



All you need. **With love.**

**GROUPE MANUTAN**  
**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2018**

<b>Rapport d'activité</b> .....	<b>3</b>
<b>Etats financiers consolidés</b> .....	<b>5</b>
1. Informations générales.....	9
2. Déclaration de conformité .....	9
3. Principes et méthodes comptables .....	9
4. Hypothèses et estimations comptables .....	10
5. Faits caractéristiques du 1 <sup>er</sup> semestre de l'exercice 2017/2018 .....	10
6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation .....	10
7. Notes aux états financiers consolidés résumés.....	11
Analyse des principaux postes du bilan .....	11
7.1. Goodwill .....	11
7.2. Immobilisations .....	11
7.3. Contrats de location financement.....	12
7.4. Actifs financiers non courants.....	13
7.5. Valeurs d'exploitation .....	13
7.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	14
7.7. Variation des capitaux propres du Groupe.....	14
7.8. Passifs financiers .....	15
7.9. Provisions pour autres passifs .....	15
7.10. Autres dettes et comptes de régularisation .....	16
7.11. Tableau de financement.....	16
Analyse des principaux postes du compte de résultat .....	17
7.12. Informations sectorielles.....	17
7.13. Charges administratives et commerciales.....	19
7.14. Autres produits et charges opérationnels .....	19
7.15. Produits et charges financiers.....	20
7.16. Impôts sur les sociétés et impôts différés .....	20
7.17. Résultat par action.....	21
7.18. Parties liées .....	21
8. Sociétés formant le périmètre de consolidation au 31 Mars 2018 .....	22
9. Evénements postérieurs à la clôture .....	22
<b>Attestation du Responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>23</b>
<b>Rapport des Commissaires aux Comptes</b>	<b>24</b>

## Rapport d'activité

### Avis financier du 5 juin 2018

#### **Premier semestre 2017/2018 : Bonne croissance de l'activité et rentabilité conforme aux attentes du Groupe**

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2017/2018</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2016/2017</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	357,3	341,7	+4,6%
Résultat opérationnel courant	22,6	23,1	-2,1%
Résultat opérationnel	22,2	22,4	-0,9%
Résultat net	15,9	17,6	-9,7%

#### **Une dynamique de croissance organique toujours soutenue**

Le Groupe poursuit sa dynamique de croissance et enregistre une progression de 6% (à périmètre, jours et change constants) sur le premier semestre de l'exercice 2017/2018 par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. La hausse du chiffre d'affaires est portée par l'ensemble des zones du Groupe.

#### **Une rentabilité opérationnelle conforme aux attentes**

La rentabilité opérationnelle courante s'établit à 6,3% du chiffre d'affaires contre 6,8% pour le premier semestre de l'exercice précédent, le premier semestre 2017/2018 ayant été impacté par le changement réussi de l'ERP aux Pays-Bas.

Après prise en compte des éléments non courants, le résultat opérationnel s'établit à 6,2% du chiffre d'affaires (contre 6,5% pour le premier semestre de l'exercice précédent).

#### **Résultat net**

Le résultat net s'établit à 4,5% du chiffre d'affaires contre 5,2% pour le premier semestre de l'exercice précédent. La baisse de la rentabilité opérationnelle est accentuée par la variation du taux d'imposition, 26,8% contre 20,5% pour le premier semestre précédent. Le taux du premier semestre de l'exercice 2016/2017 avait été en effet exceptionnellement minoré par des éléments non récurrents (dont remboursement lié aux dividendes).

#### **Une situation financière renforcée**

Le Groupe a renforcé sa structure financière et son niveau de trésorerie par rapport au 30 septembre 2017, tout en finançant ses investissements sur ses fonds propres. La situation financière du Groupe reste ainsi très solide avec une trésorerie disponible de 88,6 millions d'euros et un endettement financier inférieur à 10% du total du bilan au 31 mars 2018.

## **Perspectives sur le second semestre 2017/2018**

Le Groupe Manutan réalise un bon semestre avec une croissance solide du chiffre d'affaires et une rentabilité conforme aux attentes. Il reste confiant sur ses perspectives de développement pour le second semestre. Dans ce contexte, il poursuivra sa stratégie de développement pour :

- Soutenir la croissance de l'activité (dynamique sur l'offre, digital et forces de vente) ;
- Investir dans ses outils (Technologie, Logistique) au service de ses clients ;
- Développer le potentiel de ses collaborateurs au sein de l'Université ;
- Saisir les opportunités de croissance externe.

