers consolidés résumés

Analyse des principaux postes du bilan

7.1. Goodwill

en milliers d'euros	Date d'acquisition	30/09/2019	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation de change	Reclassement	31/03/2020
Valeur Nette							
UGT Centre	01/04/1995 (1)	59 014					59 014
UGT Sports et Loisirs	15/10/2012	9 365		-2 965			6 400
UGT Ouest	(2)	26 972			-21		26 951
UGT Est	(3)	1 933					1 933
UGT Nord	(4)	5 653			-187		5 466
UGT Pichon	30/06/2015	49 707					49 707
UGT Traders	(5)	17 101			-14		17 087
TOTAL		169 745	0	-2 965	-222	0	166 558

(1) Acquisition de Kruizinga BV en juillet 2019

(2) 2 opérations intervenues au cours des exercices 1998/99 et 2007/08.

(3) 3 opérations intervenues au cours des exercices 1998/99, 2000/01 et 2004/05.

(4) Fusion des UGT Witre et Ikaros réalisée sur l'exercice 2017/2018. Acquisition de Ikaros le 10/10/2013

(5) Fusion des UGT IMD et EEW au 30/09/2017. Acquisition de IronmongeryDirect (IMD) sur l'exercice 2012/2013 et de Essex Electrical Wholesalers (EEW) le 25/07/2016.

Au 31 mars 2020, le Groupe a identifié des indices de perte de valeur sur les UGT Sports et Loisirs, Nord et Ouest : en application de la norme IAS36, des tests de dépréciations ont été réalisés sur les actifs de ces trois UGT.

Ces tests ont entraîné une dépréciation de l'écart d'acquisition de l'UGT Sports et Loisirs pour un montant de 2 965 milliers d'euros. En effet, l'activité de la société Casal (division Collectivités) sera probablement plus durablement impactée par la crise du COVID-19 (impact sur les activités sportives en général).

Les travaux réalisés sur les actifs des UGT Nord et Ouest au 31 mars 2020 ont confirmé les résultats des tests réalisés au 30 septembre 2019 : aucune dépréciation n'est nécessaire sur ces deux UGT.

Les autres UGT n'ont pas fait l'objet de test de dépréciation au 31 mars 2020 car aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

Présentation des hypothèses clés

- Une hypothèse de croissance à l'infini limitée entre 1,5% et 2% par an des cash flows pour la valeur terminale a été retenue.
- Le taux d'actualisation varie en fonction de l'UGT et du risque pays qui y est associé :

	31/03/2020	30/09/2019
UGT Sports et Loisirs	8,5%	8,0%
UGT Ouest	8,5%	8,0%
UGT Nord	8,5%	7,5%

Par ailleurs, la variation des effets de change sur le goodwill au 1^{er} semestre s'élève à -222 milliers d'euros liée essentiellement à l'UGT Nord.

Nous noterons enfin que l'écart d'acquisition de 26,4 millions d'euros comptabilisé au 30/09/2019 suite à l'acquisition de la société Kruizinga a été intégralement affecté au sein de l'UGT Centre.

7.2. Immobilisations

▪ *Autres immobilisations incorporelles*

Les dotations aux amortissements des autres immobilisations incorporelles sont constatées dans le résultat opérationnel courant.

en milliers d'euros	30/09/2019	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2020
Valeurs brutes						
Marques	3 864				-56	3 808
Logiciels	81 049	455	-479	2 353	-148	83 231
Immobilisations incorporelles en cours	7 521	4 727		-2 144	0	10 104
Autres	3 791	4	0		0	3 795
TOTAL	96 225	5 187	-479	209	-205	100 937
Amortissements						
Marques						
Logiciels	-63 939	-3 290	474	-205	136	-66 823
Immobilisations incorporelles en cours						
Autres	-898	-11	0		0	-909
TOTAL	-64 837	-3 301	475	-205	137	-67 732
Valeurs nettes	31 388	1 885	-5	5	-68	33 205

Les immobilisations en cours sont essentiellement constituées des dépenses d'investissement dans le système d'information du Groupe.

