

**MANUTAN International S.A.**

Rapport des Commissaires aux comptes  
sur les comptes consolidés

Exercice clos le 30 septembre 2018

KPMG AUDIT

MAZARS



---

## **KPMG AUDIT**

*Département de KPMG S.A.*

SIEGE SOCIAL : 7 BOULEVARD ALBERT EINSTEIN - 44311 NANTES

TEL : +33 (0) 2 28 24 10 03

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

CAPITAL DE 5 497 100 EUROS - RCS NANTERRE B 775 726 417

## **MAZARS**

SIEGE SOCIAL : 61 RUE HENRI REGNAULT - 92400 COURBEVOIE

TEL : +33 (0) 1 49 97 60 00 - FAX : +33 (0) 1 49 97 60 01

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - RCS NANTERRE B 784 824 153



# **MANUTAN International S.A.**

Société anonyme au capital de 15 226 582 €  
Siège social : Avenue du 21ème Siècle 95500 Gonesse  
R.C.S : Pontoise 662 049 840

## Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 30 septembre 2018

KPMG AUDIT

MAZARS



## **Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

A l'Assemblée Générale de la société Manutan International S.A.,

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Manutan International S.A. relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au Comité d'audit.

### **Fondement de l'opinion**

#### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

#### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> octobre 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014 ou par le code de déontologie de la profession de Commissaire aux comptes.



## **Justification des appréciations – Points clés de l’audit**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l’audit relatifs aux risques d’anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l’audit des comptes consolidés de l’exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s’inscrivent dans le contexte de l’audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n’exprimons pas d’opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

## **Evaluation de la valeur recouvrable des goodwill**

### ***Risque identifié***

Au 30 septembre 2018, la valeur nette des goodwill s’élève à 143 millions d’euros dans les états financiers consolidés du Groupe (soit 22,7% du total de l’actif).

Dans le cadre de son développement, le groupe a été amené à faire des opérations de croissance externe ciblées et à reconnaître plusieurs goodwill. Ils correspondent à l’écart entre le prix payé et la juste valeur des actifs et passifs acquis et ont été alloués aux unités génératrices de trésorerie (UGT) des activités dans lesquelles les entreprises acquises ont été intégrées.

La direction s’assure, au moyen de tests de dépréciation annuels, que la valeur nette comptable de ces goodwill n’est pas supérieure à leur valeur recouvrable.

Comme indiqué dans la note 7.4 aux états financiers consolidés, la valeur recouvrable est calculée pour l’unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle peut être rattaché le goodwill. Au sein du groupe Manutan, les cinq zones opérationnelles sont autant d’UGT dès lors que des synergies existent entre ces entités opérant sur un même marché géographique et utilisant des moyens d’exploitation communs, avec une direction opérationnelle unique. Toutefois dans certains cas, l’UGT pourra être constituée d’une entité juridique opérationnelle seule.

La valeur d’utilité des unités génératrices de trésorerie est calculée par la méthode d’actualisation des flux de trésorerie opérationnels prévisionnels après impôt et après investissements de renouvellement, tels qu’ils ressortent des plans d’affaires établis par chaque unité génératrice de trésorerie et validés par le management du Groupe dans le cadre de son pilotage opérationnel.



Or, toute évolution défavorable des rendements attendus des activités auxquelles des goodwill ont été affectés, en raison de facteurs internes ou externes par exemple liés à l'environnement économique et financier dans lequel l'activité opère, est de nature à affecter de manière sensible la valeur recouvrable et à nécessiter la constatation d'une dépréciation. Une telle évolution implique de réapprécier la pertinence de l'ensemble des hypothèses retenues pour la détermination de cette valeur ainsi que le caractère raisonnable et cohérent des paramètres de calcul.

La détermination de la valeur recouvrable des goodwill repose très largement sur le jugement de la direction, s'agissant notamment du taux de croissance des revenus à l'infini, des taux de marge brut retenus pour les projections de flux de trésorerie et du taux d'actualisation qui leur est appliqué, tels que présentés dans la note 8.1 aux états financiers consolidés. Nous avons donc considéré l'évaluation de la valeur recouvrable des goodwill comme un point clé de l'audit.

### *Notre réponse*

Dans le cadre de nos diligences, nous avons examiné les modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation des goodwill et avons, notamment :

- analysé la conformité de la méthodologie appliquée par la Société avec les normes comptables en vigueur ;
- apprécié la cohérence des hypothèses de détermination des flux de trésorerie futurs en lien avec les réalisations passées et notre connaissance des activités confortée par des entretiens avec la direction ;
- analysé, avec l'aide de nos spécialistes en évaluation, les hypothèses retenues par la direction dans le calcul du taux d'actualisation appliqué aux flux de trésorerie futurs, ainsi que le taux de croissance à l'infini ;
- étudié les analyses de sensibilité de la valeur recouvrable des goodwill effectuées par la direction et réalisé nos propres analyses de sensibilité sur les hypothèses clés.

Enfin, nous avons également apprécié le caractère approprié des informations données dans les notes 7.4 et 8.1 de l'annexe aux états financiers consolidés.

### **Vérification spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par textes légaux et réglementaires des informations relatives au Groupe, données dans le Rapport de gestion du Conseil d'administration.



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

#### Déclaration de performance extra financière

Nous attestons que la déclaration consolidée de performance extra-financière prévue par l'article L.225-102-1 du Code de commerce figure dans le rapport de gestion du Groupe, étant précisé que, conformément aux dispositions de l'article L.823-10 de ce code, les informations contenues dans cette déclaration n'ont pas fait l'objet de notre part de vérifications de sincérité ou de concordance avec les comptes consolidés et doivent faire l'objet d'un rapport par organisme tiers indépendant.

#### **Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires**

##### Désignation des Commissaires aux comptes

Nous avons été nommés Commissaires aux comptes de la société Manutan International S.A. par l'Assemblée Générale du 4 mars 2004 pour KPMG Audit, Département de KPMG S.A. et du 14 mars 2003 pour MAZARS.

Au 30 septembre 2018, le cabinet Mazars était dans la 15ème année de sa mission sans interruption et KPMG AUDIT, Département de KPMG S.A. était dans la 14ème année.

#### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés**

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la Société ou de cesser son activité.

Il incombe au Comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.



Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

### **Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés**

#### Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le Commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;



- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

#### Rapport au Comité d'audit

Nous remettons un rapport au Comité d'audit qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au Comité d'audit, figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.



Nous fournissons également au Comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du Code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de Commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le Comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Fait à Nantes et à Courbevoie, le 31 janvier 2019

**Les Commissaires aux comptes**

KPMG Audit

*Département de KPMG S.A.*



Franck Noël  
Associé

Mazars



Anne Veaute  
Associée





All you need. **With love.**

**Groupe MANUTAN**

**ETATS FINANCIERS**

Arrêtés au 30 septembre 2018

## Sommaire

1. Entité présentant les états financiers .....	8
2. Déclaration de conformité .....	8
3. Base de préparation .....	8
4. Recours à des estimations et aux jugements .....	9
5. Faits caractéristiques de l'exercice .....	9
6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation.....	9
7. Principales méthodes comptables .....	9
7.1. Regroupement d'entreprises.....	9
7.2. Date de clôture .....	9
7.3. Conversion des états financiers et des opérations en devises .....	9
7.4. Goodwill .....	10
7.5. Autres Immobilisations incorporelles.....	10
7.6. Immobilisations corporelles .....	10
7.7. Contrats de locations.....	10
7.8. Immobilier de placement .....	11
7.9. Créances clients et autres créances .....	11
7.10. Stocks.....	11
7.11. Instruments financiers dérivés.....	11
7.12. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	12
7.13. Actifs et passifs détenus en vue de la vente.....	12
7.14. Options de souscription ou d'achats d'actions.....	12
7.15. Avantages du personnel.....	12
7.16. Chiffre d'affaires.....	13
7.17. Retours de marchandises.....	13
7.18. Dépenses de promotion .....	13
7.19. Autres produits et charges opérationnels.....	13
7.20. Produits et charges financiers .....	13
7.21. Impôts.....	13
7.22. Résultat comptable par action .....	14
7.23. Information sectorielle.....	14
8. Notes aux états financiers consolidés.....	15
Analyse des principaux postes du bilan .....	15
8.1. Goodwill .....	15
8.2. Immobilisations.....	15
8.3. Contrats de location financement .....	17
8.4. Immeubles de placement.....	18
8.5. Actifs financiers non courants .....	18
8.6. Valeurs d'exploitation .....	19
8.7. Autres créances et comptes de régularisation .....	19
8.8. Juste valeur des instruments financiers et des autres actifs financiers .....	20
8.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	20
8.10. Actifs détenus en vue de la vente.....	21
8.11. Variation des capitaux propres du Groupe .....	21
8.12. Passifs financiers .....	21
8.13. Juste valeur des instruments financiers et autres passifs .....	22
8.14. Les avantages du personnel .....	22
8.15. Provisions pour autres passifs.....	23
8.16. Autres dettes et comptes de régularisation .....	24
Analyse des principaux postes du compte de résultat .....	24
8.17. Charges administratives et commerciales .....	24
8.18. Frais de personnel .....	24
8.19. Autres Produits et charges opérationnels.....	26
8.20. Produits et charges financiers .....	26
8.21. Impôts sur les sociétés .....	26

8.22. Résultat par action.....	28
8.23. Tableau de financement.....	28
8.24. Informations sectorielles.....	28
8.25. Objectif et politiques de gestion des risques financiers .....	31
8.26. Parties liées .....	33
8.27. Entités ad-hoc.....	33
9. Sociétés formant le périmètre de consolidation au 30 septembre 2018 .....	34
10. Evénements postérieurs à la clôture .....	35
11. Récapitulatif des obligations et engagements.....	35
12. Honoraires des commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux .....	35