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 31 MARS 2018**

En milliers d'euros	Notes	<b>31/03/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
<b>ACTIF</b>				
Goodwill	7.1	144 098	144 454	145 223
Autres immobilisations incorporelles	7.2	33 556	34 596	37 752
Immobilisations corporelles	7.2	93 490	94 384	99 247
Immeubles de placement		540	539	348
Actifs financiers non courants	7.4	1 580	1 541	1 578
Actifs d'impôts différés	7.16	4 034	4 158	3 571
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>277 298</b>	<b>279 672</b>	<b>287 718</b>
Stocks	7.5	71 815	63 039	58 191
Créances clients	7.5	160 672	179 895	162 343
Autres créances et comptes de régularisation		5 167	6 889	5 633
Créance d'impôts courants		502	990	3 307
Actifs courants de gestion de trésorerie	7.6	0	5 000	5 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.6	88 864	82 157	73 467
Actifs détenus en vue de la vente		75	74	609
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>327 094</b>	<b>338 044</b>	<b>308 551</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>604 392</b>	<b>617 716</b>	<b>596 269</b>
<b>PASSIFS</b>				
Capital Social		15 227	15 227	15 227
Primes d'émission		5 796	5 796	5 796
Réserves consolidées		370 258	344 618	323 494
Résultat consolidé		15 919	39 069	34 050
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>		<b>407 200</b>	<b>404 711</b>	<b>378 566</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>7.7</b>	<b>119</b>	<b>137</b>	<b>114</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>407 320</b>	<b>404 848</b>	<b>378 680</b>
Passifs financiers non courants	7.8	43 289	49 853	61 780
Provisions pour avantages du personnel		3 862	3 710	2 839
Passifs d'impôts différés	7.16	10 007	10 107	10 044
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>57 158</b>	<b>63 670</b>	<b>74 663</b>
Provisions pour autres passifs	7.9	2 057	3 726	3 625
Passifs financiers courants	7.8	12 034	11 837	21 829
Dettes fournisseurs	7.8	81 991	91 315	83 541
Autres dettes et comptes de régularisation	7.10	39 616	37 998	30 135
Impôts courants dus		4 218	4 323	3 797
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>139 915</b>	<b>149 199</b>	<b>142 926</b>
<b>TOTAL PASSIFS HORS CAPITAUX PROPRES</b>		<b>197 073</b>	<b>212 869</b>	<b>217 590</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>604 392</b>	<b>617 716</b>	<b>596 269</b>

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 31 MARS 2018**

En milliers d'euros	Notes	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b>	7.12	<b>357 270</b>	<b>341 678</b>	<b>325 143</b>
Coût des ventes		-220 210	-210 652	-202 089
<b>Marge commerciale</b>		<b>137 059</b>	<b>131 026</b>	<b>123 054</b>
Charges administratives et commerciales	7.13	-114 468	-107 949	-105 443
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	7.12	<b>22 591</b>	<b>23 077</b>	<b>17 611</b>
Autres produits et charges opérationnels	7.14	-427	-723	-62
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>22 164</b>	<b>22 354</b>	<b>17 549</b>
Produits financiers	7.15	647	1 317	1 188
Charges financières	7.15	-1 057	-1 469	-869
<b>Résultat Avant Impôts</b>		<b>21 754</b>	<b>22 202</b>	<b>17 868</b>
Impôts sur les sociétés	7.16	-5 820	-4 560	-5 272
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>15 935</b>	<b>17 642</b>	<b>12 596</b>
- Participations ne donnant pas le contrôle		16	17	17
- Résultat part Groupe		15 919	17 625	12 579
<b>Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues</b>				
- de base (en euros)	7.17	<b>2,09</b>	<b>2,32</b>	<b>1,65</b>
- dilué (en euros)	7.17	<b>2,09</b>	<b>2,32</b>	<b>1,65</b>

**AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL AU 31 MARS 2018**

En milliers d'euros	Notes	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>15 935</b>	<b>17 642</b>	<b>12 596</b>
<b>Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat</b>				
<i>Ecarts actuariels sur engagement du personnel</i>				
<i>Paiements en actions et assimilés</i>				
<i>Impôts sur éléments non reclassables en résultat</i>				
<b>Total éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Eléments pouvant être reclassés en résultat</b>				
<i>Ecarts de conversion</i>	7.7	-865	732	-5 715
<i>Variation nette de juste valeur des instruments financiers *</i>				
<i>Impôts sur éléments reclassables en résultat</i>				
<b>Total éléments pouvant être reclassés en résultat</b>		<b>-865</b>	<b>732</b>	<b>-5 715</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>-865</b>	<b>732</b>	<b>-5 715</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>15 070</b>	<b>18 374</b>	<b>6 881</b>
<i>Attribuables aux :</i>				
<i>Propriétaires de la Société</i>		15 054	18 357	6 864
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		16	17	17

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

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2018**

En milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Titres de l'entreprise consolidante	Capitaux propres du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<b>Au 30/09/2016</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>324 457</b>	<b>34 050</b>	<b>-965</b>	<b>378 566</b>	<b>114</b>	<b>378 680</b>
Résultat :								
- affectation du résultat			34 050	-34 050				
- résultat de l'exercice				17 625		17 625	17	17 642
Dividendes accordés (soit 1,50 Euros par action)			-11 400			-11 400	-21	-11 421
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			732			732		732
Incidence des achats/ventes d'actions autodétenues								
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Au 31/03/2017</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>347 839</b>	<b>17 625</b>	<b>-965</b>	<b>385 523</b>	<b>110</b>	<b>385 633</b>
<b>Au 30/09/2016</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>324 457</b>	<b>34 050</b>	<b>-965</b>	<b>378 566</b>	<b>114</b>	<b>378 680</b>
Résultat :								
- affectation du résultat			34 050	-34 050				
- résultat de l'exercice				39 069		39 069	44	39 114
Dividendes accordés (soit 1,50 Euros par action)			-11 400			-11 400	-21	-11 421
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-1 524			-1 524		-1 524
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues								
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Au 30/09/2017</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>345 582</b>	<b>39 069</b>	<b>-965</b>	<b>404 711</b>	<b>137</b>	<b>404 848</b>
Résultat :								
- affectation du résultat			39 069	-39 069				
- résultat de l'exercice				15 919		15 919	16	15 935
Dividendes accordés (soit 1,65 Euros par action)			-12 565			-12 565	-33	-12 598
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-866			-866		-866
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues								
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Au 31/03/2018</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>371 221</b>	<b>15 919</b>	<b>-965</b>	<b>407 200</b>	<b>119</b>	<b>407 320</b>

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 MARS 2018**

En milliers d'euros	Notes	2017/2018	2016/2017	2015/2016
		1er Semestre	1er Semestre	1er Semestre
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE</b>		<b>82 147</b>	<b>63 725</b>	<b>55 331</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Capacité d'autofinancement	7.11	23 323	24 593	20 660
Variation du besoin en fonds de roulement	7.11	3 558	12 497	5 971
<b>FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>26 880</b>	<b>37 089</b>	<b>26 632</b>
<i>Dont intérêts versés</i>		-330	-381	-459
<i>Dont décaissement d'impôts sur les sociétés</i>		-5 477	-2 040	-4 410
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	7.2	-2 248	-1 076	-3 406
Acquisitions d'immobilisations corporelles	7.2	-3 281	-1 692	-1 371
Acquisitions/ Cessions d'immobilisations financières		-21	-11	-13
Cessions d'immobilisations corporelles		11	18	22
Incidence des variations de périmètre		0	0	0
Variation des dettes/créances sur immobilisations		-320	207	-53
<b>FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS</b>		<b>-5 859</b>	<b>-2 553</b>	<b>-4 822</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-12 565	-11 400	-9 500
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-33	-21	-34
Remboursement des dettes financières (1)		-26 768	-6 058	-6 154
Augmentation des dettes financières (2)		20 156	0	0
Augmentation des prêts		-18	0	0
Achats et Ventes de Titres auto détenus		0	0	0
Instruments financiers		0	0	0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>-19 228</b>	<b>-17 479</b>	<b>-15 688</b>
<b>(AUGMENTATION)/DIMINUTION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>		<b>5 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Trésorerie Nette des activités détenues en vue de la vente		0	0	0
Variation des écarts de conversion		-326	184	-1 083
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>		<b>6 467</b>	<b>17 242</b>	<b>5 039</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE</b>		<b>88 614</b>	<b>80 967</b>	<b>60 370</b>
<b>TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE</b>	7.6	<b>88 614</b>	<b>85 967</b>	<b>65 370</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets		88 614	80 967	60 370
Actifs courants de gestion de trésorerie		0	5 000	5 000