▪ *Immobilisations corporelles*

en milliers d'euros	30/09/2019	Acquisition Augmentation	Reclassement IAS 17 (1)	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2020
Valeurs brutes							
Terrains	22 240		-13 146			-142	8 952
Constructions	105 725	218	-67 135	-14	6 641	-840	44 596
Installations et agencements	40 662	485	-302	-379	5 130	-60	45 537
Matériels informatiques	20 016	596	-1 066	-21	233	-56	19 702
Immobilisations corporelles en cours	25 714	8 041			-11 917	-14	21 824
Autres immobilisations corporelles	8 263	382	-1 435	-152	6	-32	7 033
TOTAL	222 620	9 723	-83 084	-565	92	-1 144	147 643
Amortissements / Dépréciations							
Terrains							
Constructions	-54 210	-747	24 717			586	-29 654
Installations et agencements	-27 970	-1 327	328	327	8	48	-28 586
Matériels informatiques	-17 595	-543	953	20	63	46	-17 056
Immobilisations corporelles en cours							
Autres immobilisations corporelles	-6 634	-339	773	111	134	29	-5 927
TOTAL	-106 409	-2 956	26 771	457	205	709	-81 223
Valeurs nettes	116 211	6 767	-56 312	-108	297	-435	66 420

(1) Cette colonne comprend le reclassement au 1er octobre 2019 des contrats de location financement en droits d'utilisation en application de la norme IFRS 16, voir note 3.1 Norme IFRS 16 « Contrats de location ».

Les immobilisations corporelles en cours correspondent principalement aux acomptes versés par les Papeteries Pichon pour la construction de leurs nouveaux locaux et les coûts de construction du nouvel entrepôt de Manutan SA.

Nous noterons que la baisse significative des immobilisations corporelles s'explique principalement par l'application de la norme IFRS 16, ayant notamment entraîné un transfert des contrats de location financement en droits d'utilisation: jusqu'au 30/09/2019, ces locations étaient comptabilisées en immobilisations (sous l'ancienne norme IAS 17).

7.3. Droits d'utilisation

Suite à l'application de la norme IFRS16, le groupe reconnaît 71 362 K€ de droits d'utilisation au 31/03/2020.

Les droits d'utilisation incluent les contrats de location financement existant sous IAS 17 au 30/09/2019 et comptabilisés antérieurement en immobilisations corporelles pour 56 312 K€.

en milliers d'euros	01/10/2019 (1)	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2020
Valeurs brutes						
Terrains	13 146					13 146
Constructions	81 845	251		-186	-71	81 839
Installations et agencements	302				-17	286
Matériels informatiques	1 066			-116	3	953
Autres immobilisations corporelles	4 978	911	-119		-49	5 721
TOTAL	101 336	1 162	-119	-302	-134	101 944
Amortissements						
Terrains						
Constructions	-24 717	-3 008			26	-27 699
Installations et agencements	-328				17	-311
Matériels informatiques	-953				0	-953
Autres immobilisations corporelles	-773	-964	109		9	-1 619
TOTAL	-26 771	-3 972	109	-302	52	-30 582
Valeurs nettes (2)	74 565	-2 810	-10	-302	-82	71 362

(1) Cette colonne comprend les impacts de la première application de la norme IFRS 16 au 1er octobre 2019, voir note 3.1 Norme IFRS 16 « Contrats de location » .

(2) dont le crédit-bail immobilier du Centre Européen pour 49,7 millions d'euros au 31 mars 2020 et 51 millions d'euros au 30 septembre 2019.

7.4. Actifs financiers non courants

en milliers d'euros	30/09/2019	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2020
Valeurs brutes						
Autres immobilisations financières	3 074	47	-14		0	3 107
TOTAL	3 074	47	-14		0	3 107
Amortissements						
Autres immobilisations financières	0					
TOTAL	0					
Valeurs nettes	3 074	47	-14		0	3 107

7.5. Valeurs d'exploitation

- Stocks de marchandises

en milliers d'euros	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
Valeurs brutes	89 753	78 216	71 602
Dépréciations	-5 358	-5 006	-4 047
Valeurs nettes	84 395	73 210	67 555

- Créances clients

en milliers d'euros	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
Valeurs brutes	156 200	191 273	203 390
Dépréciations	-5 290	-5 060	-4 557
Valeurs nettes	150 910	186 213	198 833

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit :

▪ Au 31 Mars 2020 :

En milliers d'euros	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an
Valeurs brutes	156 200	141 030	7 081	4 187	3 903
Provisions	-5 290	-549	-770	-1 134	-2 837
Valeurs nettes	150 910	140 480	6 311	3 053	1 066

▪ Au 30 Septembre 2019 :

En milliers d'euros	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an
Valeurs brutes	191 273	177 810	5 614	3 487	4 363
Provisions	-5 060	-298	-1 100	-1 045	-2 617
Valeurs nettes	186 213	177 512	4 514	2 441	1 746

Notre modèle de dépréciation des créances clients repose sur un historique de non recouvrement. Ce modèle est fondé sur la date d'émission des factures et définit un taux de défaillance par tranche d'antériorité.