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 SEPTEMBRE 2018**

En milliers d'euros	Notes	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
<b>ACTIF</b>				
Goodwill	8.1	143 461	144 454	145 223
Autres immobilisations incorporelles	8.2	31 707	34 596	37 752
Immobilisations corporelles	8.2	102 325	94 384	99 247
Immeubles de placement	8.4	607	539	348
Actifs financiers non courants	8.5	1 587	1 541	1 578
Actifs d'impôts différés	8.21	4 938	4 158	3 571
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>284 624</b>	<b>279 672</b>	<b>287 718</b>
Stocks	8.6	67 555	63 039	58 191
Créances clients	8.6	198 833	179 895	162 343
Autres créances et comptes de régularisation	8.7	7 243	6 889	5 633
Créance d'impôts courants		1 183	990	3 307
Actifs courants de gestion de trésorerie	8.9	0	5 000	5 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.9	72 230	82 157	73 467
Actifs détenus en vue de la vente	8.10	0	74	609
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>347 046</b>	<b>338 044</b>	<b>308 551</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>631 671</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		369 025	344 618	323 494
Résultat consolidé		41 183	39 069	34 050
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>	<b>8.11</b>	<b>431 230</b>	<b>404 711</b>	<b>378 566</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		134	137	114
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>431 365</b>	<b>404 848</b>	<b>378 680</b>
Passifs financiers non courants	8.12-8.13	33 030	49 853	61 780
Provisions pour avantages du personnel	8.14	3 916	3 710	2 839
Passifs d'impôts différés	8.21	10 777	10 107	10 044
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>47 723</b>	<b>63 670</b>	<b>74 663</b>
Provisions pour autres passifs	8.15	2 361	3 726	3 625
Passifs financiers courants	8.12-8.13	14 964	11 837	21 829
Dettes fournisseurs		91 960	91 315	83 541
Autres dettes et comptes de régularisation	8.16	38 763	37 998	30 135
Impôts courants dus		4 535	4 323	3 797
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>152 584</b>	<b>149 199</b>	<b>142 926</b>
<b>TOTAL PASSIFS HORS CAPITAUX PROPRES</b>		<b>200 307</b>	<b>212 869</b>	<b>217 590</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>631 671</b>	<b>617 716</b>	<b>596 269</b>

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 30 SEPTEMBRE 2018**

En milliers d'euros	Notes	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b>	8.24	<b>741 283</b>	<b>708 801</b>	<b>682 578</b>
Coût des ventes		-462 335	-442 400	-431 015
<b>Marge commerciale</b>		<b>278 947</b>	<b>266 400</b>	<b>251 562</b>
Charges administratives et commerciales	8.17	-221 621	-213 717	-203 409
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	8.24	<b>57 327</b>	<b>52 683</b>	<b>48 154</b>
Autres produits et charges opérationnels	8.19	-279	1 060	-1 301
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>57 048</b>	<b>53 743</b>	<b>46 853</b>
Produits financiers	8.20	1 411	2 209	2 648
Charges financières	8.20	-1 757	-3 223	-1 715
<b>Résultat Avant Impôts</b>		<b>56 701</b>	<b>52 729</b>	<b>47 786</b>
Impôts sur les sociétés	8.21	-15 487	-13 615	-13 707
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>41 214</b>	<b>39 114</b>	<b>34 078</b>
- Participations ne donnant pas le contrôle		31	44	28
- Résultat part Groupe		41 183	39 069	34 050
<b>Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues</b>				
- de base (en euros)	8.22	<b>5,42</b>	<b>5,14</b>	<b>4,48</b>
- dilué (en euros)	8.22	<b>5,42</b>	<b>5,14</b>	<b>4,48</b>

**AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL AU 30 SEPTEMBRE 2018**

En milliers d'euros	Notes	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>41 214</b>	<b>39 114</b>	<b>34 078</b>
<b>Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat</b>				
<i>Ecart actuariels sur engagement du personnel</i>		23	-863	-58
<i>Paievements en actions et assimilés</i>	8.11			
<i>Impôts sur éléments non reclassables en résultat</i>		-6	250	21
<b>Total éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat</b>		<b>17</b>	<b>-613</b>	<b>-37</b>
<b>Eléments pouvant être reclassés en résultat</b>				
<i>Ecart de conversion</i>	8.11	-2 119	-911	-13 435
<i>Variation nette de juste valeur des instruments financiers *</i>		0	0	0
<i>Impôts sur éléments reclassables en résultat</i>		0	0	0
<b>Total éléments pouvant être reclassés en résultat</b>		<b>-2 119</b>	<b>-911</b>	<b>-13 435</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>-2 102</b>	<b>-1 524</b>	<b>-13 472</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>39 112</b>	<b>37 590</b>	<b>20 606</b>
<i>Attribuables aux :</i>				
<i>Propriétaires de la Société</i>		39 081	37 545	20 578
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		31	44	28

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

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 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				39 069		39 069	44	39 114
Dividendes accordés (soit 1,50 Euro 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				41 183		41 183	31	41 214
Dividendes accordés (soit 1,65 Euro par action)			-12 562			-12 562	-33	-12 595
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-2 102			-2 102		-2 102
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues								
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Au 30/09/2018</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>369 987</b>	<b>41 183</b>	<b>-965</b>	<b>431 230</b>	<b>134</b>	<b>431 365</b>

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2018**

En milliers d'euros	Notes	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
<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	8.23	55 941	54 670	49 649
Variation du besoin en fonds de roulement	8.23	-24 584	-5 843	-4 854
<b>FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>31 357</b>	<b>48 827</b>	<b>44 795</b>
<i>Dont intérêts versés</i>		-645	-734	-882
<i>Dont décaissement d'impôts sur les sociétés</i>		-15 554	-11 012	-10 757
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	8.2	-4 095	-2 855	-4 998
Acquisitions d'immobilisations corporelles (1)	8.2	-15 027	-3 800	-3 696
Acquisitions/ Cessions d'immobilisations financières		-28	38	-21
Cessions d'immobilisations corporelles		19	52	64
Incidence des variations de périmètre		0	-7	-3 007
Variation des dettes/créances sur immobilisations		247	213	-92
<b>FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS</b>		<b>-18 885</b>	<b>-6 359</b>	<b>-11 751</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-12 562	-11 400	-9 500
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-33	-21	-34
Remboursement des dettes financières (2)		-34 376	-12 559	-12 267
Augmentation des dettes financières (3)		20 000	0	0
Augmentation des prêts		-18	0	0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>-26 989</b>	<b>-23 980</b>	<b>-21 800</b>
<b>(AUGMENTATION)/DIMINUTION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>		<b>5 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variation des écarts de conversion		-411	-66	-2 850
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>		<b>-9 927</b>	<b>18 422</b>	<b>8 394</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE</b>		<b>72 220</b>	<b>82 147</b>	<b>63 725</b>
<b>TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE</b>	8.9	<b>72 220</b>	<b>87 147</b>	<b>68 725</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets		72 220	82 147	63 725
Actifs courants de gestion de trésorerie		0	5 000	5 000

(1) Les acquisitions d'immobilisations corporelles concernent essentiellement les coûts engagés dans le cadre des nouveaux locaux des Papeteries Pichon pour 9,5 millions d'euros.

(2) Les remboursements des dettes financières concernent principalement la ligne de crédit ouverte par Manutan International au CIC pour 20,0 millions d'euros, le remboursement d'emprunt Manutan International dans le cadre de l'acquisition des papeteries Pichon pour 6,0 millions d'euros, la baisse de la dette crédit-bail immobilier du Centre Européen pour 4,6 millions d'euros porté par la SCI ainsi que 2,4 millions d'euros en remboursement des échéances du prêt contracté par les Papeteries Pichon pour leurs nouveaux locaux.

(3) L'augmentation des dettes financières correspond à l'emprunt souscrit par les Papeteries Pichon pour 20 millions d'euros auprès du CIC dans le cadre de la construction de leurs nouveaux locaux.

## **ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

### **1. Entité présentant les états financiers**

Les présents états financiers, relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 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 bureau 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 adoptées par l'union Européenne. Il n'y a pas de différences avec le référentiel IASB.

Les états financiers consolidés ont été régulièrement arrêtés par le Conseil d'administration en date du 12 décembre 2018 et n'ont pas appelé de remarque. Ils seront remis à l'approbation de l'Assemblée Générale le 14 mars 2019.

### **3. Base de préparation**

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 titre de l'exercice clos le 30 septembre 2018 mais n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers annuels 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.

Un certain nombre de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations sont en vigueur pour l'exercice ouvert après le 1er janvier 2018 et n'ont pas été appliqués par anticipation pour la préparation de ces états financiers consolidés. 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 » ;
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » ;
- IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- Les améliorations annuelles des IFRS (2015-2017) : applicable pour les exercices ouverts le 1er janvier 2018.

Les normes IFRS 15 sur le revenu et IFRS 9 sur les principes de comptabilisation et d'évaluation des actifs et passifs financiers, sont applicables par Manutan pour l'exercice ouvert le 1er octobre 2018. Toutefois, le groupe Manutan n'attend pas d'incidence significative sur les comptes consolidés.

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. Recours à des estimations et aux jugements**

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 de l'exercice**

Aucun mouvement significatif de périmètre n'a eu lieu au cours de l'exercice 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 30 septembre 2018 est détaillé à la note 9.

#### **7. Principales méthodes comptables**

##### 7.1. Regroupement d'entreprises

Lors de l'entrée d'une entité dans le périmètre de consolidation, les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise qui satisfont aux critères de comptabilisation en IFRS, sont comptabilisés à la juste valeur déterminée à la date d'acquisition.

Les ajustements de valeurs des actifs et passifs relatifs à des acquisitions comptabilisées sur une base provisoire (en raison de travaux d'expertises en cours) sont comptabilisés de façon rétrospective s'ils interviennent dans la période de douze mois à compter de la date d'acquisition. Au-delà de ce délai, les effets sont constatés directement en résultat sauf s'ils correspondent à des corrections d'erreurs.

##### 7.2. Date de clôture

Les comptes retenus pour la consolidation sont les comptes annuels des sociétés comprises dans le périmètre, arrêtés au 30 septembre 2018, à l'exception des sociétés Papeteries Pichon dont l'exercice s'achève le 31 décembre.