- (1) Les remboursements des dettes financières concernent principalement le remboursement des emprunts par Manutan International pour 20 millions d'euros correspondant à la ligne de crédit ouverte au CIC et 3,0 millions d'euros en remboursement des échéances du prêt contracté pour l'acquisition des Papeteries Pichon, ainsi que la baisse de la dette crédit-bail immobilier du Centre Européen pour 2,3 millions d'euros porté par la SCI.
- (2) L'augmentation des dettes financières correspond à l'emprunt souscrit par les Papeteries Pichon pour 20 millions d'euros auprès du CIC.

## **ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES**

### **1. Informations générales**

Les présents états financiers intermédiaires résumés, relatifs à la clôture semestrielle au 31 mars 2018, 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<sup>ème</sup> 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 2017. 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 2016/2017 du Groupe.

Les états financiers intermédiaires résumés consolidés ont été régulièrement arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 5 juin 2018 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<sup>er</sup> octobre 2017 mais n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers semestriels du Groupe :

- Amendements à IAS 7 « Initiative concernant les informations à fournir » ;
- Amendements à IAS 12 « Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes » ;
- Améliorations annuelles des IFRS (2014-2016) : applicable pour les exercices ouverts le 1er janvier 2017.

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 2017 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 1er janvier 2018.

Les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations d'application obligatoire et pertinents pour le Groupe sont énumérés ci-dessous :

- L'interprétation IFRIC 22 « Transactions en monnaie étrangères et contrepartie anticipée »
- L'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »
- Les améliorations annuelles des IFRS (2015-2017) : applicable pour les exercices ouverts le 1er janvier 2018

A noter que les impacts des projets de normes ou d'interprétations actuellement en cours d'étude par l'IASB et l'IFRIC n'ont pas été anticipés dans ces états financiers.

#### **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 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2017/2018**

Aucun mouvement significatif de périmètre n'a eu lieu au cours du premier semestre 2017/2018.

#### **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 2018 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	30/09/2017	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation de change	Reclassement	31/03/2018
<b>Valeur Nette</b>							
UGT Centre	01/04/1995	32 596					32 596
UGT Sports et Loisirs	15/10/2012	9 365					9 365
UGT Ouest	(1)	27 259			47		27 306
UGT IronmongeryDirect	(3)	17 283			30		17 313
UGT Est	(2)	1 933					1 933
UGT Ikaros	10/10/2013	6 311			-432		5 879
UGT Pichon	30/06/2015	49 707					49 707
<b>TOTAL</b>		<b>144 454</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-356</b>	<b>0</b>	<b>144 098</b>

(1) 2 opérations intervenues au cours des exercices 1998/99 et 2007/08.

(2) 3 opérations intervenues au cours des exercices 1998/99, 2000/01 et 2004/05.

(3) Acquisition de IronmongeryDirect sur l'exercice 2012/2013 et de Essex Electrical Wholesalers le 25/07/2016.

La variation du goodwill sur le semestre s'élève à -356 milliers d'euros liée essentiellement à l'effet de change sur la zone Nord.

#### 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	30/09/2017	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2018
<b>Valeurs brutes</b>							
Marques	4 080					-123	3 957
Logiciels	74 609	388			6 811	-156	81 651
Immobilisations en cours	11 453	1 861			-7 000	0	6 313
Autres	3 931				15	-33	3 913
<b>TOTAL</b>	<b>94 073</b>	<b>2 248</b>			<b>-174</b>	<b>-312</b>	<b>95 835</b>
<b>Amortissements</b>							
Marques							
Logiciels	-58 462	-2 955			-4	139	-61 282
Autres	-1 015	-12		-1	-4	34	-997
<b>TOTAL</b>	<b>-59 477</b>	<b>-2 967</b>		<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>173</b>	<b>-62 279</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>34 596</b>	<b>-719</b>		<b>-1</b>	<b>-182</b>	<b>-139</b>	<b>33 556</b>