7.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend :

- Les disponibilités,
- Les équivalents de trésorerie c'est-à-dire les placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, et soumis à un risque négligeable de changement de valeur ; il s'agit de valeurs mobilières de placement et de comptes et dépôts à terme à échéance de moins de trois mois,
- Les soldes créditeurs de banque correspondant à des découverts momentanés et intérêts courus liés.

Au 31 mars 2020, les liquidités du Groupe font l'objet, en grande partie, de placements en valeurs mobilières et en dépôts sur le marché monétaire, le solde étant disponible sur des comptes bancaires courants.

Le solde financier net est calculé par différence entre la trésorerie nette et les dettes financières incluant les dettes locatives:

en milliers d'euros	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
Comptes bancaires courants	52 215	65 148	65 761
Valeurs mobilières de placement	30 995	29 387	6 300
Dépôts	367	214	169
TOTAL TRESORERIE ACTIF	83 577	94 749	72 230
Concours bancaires courants	6	9	10
TOTAL TRESORERIE NETTE DISPONIBLE	83 571	94 740	72 220
Dettes financières	71 045	65 405	47 984
SOLDE FINANCIER NET	12 526	29 335	24 236

On notera que les dettes financières comprennent les dettes locatives liées à l'application de la norme IFRS 16 pour 17 994 milliers d'euros au 1^{er} octobre 2019 (cf. note 7.8 passifs financiers et note 3.1 Norme IFRS 16 « Contrats de location »).

7.7. Variation des capitaux propres du Groupe

▪ *Evolution du capital social en nombre d'actions*

Le nombre d'actions au 31 mars 2020 est de 7 613 291 au nominal de 2 Euros. Aucune variation n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2019/2020.

La part de capital détenue par le public est de 26,5 %.

- *Actions auto-détenues*

Au 31 mars 2020, Manutan possède 13 062 actions auto-détenues.

- *Incidence des variations de taux de change*

L'incidence de la variation des taux de change sur les capitaux propres du Groupe au cours de l'exercice correspond :

- à la différence entre les cours de clôture et d'ouverture des devises appliquée aux capitaux propres hors résultat (incidence nette négative de 1 353 milliers d'euros),
- à la différence entre les cours de clôture et moyens des devises appliqués à la contribution des sociétés étrangères au résultat consolidé (incidence nette positive de 118 milliers d'euros).

7.8. Passifs financiers

- Analyse par catégories de dettes

en milliers d'euros	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	30 661	38 896	18 991
Dettes locatives non courantes (1)	18 580	8 725	14 039
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	49 241	47 620	33 030
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	12 460	12 448	9 242
Dettes locatives courantes (1)	9 343	5 337	5 712
Concours bancaires courants	6	9	10
Instruments financiers			
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	21 809	17 794	14 964
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	71 050	65 414	47 994

(1) y compris 13 618 K€ de dettes locatives non courantes et 4 376 K€ de dettes locatives courantes au 1er octobre 2019 liées à l'application de la norme IFRS 16, voir note 3.1 Norme IFRS 16 « Contrats de location ».

Sur la période, la baisse des dettes financières pour 8 223 milliers d'euros concerne :

- Manutan International avec le remboursement de deux échéances pour 3 039 milliers d'euros relatives à l'emprunt contracté lors de l'acquisition des Papeteries Pichon et 1 982 milliers d'euros sur l'emprunt concernant l'acquisition de la société Kruizinga.
- La SCI Philippe Auguste qui a continué de rembourser 795 milliers d'euros sur la période pour le nouvel entrepôt de Gonesse (partie bâtiment). Pour ce même entrepôt, 795 milliers d'euros ont également été remboursés par Manutan France (partie aménagement).
- Le remboursement de 1 613 milliers d'euros dans le cadre de l'emprunt contracté pour les nouveaux locaux de la société Papeteries Pichon.