Ainsi, une situation intermédiaire a été établie pour la période du 01 octobre 2017 au 30 septembre 2018 pour la société Papeteries Pichon.

##### 7.3. Conversion des états financiers et des opérations en devises

La monnaie de fonctionnement des sociétés étrangères est la monnaie locale.

Par conséquent, les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'Euro sont convertis selon la méthode suivante :

- conversion du bilan au cours de change en vigueur à la date de clôture de la période,
- les produits et charges d'une société à l'étranger sont convertis en euros en utilisant le taux de change moyen de l'exercice tant que celui-ci n'est pas remis en cause par des évolutions significatives des cours.

Les écarts de conversion constatés, tant sur les capitaux propres d'ouverture que sur les variations de capitaux propres de la période (augmentation de capital, acquisition ...) ou sur les éléments du compte de résultat, sont portés dans les capitaux propres et ventilés entre la part du Groupe et la part des tiers. L'incidence de ces écarts est isolée dans le tableau de variation des capitaux propres.

Les transactions en monnaie étrangère sont converties dans les monnaies respectives des entités du Groupe en appliquant le cours de change en vigueur à la date des transactions. Les actifs et passifs libellés en monnaie étrangère à la date de clôture sont convertis dans la monnaie fonctionnelle en utilisant le cours de change à cette date. Les écarts de change résultant de ces conversions sont comptabilisés en résultat.

#### 7.4. Goodwill

La différence entre la juste valeur de la contrepartie transférée et l'évaluation totale des actifs et passifs à la juste valeur identifiés à la date d'acquisition constitue le goodwill.

La juste valeur de la contrepartie transférée comprend l'actualisation de la dette en cas de paiement différé ou étalé. Les frais relatifs à l'acquisition sont quant à eux comptabilisés en charges dans le compte de résultat.

Par ailleurs, les actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition des titres sont évalués à leur juste valeur.

Le Groupe pratique un test de dépréciation de ses goodwill. La valeur recouvrable est calculée pour l'unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle peut être rattaché le goodwill. Au sein du groupe Manutan, les cinq zones opérationnelles sont autant d'UGT dès lors que des synergies existent entre ces entités opérant sur un même marché géographique et utilisant des moyens d'exploitation communs, avec une direction opérationnelle unique. Toutefois, dans certains cas, l'UGT pourra être constituée d'une entité juridique opérationnelle seule.

La valeur d'utilité des UGT est calculée par la méthode d'actualisation des cash-flows opérationnels prévisionnels après impôt et après investissements de renouvellement, tels qu'ils ressortent des plans d'affaires établis par chaque UGT et validés par le management du Groupe dans le cadre de son pilotage opérationnel. La période du plan d'affaires, généralement de trois années est complétée par deux années d'extrapolations et par une valeur terminale qui est évaluée sur la base d'une capitalisation à l'infini des flux de trésorerie avec un taux de croissance modéré limité au taux d'inflation de la zone opérationnelle. Le taux d'actualisation retenu est calculé par UGT à la clôture de chaque exercice, selon une répartition dettes/capitaux propres correspondant à une moyenne des entreprises du même secteur.

Ces tests de dépréciation sont effectués au moins une fois par an à la clôture de l'exercice.

Une dépréciation est comptabilisée dès lors que la valeur nette comptable de l'UGT est supérieure à la valeur recouvrable. La valeur recouvrable étant la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'UGT nette des coûts de cession et sa valeur d'utilité.

#### 7.5. Autres Immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût historique d'acquisition, qui comprend le prix d'achat ainsi que tous les frais encourus nécessaires à leur mise en service, diminué des amortissements pratiqués et des pertes de valeur.

Les licences d'utilisation de progiciels et logiciels ainsi que leurs adaptations sont amorties à compter de leur date de mise en service sur le mode linéaire sur une durée allant de 1 à 7 ans selon leur objet et leur durée d'utilité.

Par ailleurs, les immobilisations incorporelles font l'objet de tests de dépréciation en cas d'identification d'indicateurs de perte de valeur.

#### 7.6. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition historique, qui comprend le prix d'achat ainsi que tous les frais encourus nécessaires à leur mise en état d'utilisation, diminué des amortissements pratiqués et des pertes de valeur.

Les amortissements sont calculés à partir de la date de mise en service, suivant le mode linéaire et en fonction de la durée d'utilité probable de l'immobilisation :

- constructions : 20 à 30 ans pour les bâtiments à usage principal d'entrepôt et pour les bureaux ;
- installations et agencements : 10 à 15 ans ;
- matériel informatique : 3 à 5 ans ;
- autres immobilisations corporelles (matériel de transport, matériels et outillages, mobilier et matériel de bureau) : 5 ans.

#### 7.7. Contrats de locations

Les contrats de location pour lesquels une partie significative des avantages et risques inhérents à la propriété est conservée par le bailleur sont classifiés en contrat de location-simple. Les paiements effectués au titre de ces contrats sont comptabilisés en charge au compte de résultat de façon linéaire sur la durée du contrat de location.

Les contrats de location d'immobilisations pour lesquels l'essentiel des avantages et risques inhérents à la propriété est supporté par le Groupe sont classés en tant que contrats de location-financement. Les contrats de location-financement sont classés à l'actif au commencement du contrat pour la juste valeur du bien loué. Chaque paiement fait au titre du contrat de location est ventilé entre charge financière et amortissement du solde de la dette financière afférente. Les immobilisations acquises dans ce cadre sont amorties sur leur durée d'utilité.

#### 7.8. Immobilier de placement

Les immeubles de placement sont constitués de terrains et/ou de constructions appartenant au Groupe, ou dont le Groupe a la jouissance, qui ne sont pas utilisés directement pour l'activité principale du Groupe.

Les immeubles de placement sont présentés au bilan sur une ligne distincte. Ils sont valorisés au coût historique amorti ou à la valeur de marché si celle-ci est inférieure.

#### 7.9. Créances clients et autres créances

L'ensemble du poste client est constitué d'un grand nombre de créances de faible valeur réparties sur plusieurs centaines de milliers de clients. Ces créances sont prises en compte pour leur valeur nominale.

Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction de leur risque d'irrécouvrabilité : celui-ci est apprécié en prenant en considération leurs risques spécifiques et un risque statistique fonction de leur antériorité.

#### 7.10. Stocks

Les stocks sont évalués, en utilisant la méthode du Coût Unitaire Moyen Pondéré (CUMP), au plus faible de leur coût d'entrée et de leur valeur nette de réalisation. Le coût d'entrée comprend le prix d'achat et les frais accessoires (port, emballage, frais divers directs).

La détermination de la valeur nette de réalisation prend notamment en considération les éléments suivants :

- les articles périmés,
- les articles à faible rotation,
- les articles mis en exposition ou en consigne.

#### 7.11. Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur en actifs/passifs « financiers courants ». Ils sont ensuite réévalués à chaque clôture à leur juste valeur. La méthode de comptabilisation de la perte/du profit afférent dépend de la désignation du dérivé en tant qu'instrument de couverture et, le cas échéant, de la nature de l'élément couvert.

Le Groupe distingue ainsi :

- la couverture de la juste valeur d'actifs ou de passifs comptabilisés, ou encore d'engagement ferme. Les profits et pertes constatés sur le dérivé, comme sur l'instrument couvert, sont comptabilisés au compte de résultat en charges/produits financiers pour la partie réputée efficace de la couverture. Il en est de même pour la partie réputée non efficace ;

- la couverture de risques spécifiques à des actifs ou à des passifs comptabilisés, ou encore à des transactions futures hautement probables, aussi désignée "couverture de flux de trésorerie". Pour la partie réputée efficace de la couverture, les variations de juste valeur sont comptabilisées dans les capitaux propres. Les profits / pertes constatés sur la partie non-efficace sont eux comptabilisés au compte de résultat en autres produits / charges ;

- la couverture d'investissements nets dans des activités à l'étranger. La comptabilisation des variations de juste valeur répond aux mêmes règles que celles de la couverture de flux de trésorerie.

Les dérivés dont les caractéristiques ne satisfont pas à celles de la comptabilité de couverture, ou qui n'ont pas été désignés comme tel, voient leur variation de juste valeur comptabilisée au compte de résultat en produits / charges financiers.

Conformément à IFRS 7, la détermination de la juste valeur des instruments financiers actifs et passifs peut-être définie par les manières suivantes :

- par référence à un cours coté sur un marché actif lorsqu'il existe ; cette juste valeur est classée en hiérarchie 1 telle que définie dans la norme ;
- en utilisant une valorisation se basant sur un modèle prenant en compte des données observables pour les

instruments non cotés tels que les dérivés ou instruments financiers actifs et passifs hors hiérarchie 1; cette juste valeur est classée en hiérarchie 2 conformément à la norme.

#### 7.12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Conformément à la norme IAS7 « tableau des flux de trésorerie », le poste « trésorerie et équivalents de trésorerie » figurant au bilan et dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, comprend les disponibilités ainsi que les placements à court terme définis comme liquide et dont la durée de placement est inférieure à 3 mois.

Les placements de trésorerie dont la durée de placement est comprise entre 3 et 12 mois sont présentés en « actifs courants de gestion de trésorerie ».

Néanmoins, aux fins d'assurer une lecture exhaustive de ses disponibilités, 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 ».

Une analyse en ce sens est présentée en complément du « tableau des flux de trésorerie » et en annexe note 8.9 « Trésorerie et équivalents de trésorerie ».

#### 7.13. Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Le Groupe doit classer un actif non courant dans le cadre d'une cession d'actif isolé (ou un groupe d'actifs et de passifs courants et non courants dans le cadre de la cession d'une activité) comme détenu en vue de la vente si l'entreprise entend recouvrer la valeur par voie de vente plutôt que par un usage opérationnel.