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

▪ Immobilisations corporelles

en milliers d'euros	30/09/2017	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2018
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	20 206					35	20 241
Constructions	110 150	75				-63	110 162
Installations et agencements	33 886	889			304	-36	35 042
Matériels informatiques	18 569	687			0	-50	19 206
Autres immobilisations corporelles	7 677	1 630		-219	-129	-48	8 910
<b>TOTAL</b>	<b>190 488</b>	<b>3 281</b>		<b>-219</b>	<b>174</b>	<b>-162</b>	<b>193 562</b>
<b>Amortissements / Dépréciations</b>							
Terrains							
Constructions	-50 559	-2 268				128	-52 699
Installations et agencements	-23 892	-1 098			-14	25	-24 979
Matériels informatiques	-15 671	-572			-134	45	-16 332
Autres immobilisations corporelles	-5 982	-489		213	154	42	-6 062
<b>TOTAL</b>	<b>-96 104</b>	<b>-4 427</b>		<b>213</b>	<b>7</b>	<b>240</b>	<b>-100 072</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>94 384</b>	<b>-1 147</b>		<b>-6</b>	<b>181</b>	<b>78</b>	<b>93 490</b>

7.3. Contrats de location financement

Il a été procédé à une analyse de la substance des contrats de location pour le Groupe. Les montants ci-après, correspondant à des contrats de location financement, sont inclus dans les montants du tableau « Immobilisations corporelles » de la note précédente :

en milliers d'euros	30/09/2017	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2018
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	13 146						13 146
Constructions	71 204					11	71 215
Installations et agencements	300					7	307
Matériels informatiques	1 068				0	0	1 069
Autres immobilisations corporelles	1 323	156		-141		0	1 338
<b>TOTAL</b>	<b>87 041</b>	<b>156</b>		<b>-141</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>87 074</b>
<b>Amortissements</b>							
Terrains							
Constructions	-22 090	-1 699				-10	-23 799
Installations et agencements	-325	-56			56	-7	-333
Matériels informatiques	-954					0	-954
Autres immobilisations corporelles	-805	-159		140		0	-823
<b>TOTAL</b>	<b>-24 174</b>	<b>-1 914</b>		<b>140</b>	<b>56</b>	<b>-17</b>	<b>-25 909</b>
<b>Valeurs nettes (1)</b>	<b>62 867</b>	<b>-1 758</b>		<b>0</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>61 165</b>

(1) dont le crédit-bail immobilier du Centre Européen pour 55 millions d'euros au 31 mars 2018 et 56 millions d'euros au 30 septembre 2017.

#### 7.4. Actifs financiers non courants

en milliers d'euros	30/09/2017	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2018
<b>Valeurs brutes</b>							
Autres immobilisations financières	1 541	42		-2		0	1 580
<b>TOTAL</b>	<b>1 541</b>	<b>42</b>		<b>-2</b>		<b>0</b>	<b>1 580</b>
<b>Amortissements</b>							
Autres immobilisations financières	0					0	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>					<b>0</b>	
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 541</b>	<b>42</b>		<b>-2</b>		<b>0</b>	<b>1 580</b>

#### 7.5. Valeurs d'exploitation

- Stocks de marchandises

en milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	30/09/2016
Valeurs brutes	76 033	67 237	62 623
Dépréciations	-4 218	-4 198	-4 432
<b>Valeurs nettes</b>	<b>71 815</b>	<b>63 039</b>	<b>58 191</b>

- Créances clients

en milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	30/09/2016
Valeurs brutes	164 930	183 984	167 903
Dépréciations	-4 258	-4 089	-5 560
<b>Valeurs nettes</b>	<b>160 672</b>	<b>179 895</b>	<b>162 343</b>

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit :

- Au 31 Mars 2018 :

En milliers d'euros	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an
Valeurs brutes	164 930	151 077	7 020	2 494	4 338
Provisions	-4 258	-209	-611	-688	-2 750
<b>Valeurs nettes</b>	<b>160 672</b>	<b>150 869</b>	<b>6 409</b>	<b>1 806</b>	<b>1 588</b>

- Au 30 Septembre 2017 :

En milliers d'euros	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an
Valeurs brutes	183 984	172 843	3 787	2 977	4 377
Provisions	-4 089	-435	-356	-728	-2 569
<b>Valeurs nettes</b>	<b>179 895</b>	<b>172 408</b>	<b>3 431</b>	<b>2 248</b>	<b>1 808</b>

## 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 2018, les liquidités du Groupe font l'objet, pour la plupart, de placements en valeurs mobilières et en dépôts sur le marché monétaire, le solde étant disponible sur des comptes bancaires courants.