Suite à la première application de la norme IFRS 16, le Groupe constate une dette locative de 17 994 milliers d'euros au 1^{er} octobre 2019 (voir note 3.1 Norme IFRS 16 « Contrats de location »). Sur la période, la dette locative au titre du crédit-bail immobilier du Centre Européen, portée par la SCI Philippe Auguste, baisse de 2 287 milliers d'euros.

- *Analyse des dettes fournisseurs*

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 90,7 millions d'euros au 31 mars 2020 contre 102,8 millions d'euros au 30 septembre 2019 et 92 millions d'euros au 30 septembre 2018. Ces dettes ont une échéance inférieure à un an.

7.9. Provisions pour autres passifs

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2019	Dotation	Reprise Provision Utilisée	Reprise Provision non utilisée	Reclassement	Variation de Change	31/03/2020
Litiges Salariaux	684	66	-217	0	0	-3	530
Retours Marchandises	696	96	-201	0	0	-8	584
Restructuration	0	0	0	0	0	0	0
Juridique et Fiscal	0	30	0	0	0	0	30
Financier	0	0	0	0	0	0	0
Autres Risques	317	7	-8	0	0	0	316
TOTAL	1 697	200	-426	0	0	-11	1 460

- *Litiges en cours*

Il n'existe aucun litige ou fait exceptionnel susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière du Groupe qui ne soit pas provisionné.

7.10. Autres dettes et comptes de régularisation

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
Fournisseurs immobilisations	550	1 510	539
Dettes fiscales et sociales	19 918	23 986	24 080
Taxe sur le chiffre d'affaires	7 845	8 825	7 639
Clients, avoir à établir	155	1	36
Provisions frais généraux	3 652	3 349	3 648
Autres dettes diverses	4 517	3 980	2 821
TOTAL	36 637	41 651	38 763

7.11. Tableau de financement

- *Capacité d'autofinancement*

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Bénéfice consolidé de l'exercice	15 561	16 280	15 935
Amortissements et dépréciations d'exploitation (net)*	10 229	7 498	7 394
Dépréciation de goodwill**	2 965	0	0
Perte de valeur sur les immobilisations corporelles	0	-3	0
Autres éléments de résultat non cash	443	0	0
Autres Provisions (net)	-39	166	-113
Variation des impôts différés	-798	-822	110
Produits des cessions d'actifs	-2 189	-4	-11
Valeur comptable des actifs cédés	188	48	6
Capacité d'autofinancement	26 361	23 163	23 323

*Suite à l'application de la norme IFRS16 en mars 2020, les droits d'utilisation sont amortis pour 2 344 milliers d'euros

**voir note 7.1 Goodwill

▪ *Variation du besoin en fonds de roulement*

<i>Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros</i>	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Stocks (net)	-11 501	-7 800	-8 896
Créances clients (net)	39 612	33 435	22 888
Autres créances	-5 565	4 735	-2 192
Dettes fournisseurs (net)	-12 543	-5 569	-4 998
Dettes et créances d'impôt société	-4 165	-3 457	343
Autres dettes	-3 540	233	-3 587
Variation du besoin en fonds de roulement	2 298	21 576	3 558
Variation des dettes / créances sur immobilisations	-959	4 670	-320

Analyse des principaux postes du compte de résultat

7.12. Informations sectorielles

Toutes les sociétés du Groupe exercent le même métier dans leur pays d'implantation : il n'y a donc qu'un seul et même secteur d'activité.

Les zones retenues correspondent aux zones opérationnelles mises en place sur l'exercice, ces zones correspondent à la localisation géographique des actifs du Groupe. Elles regroupent des sociétés de plusieurs pays, alliant : proximité des opérations, comparabilité des comportements clients et des offres produits et services, similitudes des conditions économiques et synergies opérationnelles. Les opérations inter-zones, ainsi que les activités des entités non-opérationnelles (holding) sont présentées sur une ligne « *Autres* ».

L'information revue et utilisée par les principaux décideurs opérationnels du Groupe s'appuie sur 5 zones opérationnelles qui s'articulent désormais autour de deux divisions : les entreprises et les collectivités territoriales.