Les actifs et passifs ainsi déterminés sont classés et présentés distinctement sur une ligne du bilan lorsque les conditions essentielles suivantes ont été reconnues :

- Un plan de cession est engagé
- Les actifs et passifs sont disponibles à la vente en l'état actuel
- La vente est probable et interviendra dans un délai raisonnable

Les actifs non courants détenus en vue de la vente sont valorisés au coût historique amorti ou à la valeur de marché (qui correspond à la juste valeur diminuée des coûts de la vente) si celle-ci est inférieure.

#### 7.14. Options de souscription ou d'achats d'actions

Conformément aux prescriptions de la norme IFRS2 « paiement en actions », les options de souscription ou d'achat d'actions attribuées aux salariés sont comptabilisées dans les états financiers selon les modalités suivantes : la juste valeur des options attribuées, estimée correspondre à la juste valeur des services rendus par les employés en contrepartie de ces options reçues, est déterminée à la date d'attribution. Elle est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits en augmentation des capitaux propres dans le poste « paiement en actions et assimilés » et en diminution du résultat dans le poste « charge du personnel ».

#### 7.15. Avantages du personnel

Selon les lois et usages de chaque pays, le Groupe participe à des régimes de retraite, prévoyance, frais médicaux et indemnités de fin de carrière, dont les prestations dépendent de différents facteurs tels que l'ancienneté, les salaires et les versements effectués à des régimes généraux obligatoires.

- *Médailles du travail*

Elles ont été évaluées sur la base d'un calcul actuariel. L'engagement a été calculé pour l'ensemble de la population concernée. Le Groupe comptabilise les pertes ou gains actuariels en résultat.

- *Régimes à cotisations définies*

Pour les régimes à cotisations définies (tel que le système français par répartition), les charges correspondant aux cotisations sont enregistrées en compte de résultat au cours de l'exercice. Dans le cadre de ces régimes, il n'y a aucun engagement ultérieur du Groupe envers ses employés.

- *Régimes à prestations définies*

Il s'agit essentiellement de régimes de retraite à rente uniforme et de régimes de retraite avec salaire de fin de carrière venant en complément des régimes de retraites obligatoires.

Les droits acquis par le personnel présent à la clôture de l'exercice au titre des compléments de retraite, lorsqu'ils ne sont pas couverts par des fonds de pension ou d'assurance, font l'objet d'une provision.

Ces engagements font l'objet d'une évaluation actuarielle selon les normes et législations en vigueur au plan local. L'ensemble de la charge correspondant aux pensions restant à verser aux retraités et aux droits acquis par les salariés est déterminée sur la base des conventions ou accords en vigueur dans chaque société. Le Groupe comptabilise les pertes ou gains actuariels en capitaux propres.

#### 7.16. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué de ventes de marchandises et des services associés (tels que transport, montage...). Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date de transfert des risques et avantages associés aux marchandises vendues. Par ailleurs, la mise en œuvre d'une politique de crédit management stricte permet d'assurer en amont qu'aucune vente ne soit réalisée dont le recouvrement n'est pas probable.

#### 7.17. Retours de marchandises

Une provision est constituée pour couvrir le coût des retours de marchandises postérieurs à la clôture. Ce coût tient compte de la perte de marge brute ainsi que des frais directement liés à ces retours (transport, emballage, réparation ...). La provision est fonction du taux de retour déterminé statistiquement par chaque société.

#### 7.18. Dépenses de promotion

Les coûts des actions de promotion sont comptabilisés au moment de leur réalisation. En particulier, le coût de fabrication des catalogues est pris en charge à la date de mise à disposition de ces derniers par l'imprimeur.

#### 7.19. Autres produits et charges opérationnels

Cette rubrique enregistre les effets des événements majeurs intervenus pendant la période comptable qui sont de nature à fausser la lecture de la performance de l'activité récurrente de l'entreprise. Il s'agit de produits et charges en nombre limité, inhabituels, anormaux ou peu fréquents et de montants significatifs. Ils sont le fruit d'événements exceptionnels et décorrélés de l'activité courante du Groupe, tels que :

- Les frais d'acquisition sur titres,
- Les plus-values de cessions immobilières,
- Les coûts de personnel faisant suite à des réorganisations managériales...

#### 7.20. Produits et charges financiers

Les produits financiers comprennent :

- Les produits liés à la trésorerie et équivalents de trésorerie
- Les plus-values sur cessions et gains sur mouvements de dépréciations des actifs financiers
- Les produits liés à l'actualisation des actifs et passifs
- Les gains de change sur les éléments non couverts

Les charges financières comprennent :

- Les charges d'intérêts sur les emprunts et concours bancaires
- Le coût d'inefficacité sur les opérations de couverture de change
- Les moins-values sur cessions et pertes sur mouvements de dépréciations des actifs financiers
- Les charges liées à l'actualisation des actifs et passifs
- Les pertes de change

#### 7.21. Impôts

L'impôt sur le résultat (charge ou produit) comprend la charge (ou le produit) d'impôt exigible et la charge (ou le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ; auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres.

- *Impôt exigible :*

L'impôt exigible est le montant de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable d'une période, déterminé en appliquant au résultat imposable de chaque entité du Groupe le taux d'impôt en vigueur dans le pays d'implantation.

- *Impôts différés :*

L'impôt différé est déterminé selon l'approche bilancielle de la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales. L'évaluation des actifs et passifs d'impôts différés repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et

passifs en utilisant les taux d'impôts adoptés à la clôture.

Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où sa récupération sur une durée raisonnable apparaît probable sur la base des dernières prévisions mises à jour. Les actifs d'impôts différés sont revus à chaque date de clôture et dépréciés en cas de risque de non-recouvrement.

L'effet des éventuelles variations des taux d'imposition sur les impôts différés antérieurement constatés est enregistré en résultat, sauf si l'effet concerne un élément comptabilisé en capitaux propres, dans ce cas l'effet est comptabilisé en capitaux propres.

Les impôts différés sont présentés au bilan séparément des actifs et passifs d'impôt exigible et classés dans les éléments non courants.

Manutan International est tête du Groupe, fiscalement intégré, qu'elle forme avec Manutan SA et Manutan Collectivités au sens de l'article 223-A du Code Général des impôts.

#### 7.22. Résultat comptable par action

Le résultat par action est calculé sur le résultat net part du Groupe de l'ensemble consolidé. Le nombre d'actions retenu pour le calcul est le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice écoulé, déductions faites des actions auto-détenues.

#### 7.23. Information sectorielle

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 Sud et Est sont neutralisées en rubrique « *Autres* », afin d'améliorer la lisibilité de la performance opérationnelle et la comparabilité entre zones.

## 8. Notes aux états financiers consolidés

### Analyse des principaux postes du bilan

#### 8.1. Goodwill

en milliers d'euros	Date d'acquisition	30/09/2017	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation de change	Reclassement	30/09/2018
<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			-335		26 924
UGT Est	(2)	1 933					1 933
UGT Nord	(3)	6 311			-446		5 865
UGT Pichon	30/06/2015	49 707					49 707
UGT Traders	(4)	17 283			-212		17 071
<b>TOTAL</b>		<b>144 454</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-993</b>	<b>0</b>	<b>143 461</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) Fusion des UGT Witre et Ikaros réalisée sur l'exercice. Acquisition de Ikaros le 10/10/2013

(4) 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.

Des tests de dépréciation de ces goodwill ont été réalisés à la clôture de l'exercice selon les modalités suivantes :

Au 30 septembre 2018, 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 :

	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
UGT Centre	8,6%	5,0%	6,5%
UGT Sports et Loisirs	7,5%	5,5%	4,7%
UGT Ouest	8,4%	7,5%	6,1%
UGT Est	6,1%	4,2%	4,1%
UGT Nord	6,8%	5,0%	6,5%
UGT Pichon	7,5%	5,5%	4,7%
UGT Traders	8,4%	7,5%	6,1%

Des tests de sensibilités sur des variations raisonnablement possibles des hypothèses clés (taux de croissance des revenus à l'infini, taux de marge brut, taux d'actualisation) de plus ou moins 1 % (individuellement et en cumulé) ont été réalisés par le Groupe. Ces tests de sensibilité ne font pas apparaître de scénario probable conduisant à déprécier les goodwill (hormis sur l'UGT Papeteries Pichon et l'UGT Casal où une hausse du taux de WACC de +1 point conduirait à une perte de valeurs).

#### 8.2. Immobilisations

- *Autres immobilisations incorporelles*

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

Variations de l'exercice 2017/2018 :

en milliers d'euros	30/09/2017	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	30/09/2018
<b>Valeurs brutes</b>							
Marques	4 080		0			-158	3 922
Logiciels	74 609	1 608		-6 547	6 836	-185	76 321
Immobilisations incorporelles en cours	11 453	2 483		-242	-7 266	0	6 428
Autres	3 931	4	0	-10	15	5	3 945
<b>TOTAL</b>	<b>94 073</b>	<b>4 095</b>		<b>-6 799</b>	<b>-415</b>	<b>-338</b>	<b>90 616</b>
<b>Amortissements</b>							
Marques							
Logiciels	-58 462	-6 116		6 547	0	159	-57 872
Immobilisations incorporelles en cours							
Autres	-1 015	-23		10	-4	-5	-1 037
<b>TOTAL</b>	<b>-59 477</b>	<b>-6 139</b>		<b>6 557</b>	<b>-4</b>	<b>154</b>	<b>-58 909</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>34 596</b>	<b>-2 044</b>		<b>-242</b>	<b>-419</b>	<b>-184</b>	<b>31 707</b>

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

Variations de l'exercice 2016/2017 :

en milliers d'euros	30/09/2016	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	30/09/2017
<b>Valeurs brutes</b>							
Marques	4 112					-32	4 080
Logiciels	65 615	1 621		-428	7 780	22	74 609
Immobilisations en cours	17 646	1 232			-7 425	0	11 453
Autres	4 382	2		-451		-1	3 931
<b>TOTAL</b>	<b>91 754</b>	<b>2 855</b>		<b>-880</b>	<b>354</b>	<b>-11</b>	<b>94 073</b>
<b>Amortissements</b>							
Marques							
Logiciels	-52 569	-6 065		355	-164	-18	-58 462
Immobilisations en cours							
Autres	-1 433	-33		450		1	-1 015
<b>TOTAL</b>	<b>-54 002</b>	<b>-6 098</b>		<b>805</b>	<b>-164</b>	<b>-17</b>	<b>-59 477</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>37 752</b>	<b>-3 243</b>		<b>-75</b>	<b>190</b>	<b>-28</b>	<b>34 596</b>