Le Groupe considère que sa trésorerie disponible totale est effectivement composée des agrégats bilanciels « trésorerie et équivalents de trésorerie » et « actifs courants de gestion de trésorerie » (i.e. à maturité comprise entre 3 et 12 mois).

En conséquence, le solde financier net est calculé par différence entre la trésorerie nette augmentée des « actifs courants de gestion de trésorerie » et les dettes financières :

en milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	30/09/2016
Comptes bancaires courants	53 796	70 973	73 293
Valeurs mobilières de placement	2 800		2
Dépôts	32 269	11 184	172
<b>TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>	<b>88 864</b>	<b>82 157</b>	<b>73 467</b>
Concours bancaires courants (7.8)	250	10	9 742
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>88 614</b>	<b>82 147</b>	<b>63 725</b>
Actifs courants de gestion de trésorerie		5 000	5 000
<b>TOTAL TRESORERIE DISPONIBLE</b>	<b>88 614</b>	<b>87 147</b>	<b>68 725</b>
Dettes financières (7.8)	55 073	61 680	73 867
<b>SOLDE FINANCIER NET</b>	<b>33 541</b>	<b>25 467</b>	<b>-5 142</b>

## 7.7. Variation des capitaux propres du Groupe

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

Le nombre d'actions au 31 mars 2018 est de 7 613 291 au nominal de 2 Euros. Aucune variation n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2017/2018.

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

- *Actions auto-détenues*

Au 31 mars 2018, 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 761 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 négative de 105 milliers d'euros).

## 7.8. Passifs financiers

### ➤ Analyse par catégories de dettes

en milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	30/09/2016
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	26 812	30 610	37 023
Dettes sur biens loués capitalisés (1)	16 477	19 243	24 757
<b>PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>43 289</b>	<b>49 853</b>	<b>61 780</b>
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	6 029	6 023	6 141
Dettes sur biens loués capitalisés (2)	5 755	5 804	5 946
Concours bancaires courants	250	10	9 742
Instruments financiers			
<b>PASSIFS FINANCIERS COURANTS</b>	<b>12 034</b>	<b>11 837</b>	<b>21 829</b>
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>55 323</b>	<b>61 690</b>	<b>83 609</b>

(1) Dont 15,2 millions d'euros concernant le crédit-bail immobilier du Centre Européen au 31 mars 2018.

(2) Dont 4,6 millions d'euros concernant le crédit-bail immobilier du Centre Européen au 31 mars 2018.

Sur la période, la baisse des dettes financières pour 6 372 milliers d'euros concerne principalement la baisse des dettes financières de Manutan International de 23 000 milliers d'euros suite au remboursement de la ligne de crédit de 20 000 milliers d'euros avec le CIC et le remboursement de deux échéances pour 3 000 milliers d'euros concernant l'emprunt contracté lors de l'acquisition des Papeteries Pichon auprès du CIC. Baisse de la dette au titre du crédit-bail immobilier du Centre Européen pour 2 287 milliers d'euros porté par la SCI Philippe Auguste.

Cette baisse est compensée en partie par la souscription de la dette financière par Les Papeteries Pichon pour 20 000 milliers d'euros auprès du CIC dans le cadre du financement des nouveaux locaux.

### ➤ Analyse des dettes fournisseurs

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 71 477 milliers d'euros au 31 mars 2018 contre 76 593 milliers d'euros au 30 septembre 2017 et 70 398 milliers d'euros au 30 septembre 2016. Ces dettes ont une échéance inférieure à un an.

## 7.9. Provisions pour autres passifs

en milliers d'euros	30/09/2017	Dotation	Reprise Provision Utilisée	Reprise Provision non utilisée	Variation par voie de regroupement d'entreprise	Reclassement	Variation de Change	31/03/2018
Litiges Salariaux	418	210	-146	0	0	0	0	482
Retours Marchandises	726	8	-183	0	0	-3	-1	547
Restructuration	250	0	-120	0	0	0	0	130
Juridique et Fiscal	566	0	0	0	0	0	0	566
Autres Risques	1 767	62	-74	0	0	-1 423	0	332
<b>TOTAL</b>	<b>3 726</b>	<b>281</b>	<b>-523</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 426</b>	<b>-1</b>	<b>2 057</b>

Les dotations et les reprises de provisions pour restructuration au cours de l'exercice concernent principalement la zone Sud.