Ainsi, conformément à la norme IFRS 8, le Groupe communique désormais autour de ces deux divisions composées de zones opérationnelles regroupant les pays suivants :

- * Nord : Suède, Norvège, Danemark, Finlande,
- * Centre : Belgique, Pays-Bas, Allemagne,
- * Est : République Tchèque, Pologne, Slovaquie, Hongrie,
- * Sud : France, Italie, Portugal, Espagne, Suisse.
- * Ouest : Royaume-Uni,
- * Autres : Holdings et éliminations d'opérations interzones.

Les méthodes et principes comptables appliqués pour la détermination des résultats et actifs sectoriels sont identiques à ceux retenus pour le Groupe. Les redevances de marque « Manutan » perçues par Manutan International auprès des zones Centre, Sud, Ouest et Est sont neutralisées en rubrique « *Autres* », afin d'améliorer la lisibilité de la performance opérationnelle et la comparabilité entre zones.

▪ *Chiffre d'affaires – Ventilation par zone géographique*

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Entreprises	334 902	329 081	312 926
Nord	18 147	21 509	21 856
Centre	86 658	76 498	73 777
Est	13 593	12 024	12 734
Sud	162 442	162 498	150 959
Ouest	54 063	56 552	53 601
Collectivités	76 527	78 596	76 788
Sud	76 527	78 596	76 788
Autres	-35 189	-35 317	-32 444
TOTAL GROUPE	376 241	372 360	357 270
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Entreprises	89,0%	88,4%	87,6%
Nord	4,8%	5,8%	6,1%
Centre	23,0%	20,5%	20,7%
Est	3,6%	3,2%	3,6%
Sud	43,2%	43,6%	42,3%
Ouest	14,4%	15,2%	15,0%
Collectivités	20,3%	21,1%	21,5%
Sud	20,3%	21,1%	21,5%
Autres	-9,4%	-9,5%	-9,1%
TOTAL GROUPE	100,0%	100,0%	100,0%

▪ *Résultat opérationnel courant – Ventilation par zone géographique*

en milliers d'euros	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Entreprises	28 946	28 867	27 808
Nord	-908	200	524
Centre	9 874	7 002	6 063
Est	1 240	647	733
Sud	16 302	18 095	17 530
Ouest	2 439	2 923	2 957
Collectivités	-407	-244	-597
Sud	-407	-244	-597
Autres	-4 233	-3 521	-4 620
TOTAL GROUPE	24 306	25 102	22 591
en %	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Entreprises	119,1%	115,0%	123,1%
Nord	-3,7%	0,8%	2,3%
Centre	40,6%	27,9%	26,8%
Est	5,1%	2,6%	3,2%
Sud	67,1%	72,1%	77,6%
Ouest	10,0%	11,6%	13,1%
Collectivités	-1,7%	-1,0%	-2,6%
Sud	-1,7%	-1,0%	-2,6%
Autres	-17,4%	-14,0%	-20,4%
TOTAL GROUPE	100,0%	100,0%	100,0%

Résultat opérationnel – Ventilation par zone géographique

en milliers d'euros	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Entreprises	30 690	27 691	27 440
Nord	-908	-721	359
Centre	9 784	6 951	5 923
Est	1 240	647	671
Sud	16 302	18 095	17 530
Ouest	4 272	2 719	2 957
Collectivités	-3 370	-264	-648
Sud	-3 370	-264	-648
Autres	-4 233	-3 616	-4 628
TOTAL GROUPE	23 087	23 811	22 164
en %	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Entreprises	132,9%	116,3%	123,8%
Nord	-3,9%	-3,0%	1,6%
Centre	42,4%	29,2%	26,7%
Est	5,4%	2,7%	3,0%
Sud	70,6%	76,0%	79,1%
Ouest	18,5%	11,4%	13,3%
Collectivités	-14,6%	-1,1%	-2,9%
Sud	-14,6%	-1,1%	-2,9%
Autres	-18,3%	-15,2%	-20,9%
TOTAL GROUPE	100,0%	100,0%	100,0%

7.13. Charges administratives et commerciales

Les provisions sont présentées nettes (dotations, reprises, pertes et gains).

Les autres produits et charges comprennent également le résultat des cessions courantes d'immobilisations.