- *Immobilisations corporelles*

Variations de l'exercice 2017/2018 :

en milliers d'euros	30/09/2017	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	30/09/2018
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	20 206					-14	20 192
Constructions	110 150	154		-4 197		-356	105 751
Installations et agencements	33 886	1 883		-973	558	-147	35 206
Matériels informatiques	18 569	1 153		-491	0	-88	19 143
Immobilisations corporelles en cours	67	11 536			-67	-9	11 527
Autres immobilisations corporelles	7 610	938		-712	-79	-51	7 706
<b>TOTAL</b>	<b>190 488</b>	<b>15 663</b>		<b>-6 373</b>	<b>411</b>	<b>-665</b>	<b>199 524</b>
<b>Amortissements / Dépréciations</b>							
Terrains							
Constructions	-50 559	-3 778		4 197		339	-49 800
Installations et agencements	-23 892	-2 240		1 020	43	112	-24 957
Matériels informatiques	-15 671	-1 119		491	-276	76	-16 500
Immobilisations corporelles en cours							
Autres immobilisations corporelles	-5 982	-949		702	241	46	-5 943
<b>TOTAL</b>	<b>-96 104</b>	<b>-8 086</b>		<b>6 410</b>	<b>8</b>	<b>573</b>	<b>-97 199</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>94 384</b>	<b>7 578</b>		<b>37</b>	<b>419</b>	<b>-92</b>	<b>102 325</b>

Le groupe Manutan finance le projet de Centre Européen Manutan HQE (Haute qualité environnementale) par un crédit-bail immobilier d'une durée de 12 années. L'ensemble immobilier est comptabilisé en « immobilisations corporelles » pour un total brut de 71,2 millions d'euros (12,2 millions pour le terrain et 59 millions pour les bâtiments), conformément à la norme IAS 17. L'ensemble immobilier est amorti sur la durée d'utilité de ses composants respectifs.

Les immobilisations corporelles en cours correspondent principalement aux acomptes versés par Papeteries Pichon pour la construction de leurs nouveaux locaux.

Variations de l'exercice 2016/2017 :

en milliers d'euros	30/09/2016	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	30/09/2017
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	20 144					62	20 206
Constructions	109 265	281			352	252	110 150
Installations et agencements	32 722	1 408		-152	10	-102	33 886
Matériels informatiques	18 592	1 642		-1 268	-352	-45	18 569
Autres immobilisations corporelles	8 144	866		-1 003	-326	-5	7 677
<b>TOTAL</b>	<b>188 866</b>	<b>4 197</b>		<b>-2 423</b>	<b>-315</b>	<b>163</b>	<b>190 488</b>
<b>Amortissements / Dépréciations</b>							
Terrains							
Constructions	-45 529	-4 633			-272	-125	-50 559
Installations et agencements	-22 131	-1 986		152		74	-23 892
Matériels informatiques	-15 865	-1 259		1 262	156	34	-15 671
Autres immobilisations corporelles	-6 094	-802		943	-32	2	-5 982
<b>TOTAL</b>	<b>-89 619</b>	<b>-8 680</b>		<b>2 357</b>	<b>-148</b>	<b>-14</b>	<b>-96 104</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>99 247</b>	<b>-4 483</b>		<b>-66</b>	<b>-464</b>	<b>149</b>	<b>94 384</b>

### 8.3. 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	30/09/2018
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	13 146						13 146
Constructions	71 204			-4 197		-56	66 951
Installations et agencements	300					3	303
Matériels informatiques	1 068					-2	1 066
Autres immobilisations corporelles	1 323	683		-585		0	1 422
<b>TOTAL</b>	<b>87 041</b>	<b>683</b>		<b>-4 783</b>		<b>-55</b>	<b>82 887</b>
<b>Amortissements</b>							
Terrains							
Constructions	-22 090	-3 383		4 197		45	-21 230
Installations et agencements	-325	-110			110	-4	-329
Matériels informatiques	-954					1	-953
Autres immobilisations corporelles	-805	-344		581		0	-568
<b>TOTAL</b>	<b>-24 174</b>	<b>-3 836</b>		<b>4 778</b>	<b>110</b>	<b>42</b>	<b>-23 081</b>
<b>Valeurs nettes (1)</b>	<b>62 867</b>	<b>-3 153</b>		<b>-5</b>	<b>110</b>	<b>-13</b>	<b>59 806</b>

(1) dont le crédit-bail immobilier du Centre Européen 53 millions d'euros au 30 septembre 2018 et 56 millions d'euros au 30 septembre 2017.

#### 8.4. Immeubles de placement

en milliers d'euros	30/09/2017	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	30/09/2018
Immeubles de placement	584				874	-10	1 448
Dépréciations Immeubles de placement	-45				-800	4	-842
<b>Immeubles de placement net</b>	<b>539</b>				<b>74</b>	<b>-6</b>	<b>607</b>

Les immeubles de placement sont constitués :

- D'un terrain non utilisé dont la société Sports & Loisirs est propriétaire (la valeur inscrite dans les comptes s'élève à **115 millions d'euros**).
- D'un terrain non utilisé (12 400 m<sup>2</sup>) dont la société Key Industrial Equipment est propriétaire. La valeur de marché de ce terrain est estimée par agents immobiliers à **1 465 millions d'euros**.
- de locaux de bureaux (2 628 m<sup>2</sup>) dont la société Key Industrial Equipment est propriétaire et qu'elle souhaite donner en location à partir de septembre 2018. La valeur nette de cet actif s'élève à 74 millions d'euros nets au 30 septembre 2018. La valeur de marché de cette partie d'immeuble est estimée par agents immobiliers à **2 254 millions d'euros**.

Les méthodes et taux d'amortissement pratiqués sont identiques à celles décrites pour les autres immobilisations corporelles.

#### 8.5. 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	30/09/2018
<b>Valeurs brutes</b>							
Autres immobilisations financières	1 541	48		-1		0	1 587
<b>TOTAL</b>	<b>1 541</b>	<b>48</b>		<b>-1</b>		<b>0</b>	<b>1 587</b>
<b>Amortissements</b>							
Autres immobilisations financières	0					0	0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>					<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 541</b>	<b>48</b>		<b>-1</b>		<b>0</b>	<b>1 587</b>

## 8.6. Valeurs d'exploitation

### ▪ Stocks de marchandises

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Valeurs brutes	71 602	67 237	62 623
Dépréciations	-4 047	-4 198	-4 432
<b>Valeurs nettes</b>	<b>67 555</b>	<b>63 039</b>	<b>58 191</b>

### ▪ Créances clients

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Valeurs brutes	203 390	183 984	167 903
Dépréciations	-4 557	-4 089	-5 560
<b>Valeurs nettes</b>	<b>198 833</b>	<b>179 895</b>	<b>162 343</b>

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit:

Exercice 2017/2018 :

En milliers d'euros	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an
Valeurs brutes	203 390	187 071	5 500	7 005	3 814
Provisions	-4 557	-108	-795	-1 216	-2 438
<b>Valeurs nettes</b>	<b>198 833</b>	<b>186 963</b>	<b>4 705</b>	<b>5 788</b>	<b>1 377</b>

Exercice 2016/2017 :

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>

L'analyse de la sensibilité du Groupe au risque de crédit et au risque de change relatif aux créances clients figure en note 8.25.

## 8.7. Autres créances et comptes de régularisation

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Charges constatées d'avance	6 358	6 162	5 174
Autres créances	885	727	459
<b>TOTAL</b>	<b>7 243</b>	<b>6 889</b>	<b>5 633</b>

## 8.8. Juste valeur des instruments financiers et des autres actifs financiers

Le tableau ci-dessous fournit une comparaison de la valeur des actifs financiers comptabilisés au bilan avec leur juste valeur :

en milliers d'euros	Valeur Comptable			Actifs évalués en juste valeur par résultat			Actifs détenus jusqu'à l'échéance			Prêts et créances			Juste Valeur		
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
<b>Actifs financiers non courants (note 8.5)</b>															
Prêts, cautionnements, autres créances	1 587	1 541	1 578							1 587	1 541	1 578	1 587	1 541	1 578
<b>Actifs financiers courants</b>															
Dérivés actifs sur couverture de juste valeur			249			249									249
Actifs courants de gestion de trésorerie		5 000	5 000				5 000	5 000						5 000	5 000
<b>Trésorerie et équivalent de Trésorerie (note 8.9)</b>															
	72 231	82 156	73 467	72 231	82 156	73 467							72 231	82 156	73 467
<b>Total Actifs</b>	<b>73 818</b>	<b>88 697</b>	<b>80 295</b>	<b>72 231</b>	<b>82 156</b>	<b>73 716</b>	<b>5 000</b>	<b>5 000</b>		<b>1 587</b>	<b>1 541</b>	<b>1 578</b>	<b>73 818</b>	<b>88 697</b>	<b>80 295</b>

## 8.9. 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.

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	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Comptes bancaires courants	65 761	70 973	73 293
Valeurs mobilières de placement (1)	6 300		2
Dépôts (2)	169	11 184	172
<b>TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>	<b>72 230</b>	<b>82 157</b>	<b>73 467</b>
Concours bancaires courants	10	10	9 742
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>72 220</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>72 220</b>	<b>87 147</b>	<b>68 725</b>
Dettes financières (8.13)	47 984	61 680	73 867
<b>SOLDE FINANCIER NET</b>	<b>24 236</b>	<b>25 467</b>	<b>-5 142</b>

(1) : Niveau 1 de juste valeur, cf. note 7.11 « Instruments financiers dérivés »

(2) : Niveau 2 de juste valeur, cf. note 7.11 « Instruments financiers dérivés »

### 8.10. Actifs détenus en vue de la vente

en milliers d'euros	30/09/2017	Acquisition augmentation	Cession diminution	Reclassement	Variation change	30/09/2018
<b>Valeur Brute</b>						
Terrain	0					0
Construction	886			-886		0
Autres immobilisations	0					0
<b>Total</b>	<b>886</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-886</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Amortissements</b>						
Terrain	0					0
Construction	-812			812		0
Autres immobilisations	0					0
<b>Total</b>	<b>-812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur Nette</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-74</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Au 30 septembre 2018, aucun actif n'est détenu en vue de la vente.