#### ▪ 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>	31/03/2018	30/09/2017	30/09/2016
Fournisseurs immobilisations	-26	294	81
Dettes fiscales et sociales	9 807	22 262	18 242
Taxe sur le chiffre d'affaires	8 253	8 485	6 419
Clients, avoir à établir	597	38	72
Provisions frais généraux	4 152	2 463	2 134
Autres dettes diverses	16 833	4 455	3 188
<b>TOTAL</b>	<b>39 616</b>	<b>37 997</b>	<b>30 135</b>

7.11. Tableau de financement

▪ *Capacité d'autofinancement*

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Bénéfice consolidé de l'exercice	15 935	17 642	12 596
Amortissements et dépréciations d'exploitation (net)	7 394	7 196	7 992
Perte de valeur sur les immobilisations corporelles	0	0	0
Autres Provisions (net)	-3	-240	-48
Produits des cessions d'actifs	-11	-18	46
Valeur comptable des actifs cédés	6	13	74
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>23 323</b>	<b>24 593</b>	<b>20 660</b>

▪ *Variation du besoin en fonds de roulement*

<i>Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros</i>	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Stocks (net)	-8 896	-8 558	-7 113
Créances clients (net)	22 888	27 599	26 733
Autres créances	-2 192	-7 130	-986
Dettes fournisseurs (net)	-4 998	-340	-8 416
Dettes et créances d'impôt société	343	2 956	234
Autres dettes	-3 587	-2 030	-4 482
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>3 558</b>	<b>12 497</b>	<b>5 971</b>
<b>Variation des dettes / créances sur immobilisations</b>	<b>-320</b>	<b>207</b>	<b>-53</b>

## 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.

Ainsi le Groupe communique autour de 5 zones opérationnelles qui regroupent les pays suivants :

- \* Nord : Suède, Norvège, Danemark, Finlande,
- \* Centre : Belgique, Pays-Bas, Allemagne, Suisse,
- \* Est : République Tchèque, Pologne, Slovaquie, Hongrie,
- \* Sud : France, Italie, Portugal, Espagne,
- \* 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 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>	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Nord	21 856	21 306	20 756
Centre	74 440	72 115	66 307
Est	12 734	10 622	9 301
Sud	224 000	213 083	199 490
Ouest	53 601	51 702	52 969
Autre	-29 361	-27 149	-23 679
<b>TOTAL</b>	<b>357 270</b>	<b>341 678</b>	<b>325 143</b>

  

	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Nord	6,1%	6,2%	6,4%
Centre	20,8%	21,1%	20,4%
Est	3,6%	3,1%	2,9%
Sud	62,7%	62,4%	61,4%
Ouest	15,0%	15,1%	16,3%
Autre	-8,2%	-7,9%	-7,3%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

▪ *Résultat opérationnel courant – Ventilation par zone géographique*

en milliers d'euros	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Nord	524	782	705
Centre	6 003	7 028	6 561
Est	733	450	513
Sud	16 994	14 969	8 135
Ouest	2 957	4 356	4 962
Autre	-4 620	-4 509	-3 264
<b>TOTAL</b>	<b>22 591</b>	<b>23 077</b>	<b>17 611</b>
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Nord	2,3%	3,4%	4,0%
Centre	26,6%	30,5%	37,3%
Est	3,2%	2,0%	2,9%
Sud	75,2%	64,9%	46,2%
Ouest	13,1%	18,9%	28,2%
Autre	-20,4%	-19,5%	-18,5%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

▪ *Résultat opérationnel – Ventilation par zone géographique*

en milliers d'euros	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Nord	359	782	643
Centre	5 863	7 028	6 561
Est	671	450	513
Sud	16 943	14 428	8 135
Ouest	2 957	4 356	4 962
Autre	-4 628	-4 690	-3 265
<b>TOTAL</b>	<b>22 164</b>	<b>22 354</b>	<b>17 549</b>

  

	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Nord	1,6%	3,5%	3,7%
Centre	26,5%	31,4%	37,4%
Est	3,0%	2,0%	2,9%
Sud	76,4%	64,5%	46,4%
Ouest	13,3%	19,5%	28,3%
Autre	-20,9%	-21,0%	-18,6%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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.