Les frais de personnel comprennent les rémunérations et charges sociales, la participation des salariés, le coût du personnel intérimaire, les avantages du personnel, et les autres charges de personnel.

en milliers d'euros	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Autres achats externes	-42 513	-42 257	-41 680
Impôts et taxes	-4 294	-3 889	-3 256
Frais de personnel	-64 274	-64 358	-62 019
Dotations aux amortissements*	-10 229	-7 496	-7 395
Dotations / reprises sur provisions	-31	314	-10
Autres produits et charges	612	402	-108
TOTAL	-120 729	-117 284	-114 468

*Suite à l'application de la norme IFRS16 en mars 2020, les droits d'utilisation sont amortis pour 2 344 milliers d'euros.

7.14. Autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Opérations sur actifs	1 976		
Dépréciation de goodwill	-2 965		
Coûts de restructuration & autres	-230	-1 195	-420
Frais d'acquisition de titres		-96	-7
Total	-1 219	-1 291	-427

Le produit relatif aux opérations sur actifs immobiliers correspond à la vente du bâtiment 33 Black Moor Road en Angleterre. Ce bâtiment était classé en actifs destinés à être cédés pour une valeur de 73 milliers d'euros au 30 septembre 2019.

Une dépréciation du goodwill de l'UGT Sports et Loisirs a été comptabilisée pour 2 965 milliers d'euros au 31 mars 2020 (voir note 7.1 Goodwill).

Les coûts de restructuration concernent principalement les zones Ouest et Centre.

7.15. Produits et charges financiers

en milliers d'euros	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	122	91	225
Gains de change	787	648	418
Autres produits financiers	79	75	5
Total des produits financiers	988	814	647
Coûts de l'endettement financier brut	-307	-275	-330
Pertes de change	-1 514	-588	-726
Autres charges financières	-80	-94	0
Total des charges financières	-1 900	-958	-1 057
Résultat financier	-912	-143	-409

7.16. Impôts sur les sociétés et impôts différés

L'écart entre le taux d'imposition réel et le taux d'imposition théorique (en pourcentage du résultat avant impôts) s'analyse ainsi :

En %	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Impôt selon le taux théorique	34,43%	34,43%	34,43%
Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables	(3) -1,54%	1,94%	1,31%
Déficits créés non activés	0,00%	1,42%	0,68%
Dépréciation de goodwill	4,60%	0,00%	0,00%
Consommation de déficits antérieurs non activés	-0,14%	-0,01%	-0,37%
Ecart de taux d'imposition (1)	-4,34%	-4,15%	-4,30%
Crédit d'impôts	-3,19%	-2,41%	(2)-5,00%
Taux réel de l'impôt société	29,82%	31,22%	26,75%

(1) Les écarts de taux d'imposition correspondent principalement aux différences de taux d'imposition entre Manutan international et ses filiales situées dans d'autres pays européens.

(2) Au 31/03/2018, Manutan International avait bénéficié d'un remboursement exceptionnel de trop perçu d'impôt société pour - 2,88%.

(3) En Angleterre, la plus-value de cession d'un bâtiment non fiscalisée représente un gain d'impôt société de 3,28% .

La charge d'impôt comptabilisée sur le semestre s'élève à 6 614 milliers d'euros contre 7 388 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2018/2019.

Les bases d'impôts différés actifs et passifs sont compensées au sein d'une même société.

▪ *Source des impôts différés :*

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
Valeurs brutes			
Immobilisations (hors crédit-bail)	691	616	607
Droits d'utilisation*	-9 086		
Crédit-baux		-9 020	-9 195
Marques	-923	-938	-953
Stocks	870	936	687
Clients	655	616	580
Provisions retraites	1 770	1 761	1 150
Autres provisions	286	277	250
Déficits fiscaux reportables	1 606	678	382
Autres différences temporaires	308	495	653
TOTAL	-3 823	-4 579	-5 839
Impôt différés actifs	6 088	5 403	4 938
Impôts différés passifs	9 911	9 982	10 777
Impôts différés nets	-3 823	-4 579	-5 839

**cette ligne comprend les impôts différés sur contrats de location financières IAS17 (Crédit-baux) reclassés en Droits d'utilisation au 1er octobre 2019 (IFRS16).*

▪ *Variation des impôts différés nets :*

<i>en milliers d'euros</i>	
30/09/2019	-4 579
Imputation en compte de résultat	797
imputation en capitaux propres	-14
Variation de périmètre liée à l'affectation du Goodwill	0
Variation de change	-28
31/03/2020	-3 823

7.17. Résultat par action

	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Résultat net part du Groupe (<i>en milliers d'euros</i>)	15 539	16 257	15 919
Nombre d'actions en circulation	7 600 229	7 600 229	7 600 229
Résultat net par actions (<i>en euros</i>)	2,04	2,14	2,09
Effet dilutif des options de souscription	0	0	0
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	2,04	2,14	2,09

7.18. Parties liées

Les parties liées sont :

- * les sociétés mères
- * les filiales
- * les membres du Conseil d'Administration de Manutan International

Les transactions avec les parties liées externes au Groupe n'ont pas de caractère significatif.