### 8.11. Variation des capitaux propres du Groupe

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

Le nombre d'actions au 30 septembre 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 26,52 %.

#### ▪ Actions auto-détenues

Les 13 062 actions auto-détenues sont imputées sur les capitaux propres du Groupe au 30 septembre 2018.

#### ▪ 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 2 057 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 62 milliers d'euros).

### 8.12. Passifs financiers

#### ▪ Analyse par catégories de dettes

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	18 991	30 610	37 023	43 148
Dettes sur biens loués capitalisés (1)	14 039	19 243	24 757	29 217
<b>PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>33 030</b>	<b>49 853</b>	<b>61 780</b>	<b>72 365</b>
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	9 242	6 023	6 141	6 149
Dettes sur biens loués capitalisés (2)	5 712	5 804	5 946	5 898
Concours bancaires courants	10	10	9 742	11 690
Instruments financiers				11
<b>PASSIFS FINANCIERS COURANTS</b>	<b>14 964</b>	<b>11 837</b>	<b>21 829</b>	<b>23 748</b>
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>47 994</b>	<b>61 690</b>	<b>83 609</b>	<b>96 113</b>

(1) Dont 13 millions d'euros concernant le crédit-bail immobilier du Centre Européen au 30 septembre 2018

(2) Dont 4,6 millions d'euros concernant le crédit-bail immobilier du Centre Européen au 30 septembre 2018

Sur l'exercice, le Groupe a remboursé pour 34 376 milliers d'euros de dettes financières (dont 20 millions de ligne de crédit, 8 406 milliers d'euros de remboursement d'emprunt et 4 573 milliers d'euros au titre du crédit-bail immobilier du Centre Européen).

Le Groupe a également souscrit un emprunt pour 20 millions d'euros auprès du CIC pour le financement des nouveaux locaux des Papeteries Pichon.

### 8.13. *Juste valeur des instruments financiers et autres passifs*

Le tableau ci-dessous fournit une comparaison de la valeur des passifs financiers comptabilisés au bilan avec leur juste valeur :

en milliers d'euros	Valeur Comptable			Passifs évalués en juste valeur par résultat			Dettes Fournisseurs et autres dettes			Passifs comptabilisés au coût amorti			Juste Valeur		
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
<b>Passifs Financiers Non Courants</b>															
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	18 991	30 610	37 023							18 991	30 610	37 023	18 991	30 610	37 023
Dettes sur biens loués capitalisés	14 039	19 243	24 757							14 039	19 243	24 757	14 039	19 243	24 757
<b>Passifs Financiers Courants</b>															
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	9 242	6 023	6 141							9 242	6 023	6 141	9 242	6 023	6 141
Dettes sur biens loués capitalisés	5 712	5 804	5 946							5 712	5 804	5 946	5 712	5 804	5 946
Instruments Financiers dérivés															
<b>Dettes fournisseurs</b>	91 960	91 315	83 541				91 960	91 315	83 541				91 960	91 315	83 541
<b>Autres dettes</b>	38 763	37 998	30 135				38 763	37 998	30 135				38 763	37 998	30 135
Concours bancaires courants	10	10	9 742							10	10	9 742	10	10	9 742
Autres passifs (Provisions et impôts)	21 590	21 866	20 305										21 590	21 866	20 305
<b>Total Passifs Courants et non courants</b>	<b>200 307</b>	<b>212 969</b>	<b>217 590</b>				<b>130 723</b>	<b>129 312</b>	<b>113 676</b>	<b>47 994</b>	<b>61 690</b>	<b>83 609</b>	<b>200 307</b>	<b>212 846</b>	<b>217 590</b>

### ▪ Echancier de paiement des instruments financiers au passif du bilan

en milliers d'euros	Valeur au Bilan			Moins d'un an			Entre un et cinq ans			Au-delà de cinq ans		
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	28 234	36 633	43 164	9 242	6 023	6 141	16 118	30 610	37 023	2 873		
Dettes sur biens loués capitalisés	19 751	25 047	30 703	5 712	5 804	5 946	14 039	19 243	20 942			3 815
<b>Dettes financières</b>	<b>47 984</b>	<b>61 680</b>	<b>73 867</b>	<b>14 954</b>	<b>11 827</b>	<b>12 087</b>	<b>30 157</b>	<b>49 853</b>	<b>57 965</b>	<b>2 873</b>		<b>3 815</b>
Instruments Financiers dérivés												
<b>Dettes fournisseurs</b>	91 960	91 315	83 541	91 960	91 315	83 541						
<b>Autres dettes</b>	38 763	37 998	30 135	38 763	37 998	30 135						
Concours bancaires courants	10	10	9 742	10	10	9 742						

### 8.14. *Les avantages du personnel*

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Engagements de retraite	3 686	3 486	2 600
Médailles du travail	230	224	239
<b>TOTAL des provisions</b>	<b>3 916</b>	<b>3 710</b>	<b>2 839</b>

L'estimation de la valeur des engagements de retraite au 30 septembre 2018 a été effectuée par un actuaire indépendant selon les recommandations de la norme IAS 19.

Le montant des engagements de retraite provisionnés correspond aux engagements contractuels des sociétés françaises qui prévoient le versement aux salariés d'une indemnité lors de leur départ en retraite.

Tous les coûts relatifs aux engagements de retraite sont présentés dans le poste « Frais de personnel », inclus dans les « charges administratives et commerciales » du compte de résultat, et comprennent le coût des services rendus pour 264 milliers d'euros (2016/2017 : 224 milliers d'euros) et le coût financier pour 60 milliers d'euros (2016/2017 : 49 milliers d'euros). Les écarts actuariels comptabilisés dans les capitaux propres représentent une charge nette de 17 milliers d'euros en 2017/2018.

Les principales hypothèses retenues dans les calculs actuariels sont les suivantes :

	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Taux actualisation	1,55%	1,41%	0,79%
Taux d'inflation	1,50%	1,50%	1,50%
Taux d'augmentation moyen des salaires (avec inflation)	1,50%	1,50%	1,50%
Age départ en retraite* : - Cadres	65	65	65
- Non Cadres	Entre 62 et 63	Entre 62 et 63	Entre 62 et 63

\*en fonction de la catégorie socio professionnelle

Par ailleurs, au 31 décembre 2007, le fonds de pension Overtoom International Netherlands a été clôturé. Les fonds investis et obligations de couverture ont été transférés à un fonds de branche professionnelle qui gère désormais les engagements de retraite du personnel.

Sur l'exercice 2017/2018, nous noterons que la Direction de la filiale a souscrit à un nouveau fonds à contributions définies.

#### 8.15. Provisions pour autres passifs

Variations de l'exercice 2017/2018 :

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	30/09/2018
Litiges Salariaux	418	392	34	0	0	0	0	844
Retours Marchandises	726	25	-96	0	0	-5	-1	649
Restructuration	250	0	-179	0	0	0	0	71
Juridique et Fiscal	566	0	-90	0	0	0	0	475
Financier	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres Risques	1 767	135	-156	0	0	-1 423	-1	323
<b>TOTAL</b>	<b>3 726</b>	<b>551</b>	<b>-487</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 428</b>	<b>-2</b>	<b>2 361</b>

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

Variations de l'exercice 2016/2017 :

en milliers d'euros	30/09/2016	Dotation	Reprise Provision Utilisée	Reprise Provision non utilisée	Variation par voie de regroupement d'entreprise	Reclassement	Variation de Change	30/09/2017
Litiges Salariaux	515	38	-135	0	0	0	0	418
Retours Marchandises	711	78	-64	0	0	0	0	726
Restructuration	400	156	-306	0	0	0	0	250
Juridique et Fiscal	0	566	0	0	0	0	0	566
Financier	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres Risques	1 998	161	-141	-250	0	0	-1	1 767
<b>TOTAL</b>	<b>3 625</b>	<b>999</b>	<b>-647</b>	<b>-250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>3 726</b>

Les dotations et les reprises de provisions pour restructuration au cours de l'exercice 2016/2017 concernent principalement la zone Centre.

- 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.

8.16. Autres dettes et comptes de régularisation

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Fournisseurs immobilisations	539	294	81
Dettes fiscales et sociales	24 080	22 262	18 242
Taxe sur le chiffre d'affaires	7 639	8 485	6 419
Clients, avoir à établir	36	38	72
Provisions frais généraux	3 648	2 463	2 134
Autres dettes diverses	2 821	4 455	3 188
<b>TOTAL</b>	<b>38 763</b>	<b>37 997</b>	<b>30 135</b>

Au 30 septembre 2018, l'ensemble de ces dettes a des échéances inférieures ou égales à 1 an.

**Analyse des principaux postes du compte de résultat**

8.17. 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. La participation des salariés est comprise dans les frais de personnel pour 4 087 milliers d'euros en 2017/2018, 3 732 milliers d'euros en 2016/2017 et 2 689 milliers d'euros en 2015/2016.