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Autres achats externes	-41 680	-39 647	-38 124
Impôts et taxes	-3 256	-3 280	-3 688
Frais de personnel	-62 019	-58 698	-56 502
Dotations aux amortissements	-7 395	-7 159	-7 991
Dotations / reprises sur provisions	-10	6	69
Autres produits et charges	-108	829	792
<b>TOTAL</b>	<b>-114 468</b>	<b>-107 949</b>	<b>-105 443</b>

7.14. Autres produits et charges opérationnels

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Amendes et pénalités		-541	0
Coûts de restructuration	-420		-62
Frais d'acquisition de titres	-7	-182	
<b>TOTAL</b>	<b>-427</b>	<b>-723</b>	<b>-62</b>

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

## 7.16. Produits et charges financiers

en milliers d'euros	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	225	154	193
Gains de change	418	1 154	723
Autres produits financiers	5	8	272
<b>Total des produits financiers</b>	<b>647</b>	<b>1 317</b>	<b>1 188</b>
Coûts de l'endettement financier brut	-330	-381	-459
Pertes de change	-726	-766	-410
Autres charges financières	0	-322	0
<b>Total des charges financières</b>	<b>-1 057</b>	<b>-1 469</b>	<b>-869</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-409</b>	<b>-152</b>	<b>319</b>

## 7.17. 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 %	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Impôt selon le taux théorique	34,43%	34,43%	38,00%
Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables	1,31%	2,31%	1,85%
Déficits créés non activés	0,68%	0,78%	1,44%
Taxe sur les dividendes	0,00%	1,54%	1,59%
Consommation de déficits antérieurs non activés	-0,37%	-0,70%	-1,49%
Ecarts de taux d'imposition	*-4,30%	-10,73%	-9,83%
Crédit d'impôts	** -5,00%	-7,09%	-2,07%
<b>Taux réel de l'impôt société</b>	<b>26,75%</b>	<b>20,54%</b>	<b>29,50%</b>

\*dont -3,83% lié au changement de taux applicable au calcul des impôts différés en France.

\*\*dont -2,88% suite au remboursement de trop perçu d'impôt société en faveur de Manutan International.

La charge d'impôt comptabilisée sur le semestre s'élève à 5 820 milliers d'euros contre 4 560 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2016/2017.

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

en milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	30/09/2016
Impôts différés actifs	4 034	4 158	3 571
Impôts différés passifs	10 007	10 107	10 044

▪ *Source des impôts différés :*

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2018	30/09/2017
<b>Valeurs brutes</b>		
Immobilisations (hors crédit-bail)	573	535
Marques	-966	-1 000
Stocks	565	566
Clients	506	507
Instruments financiers	0	0
Provisions retraites	1 253	1 243
Autres provisions	35	211
Crédit-baux	-8 586	-8 079
Autres différences temporaires	648	70
<b>TOTAL</b>	<b>-5 973</b>	<b>-5 949</b>
Impôt différés actifs	4 034	4 158
Impôts différés passifs	10 007	10 107
<b>Impôts différés nets</b>	<b>-5 973</b>	<b>-5 949</b>

▪ *Variation des impôts différés nets :*

<i>en milliers d'euros</i>	
<b>30/09/2017</b>	<b>-5 949</b>
Imputation en compte de résultat	-114
imputation en capitaux propres	0
Variation de périmètre liée à l'affectation du Goodwill	0
Variation de change	90
<b>31/03/2018</b>	<b>-5 973</b>

7.18. Résultat par action

	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Résultat net part du Groupe ( <i>en milliers d'euros</i> )	15 919	17 625	12 580
Nombre d'actions en circulation	7 600 229	7 600 229	7 613 291
<b>Résultat net par actions (<i>en euros</i>)</b>	<b>2,09</b>	<b>2,32</b>	<b>1,65</b>
Effet dilutif des options de souscription	0	0	0
<b>Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)</b>	<b>2,09</b>	<b>2,32</b>	<b>1,65</b>

7.19. 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 2018

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
Key Industrial Equipment Ltd (Royaume-Uni)	100,00	100,00
Manovert BV (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

## 9. Événements 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<sup>er</sup> octobre 2017 au 31 mars 2018) 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, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Gonesse, le 05 juin 2018,

Xavier Guichard, Directeur Général

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018**

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2017 au 31 mars 2018

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société MANUTAN INTERNATIONAL SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2017 au 31 mars 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### **II - Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Nantes et à Paris La Défense, le 7 juin 2018

Les Commissaires aux comptes

**KPMG AUDIT**

Département de KPMG S.A.

Franck Noël,  
Associé

**MAZARS**

Anne Veaute  
Associée