8. Sociétés formant le périmètre de consolidation au 31 Mars 2020

Manutan International exerce un contrôle exclusif sur l'ensemble des sociétés du périmètre. Les sociétés du Groupe sont consolidées par intégration globale.

Liste des sociétés consolidées	% de droit de vote de la société consolidante	% d'intérêt de la société consolidante
Manutan International SA (France)		
Manutan Collectivités SAS (France)	100,00	100,00
The Eurostore Group Ltd (Royaume-Uni)	100,00	100,00
Manutan GmbH (Suisse)	100,00	100,00
IronmongeryDirect Ltd (Royaume-Uni)	100,00	100,00
Manutan UK (ex -Key Industrial Equipment Ltd - Royaume-Uni) *	100,00	100,00
Manovert BV (Pays-Bas)	100,00	100,00
Kruizinga (Pays-Bas)	100,00	100,00
Manutan Hungaria kft (Hongrie)	100,00	100,00
Manutan Italia Spa (Italie)	100,00	100,00
Manutan Ltd (Royaume-Uni)	100,00	100,00
Manutan Polska Sp-z.o.o. (Pologne)	100,00	100,00
Manutan SA (France)	100,00	100,00
Manutan SL (Espagne)	100,00	100,00
Manutan Slovakia sro (Slovaquie)	100,00	100,00
Manutan s.r.o. (République Tchèque)	100,00	100,00
Manutan Unipessoal Lda (Portugal)	100,00	100,00
Manutan NV (Belgique)	99,15	99,15
Manutan GmbH (Allemagne)	100,00	100,00
Manutan BV (Pays-Bas)	100,00	100,00
Association du R.I.E. (France)	100,00	100,00
SCI Philippe Auguste (France)	100,00	100,00
Sports & Loisirs SAS (France)	100,00	100,00
Papeteries Pichon SAS (France)	100,00	100,00
Rapid Racking Ltd (Royaume-Uni)	100,00	100,00
Trovatar a.s. (République Tchèque)	100,00	100,00
WITRE A/S (Norvège)	100,00	100,00
WITRE AB (Suède)	100,00	100,00
WITRE Danmark A/S (Danemark)	100,00	100,00
WITRE Oy (Finland)	100,00	100,00
IKAROS Cleantech AB (Suède)	100,00	100,00
IKAROS Finland Oy (Finlande)	100,00	100,00
Essex Electrical Wholesalers (Royaume-Uni)	100,00	100,00

* La société Key Industrial Equipment Ltd a changé de dénomination en juillet 2019 et se nomme Manutan UK.

Manutan International exerce un contrôle exclusif sur l'ensemble des sociétés du périmètre. Les sociétés du Groupe sont consolidées par intégration globale.

Suite à l'acquisition de Kruizinga, les deux entités dormantes ci-dessous ne sont pas consolidées au 31/03/2020 :

- Kruizinga Verhuur B.V.
- Kruizinga Verkoop B.V.

9. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé (du 1^{er} octobre 2019 au 31 mars 2020) sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Gonesse, le 28 mai 2020,

Xavier Guichard, Directeur Général

Manutan International S.A.

Siège social : Avenue du 21ème Siècle - 95500 Gonesse

Capital social : €15 226 582

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020

Période du 1er octobre 2019 au 31 mars 2020

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Manutan International S.A, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2019 au 31 mars 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration le 27 mai 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19 décrit dans la note 5 de l'annexe aux états financiers consolidés résumés. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Principes et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés qui expose les impacts relatifs à l'application de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » ainsi que les modalités retenues et les incidences de la première application d'IFRS 16 « Contrats de location » au 1^{er} octobre 2019.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 27 mai 2020 commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nantes, le 28 mai 2020

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Franck Noël
Associé

Courbevoie, le 28 mai 2020

Mazars

Anne Veaute
Associée