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Autres achats externes	-79 438	-74 244	-71 825
Impôts et taxes	-5 977	-5 876	-5 712
Frais de personnel	-121 809	-119 825	-111 975
Dotations aux amortissements	-14 938	-14 707	-15 527
Dotations / reprises sur provisions	19	116	170
Autres produits et charges	522	819	1 460
<b>TOTAL</b>	<b>-221 621</b>	<b>-213 717</b>	<b>-203 409</b>

8.18. Frais de personnel

- Répartition des effectifs moyens :

	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Employés	1 710	1 588	1 566
Cadres	522	551	531
<b>TOTAL</b>	<b>2 232</b>	<b>2 138</b>	<b>2 097</b>

- Analyse par zone des effectifs moyens :

<b>Effectifs</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Nord	120	117	114
Centre	294	287	282
Est	111	109	99
Sud	1 166	1 131	1 159
Ouest	397	365	334
Autre	144	129	109
<b>TOTAL</b>	<b>2 232</b>	<b>2 138</b>	<b>2 097</b>

<b>Effectifs Hommes</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Nord	87	74	73
Centre	210	201	195
Est	60	52	45
Sud	547	538	568
Ouest	266	237	200
Autre	75	64	53
<b>TOTAL</b>	<b>1 245</b>	<b>1 166</b>	<b>1 134</b>

<b>Effectifs Femmes</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Nord	33	43	41
Centre	84	86	87
Est	51	57	54
Sud	619	593	591
Ouest	132	128	135
Autre	68	65	56
<b>TOTAL</b>	<b>987</b>	<b>972</b>	<b>964</b>

<b>Mouvements</b>	<b>Entrées</b>	<b>Sorties</b>
Nord	17	13
Centre	45	39
Est	26	24
Sud	179	145
Ouest	78	45
Autre	64	49
<b>TOTAL</b>	<b>410</b>	<b>316</b>

- *Répartition des charges de personnel :*

	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Employés	-70 162	-69 916	-67 435
Cadres	-51 647	-49 909	-44 539
<b>TOTAL</b>	<b>-121 809</b>	<b>-119 825</b>	<b>-111 975</b>

Les rémunérations allouées au titre de l'exercice aux organes d'administration de la société consolidante en raison de leurs fonctions dans les entreprises du Groupe s'élèvent à 2 001 399 euros en 2017/2018 et 2 001 407 euros en 2016/2017.

Les jetons de présence versés aux membres du conseil d'administration s'élèvent à 80 milliers d'euros pour l'exercice 2017/2018 et 117 milliers d'euros pour l'exercice 2016/2017.

- *CA par effectif moyen:*

	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	346	351	350
Centre	490	479	460
Est	217	193	187
Sud	410	404	374
Ouest	276	285	315
<b>TOTAL</b>	<b>332</b>	<b>331</b>	<b>325</b>

#### 8.19. *Autres produits et charges opérationnels*

	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Opérations sur actifs	490	2 316	0
Amendes et pénalités		-566	0
Coûts de restructuration	-619	-510	-959
Frais d'acquisition de titres	-150	-181	-342
<b>Total</b>	<b>-279</b>	<b>1 060</b>	<b>-1 301</b>

Les coûts de restructuration sont principalement liés à l'évolution de l'organisation du Groupe et les frais d'acquisitions de titres résultent principalement de frais de due diligence qui n'ont pas abouti.

#### 8.20. *Produits et charges financiers*

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	361	455	331
Gains de change	900	1 641	2 041
Autres produits financiers	150	114	276
<b>Total des produits financiers</b>	<b>1 411</b>	<b>2 209</b>	<b>2 648</b>
Coûts de l'endettement financier brut	-645	-734	-882
Pertes de change	-960	-2 120	-833
Autres charges financières	-153	-370	0
<b>Total des charges financières</b>	<b>-1 757</b>	<b>-3 223</b>	<b>-1 715</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-346</b>	<b>-1 014</b>	<b>933</b>

La variation des produits et des charges financières du Groupe s'explique principalement par la volatilité du cours de l'euro par rapport aux autres devises sur l'exercice.

Les produits de trésorerie ont légèrement diminué en raison d'opportunités de placement sans risques et rémunérateur limitées sur les marchés.

Le coût de l'endettement est en légère baisse avec le remboursement progressif des emprunts existants.

## 8.21. Impôts sur les sociétés

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

En %	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Impôt selon le taux théorique	34,43%	34,43%	38,00%
Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables	0,90%	2,12%	0,26%
Déficits créés non activés	0,67%	0,28%	0,20%
Taxe sur les dividendes		0,65%	0,59%
Consommation de déficits antérieurs non activés	-0,18%	-0,12%	-0,52%
Ecart de taux d'imposition	-3,73%	-6,89%	-8,37%
Crédit d'impôts*	-4,78%	-4,65%	-1,47%
<b>Taux réel de l'impôt société</b>	<b>27,31%</b>	<b>25,82%</b>	<b>28,69%</b>

\* dont -2,03% suite au remboursement de trop perçu d'impôt société en faveur de Manutan International sur l'exercice.

La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 15 487 milliers d'euros dont 15 522 milliers d'euros d'impôt exigible et -35 milliers d'euros de produit d'impôt différé.

### ▪ Source des impôts différés :

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
<b>Valeurs brutes</b>			
Immobilisations (hors crédit-bail)	607	535	532
Marques	-953	-1 000	-1 000
Stocks	687	566	438
Clients	580	507	448
Instruments financiers	0	0	0
Provisions retraites	1 150	1 243	751
Autres provisions	250	211	260
Crédit-baux	-9 195	-8 079	-7 948
Déficits fiscaux reportables	382	0	0
Autres différences temporaires	653	70	46
<b>TOTAL</b>	<b>-5 839</b>	<b>-5 950</b>	<b>-6 473</b>
Impôt différés actifs	4 938	4 158	3 571
Impôts différés passifs	10 777	10 107	10 044
<b>Impôts différés nets</b>	<b>-5 839</b>	<b>-5 949</b>	<b>-6 473</b>

### ▪ Variation des impôts différés nets :

en milliers d'euros	
<b>30/09/2017</b>	<b>-5 949</b>
Imputation en compte de résultat	35
imputation en capitaux propres	-6
Variation de périmètre liée à l'affectation du Goodwi	0
Variation de change	81
<b>30/09/2018</b>	<b>-5 839</b>

## 8.22. Résultat par action

	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	41 183	39 069	34 050
Nombre d'actions en circulation	7 600 229	7 600 229	7 600 229
<b>Résultat net par actions (en euros)</b>	<b>5,42</b>	<b>5,14</b>	<b>4,48</b>
Effet dilutif des options de souscription	0	0	0
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>5,42</b>	<b>5,14</b>	<b>4,48</b>

## 8.23. Tableau de financement

### ▪ Capacité d'autofinancement

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017
Bénéfice consolidé de l'exercice	41 214	39 114
Amortissements et dépréciations d'exploitation (net)	14 958	14 906
Perte de valeur sur les immobilisations incorporelle	0	0
Perte de valeur sur les immobilisations corporelles	-733	-128
Autres Provisions (net)	270	82
Produits des cessions d'actifs	28	-52
Valeur comptable des actifs cédés	205	748
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>55 941</b>	<b>54 670</b>

### ▪ Variation du besoin en fonds de roulement

Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	Variation
Stocks (net)	-4 741	-4 985	243
Créances clients (net)	-13 586	-10 592	-2 994
Autres créances	-6 155	-8 753	2 598
Dettes fournisseurs (net)	3 284	6 312	-3 028
Dettes et créances d'impôt société	-32	2 862	-2 894
Autres dettes	-3 353	9 313	-12 666
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>-24 584</b>	<b>-5 843</b>	<b>-18 741</b>
<b>Variation des dettes / créances sur immobilisations</b>	<b>247</b>	<b>213</b>	<b>34</b>

## 8.24. Informations sectorielles

### ▪ Chiffre d'affaires – ventilation par zone géographique

#### **Chiffre d'affaires - ventilation par zone géographique**

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	41 568	40 918	39 935
Centre	143 901	137 581	129 561
Est	24 057	21 042	18 509
Sud	478 597	457 451	433 116
Ouest	109 747	104 123	105 364
Autre	-56 587	-52 314	-43 907
<b>TOTAL</b>	<b>741 283</b>	<b>708 801</b>	<b>682 578</b>

	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
en %			
Nord	5,6%	5,8%	5,9%
Centre	19,4%	19,4%	19,0%
Est	3,2%	3,0%	2,7%
Sud	64,6%	64,5%	63,5%
Ouest	14,8%	14,7%	15,4%
Autre	-7,6%	-7,4%	-6,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

- *Résultat opérationnel courant – ventilation par zone géographique*

#### Résultat Opérationnel Courant - ventilation par zone géographique

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	1 240	1 334	1 276
Centre	11 677	11 852	11 550
Est	1 666	1 434	1 271
Sud	43 066	39 340	30 957
Ouest	7 089	8 679	10 426
Autre	-7 411	-9 955	-7 326
<b>TOTAL</b>	<b>57 327</b>	<b>52 683</b>	<b>48 154</b>

en %	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	2,2%	2,5%	2,7%
Centre	20,4%	22,5%	24,0%
Est	2,9%	2,7%	2,6%
Sud	75,1%	74,7%	64,3%
Ouest	12,4%	16,5%	21,7%
Autre	-12,9%	-18,9%	-15,2%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

- *Résultat opérationnel – ventilation par zone géographique*

#### Résultat Opérationnel - ventilation par zone géographique

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	982	1 236	847
Centre	11 677	14 168	11 150
Est	2 307	1 434	1 271
Sud	42 553	38 524	30 957
Ouest	7 090	8 517	10 297
Autre	-7 561	-10 137	-7 669
<b>TOTAL</b>	<b>57 048</b>	<b>53 743</b>	<b>46 853</b>

en %	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	1,7%	2,3%	1,8%
Centre	20,5%	26,4%	23,8%
Est	4,0%	2,7%	2,7%
Sud	74,6%	71,7%	66,1%
Ouest	12,4%	15,8%	22,0%
Autre	-13,3%	-18,9%	-16,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

▪ *Actifs courants et non courants, passifs courants et non courants*

Actifs non courants en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	9 340	10 101	10 255
Centre	3 997	3 601	4 365
Est	9 957	9 423	9 102
Sud	88 441	79 027	80 205
Ouest	54 084	53 256	54 986
Autre	118 805	124 265	128 805
<b>TOTAL</b>	<b>284 624</b>	<b>279 672</b>	<b>287 718</b>

Actifs courants en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	15 611	15 865	14 994
Centre	40 725	37 637	33 539
Est	8 958	8 535	7 224
Sud	209 046	191 444	182 695
Ouest	40 083	46 326	42 615
Autre	32 623	38 237	27 484
<b>TOTAL</b>	<b>347 046</b>	<b>338 044</b>	<b>308 551</b>

Passifs non courants en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	553	705	706
Centre	173	159	159
Est	0	0	0
Sud	18 931	4 881	4 767
Ouest	968	1 286	1 770
Autre	27 099	56 639	67 261
<b>TOTAL</b>	<b>47 723</b>	<b>63 670</b>	<b>74 663</b>

Passifs courants en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	5 436	5 540	5 044
Centre	13 871	15 579	13 713
Est	2 442	2 877	2 154
Sud	90 765	86 766	81 273
Ouest	16 393	15 919	14 370
Autre	23 677	22 518	26 372
<b>TOTAL</b>	<b>152 584</b>	<b>149 199</b>	<b>142 926</b>

▪ *Capacité d'autofinancement :*

en milliers d'euros	30/09/2018				30/09/2017				30/09/2016			
	CAF	Dont Bénéfice Consolidé	Dont amortissements et provisions d'exploitation	Dont Autres éléments hors exploitation	CAF	Dont Bénéfice Consolidé	Dont amortissements et provisions d'exploitation	Dont Autres éléments hors exploitation	CAF	Dont Bénéfice Consolidé	Dont amortissements et provisions d'exploitation	Dont Autres éléments hors exploitation
Nord	1 056	681	447	-71	1 205	756	440	0	1 122	624	439	60
Centre	6 894	6 643	387	-135	9 288	8 452	583	253	6 984	6 687	755	-458
Est	1 400	1 630	567	-798	1 132	766	497	-133	1 151	741	444	-34
Sud	23 447	21 082	2 741	-377	22 494	18 736	3 236	522	17 389	13 775	3 679	-65
Ouest	6 718	5 240	1 526	-48	8 010	6 599	1 453	-42	10 650	8 954	1 646	60
Autre	16 426	5 906	9 290	1 230	12 541	3 819	8 607	25	12 352	3 331	8 565	456
<b>TOTAL</b>	<b>55 941</b>	<b>41 183</b>	<b>14 958</b>	<b>-199</b>	<b>54 670</b>	<b>39 120</b>	<b>14 908</b>	<b>634</b>	<b>49 649</b>	<b>34 112</b>	<b>15 528</b>	<b>9</b>
en %	30/09/2018				30/09/2017				30/09/2016			
Nord	1,9%	1,7%	3,0%	35,8%	2,2%	1,9%	3,0%	1,3%	2,3%	1,8%	2,8%	66,7%
Centre	12,3%	16,1%	2,6%	67,9%	17,0%	21,5%	3,9%	39,9%	14,1%	19,6%	4,8%	-5088,9%
Est	2,5%	4,0%	3,8%	400,1%	2,1%	2,0%	3,3%	-20,0%	2,3%	2,2%	2,9%	-377,6%
Sud	41,9%	51,2%	18,3%	188,8%	41,1%	47,8%	21,7%	82,2%	35,0%	40,4%	23,7%	-722,2%
Ouest	12,0%	12,7%	10,2%	24,0%	14,7%	16,9%	9,7%	-6,6%	21,5%	26,2%	10,6%	555,6%
Autre	29,4%	14,3%	62,1%	-616,7%	22,9%	9,8%	58,3%	4,0%	24,9%	9,8%	55,2%	5066,7%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

▪ *Investissements industriels et de production\* :*

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Nord	430	293	617
Centre	781	421	237
Est	220	418	369
Sud	11 567	1 706	1 621
Ouest	2 888	692	2 875
Autre	3 873	3 522	4 883
<b>TOTAL</b>	<b>19 759</b>	<b>7 051</b>	<b>10 602</b>

\*Ces montants incluent les immobilisations financées par voie de location financière

8.25. *Objectif et politiques de gestion des risques financiers*

▪ *Risque de marché*

De par sa structure financière et la faible part de son capital traitée en bourse, 26,52% au 30 septembre 2018, le Groupe n'est pas exposé aux risques de marché de manière significative.

▪ *Risque de liquidité*

Le Groupe n'est pas significativement exposé au risque de liquidité. Au 30 septembre 2018, les disponibilités du Groupe s'établissent à 72 220 milliers d'euros en incluant les placements financiers courants, alors que les dettes financières se montent à 47 984 milliers d'euros. Le ratio « dette financière consolidée / fonds propres consolidés » ressort à 0,11. Par ailleurs, le Groupe dispose d'une ligne de crédit confirmée pour 20 000 milliers d'euros. Au 30 septembre 2018, cette ligne n'est pas utilisée.

L'exigibilité anticipée des dettes financières est liée au respect de covenants juridiques et financiers qui sont tous respectés au 30 septembre 2018. Il s'agit principalement des ratios de capitaux propres sur dettes financières à moyen et long terme et d'endettement net sur capacité d'autofinancement.

Caractéristiques des emprunts contractés	Taux fixe ou variable	Montant en milliers d'euros	Échéance			Couverture	Devise origine
			< 1 an	entre 1 et 5 ans	> 5 ans		
Emprunts auprès des établissements de crédits	Taux variable	0	0	0	0	Non	EUR
	Taux fixe	28 234	9 243	18 991	0	Non	EUR
Dettes de crédit Bail	Taux fixe	867	365	502	0	Non	EUR
	Taux variable	17 537	4 574	12 963	0	Non	EUR
	Taux variable	841	556	285	0	Non	EUR
	Taux fixe	505	216	289	0	Non	GBP
Concours bancaires courants	Taux variable	10	10	0	0	Non	EUR
<b>TOTAL</b>		<b>47 994</b>	<b>14 964</b>	<b>33 030</b>	<b>0</b>		

▪ *Risque de taux*

La politique financière du Groupe consiste à gérer la charge financière en combinant des instruments dérivés à taux variable et à taux fixe. Au 30 septembre 2018, le Groupe n'a pas souscrit d'instrument dérivé de swap de taux.

L'analyse de la sensibilité au taux d'intérêt au 30 septembre 2018 se présente ainsi :

en millions d'euros	Total	A moins d'1 an	1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Actifs financiers (1)	<b>72,2</b>	72,2	0,0	0,0
Passifs financiers (2)	<b>48,0</b>	14,9	33,0	0,0
Position nette	<b>24,3</b>	<b>57,3</b>	<b>-33,0</b>	<b>0,0</b>

(1) Titres de créances négociables, autres actifs financiers, prêts et avances à taux variable

(2) Emprunts et dettes financières, autres passifs financiers à taux variable

Le risque de taux est suivi au cours de l'année notamment par le département Trésorerie Groupe hébergé par la holding. L'impact d'une variation de taux de l'émetteur de +/- 1% sur les positions nettes à taux variable du Groupe, à moins d'1 an, est de l'ordre de +/- 243 milliers d'euros.

▪ *Risque de change*

Le Groupe mène une politique générale de gestion du risque et d'auto-couverture. Ainsi, la gestion des transactions intra-groupe est attentivement suivie par les trésoriers locaux et Groupe.

L'exposition nette au risque de change du Groupe est présentée par devises :

en millions d'euros	Livre Sterling	Dollars	Couronne tchèque	Couronne norvégienne	Couronne danoise	Euro	Autres devises <sup>(1)</sup>	TOTAUX
Actifs monétaires	24,1	9,8	4,9	3,4	1,4	4,6	7,2	55,4
Passifs monétaires	13,2	4,2	1,5	0,3	0,1	3,5	1,9	24,8
Exposition nette	<b>10,9</b>	<b>5,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>5,3</b>	<b>30,6</b>

(1) Autres devises = CHF, CZK, HUF, PLN

Les actifs monétaires sont constitués des créances et prêts, ainsi que des valeurs mobilières de placement et des disponibilités.

Les passifs monétaires sont constitués des dettes financières, ainsi que des dettes d'exploitation et des autres dettes.

L'analyse du risque a conduit à la conclusion suivante sur les besoins de couvertures de change :

- Achats en dollars (US) vs euros (EUR)
- Achats en euros (EUR) vs livre sterling (GBP), couronnes tchèque (CZK) et suédoise (SEK)
- Ventes de couronnes norvégiennes (NOK), et danoises (DKK) vs couronnes tchèques (SEK)
- Ventes de HUF et PLN vs CZK

Volumétrie annuelle des enjeux :

Sur l'exercice, la volumétrie totale des flux à couvrir s'élève à 47,9 millions d'euros, soit 10,35% du coût d'achat des marchandises vendues du Groupe : une variation des parités de change aurait un impact limité sur le compte de résultat du Groupe.

Au 30 septembre 2018, le groupe n'a plus de contrat à terme non dénoué au titre de ces couvertures.

▪ *Risque sur actions*

L'exposition du Groupe au risque sur actions se résume à la détention en propre d'actions Manutan International, seuls titres cotés sur un marché réglementé. Ces actions auto-détenues sont au nombre de 14 774 au 30 septembre 2018 (cf. note 8.11 « variation des capitaux propres du Groupe »).

Ces titres sont imputés sur les capitaux propres consolidés.

▪ *Risque de crédit*

Au vu de la nature de l'activité du Groupe, le risque crédit est limité car l'ensemble du poste « Clients » est constitué d'un grand nombre de créances de faible valeur réparties sur plusieurs centaines de milliers de clients.

De plus, la politique du Groupe est de vérifier la santé financière de tous les clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement à crédit. Les soldes clients font l'objet d'un suivi régulier et, par conséquent, l'exposition du Groupe aux créances irrécouvrables n'est pas significative.

8.26. 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.

Les transactions avec les principaux dirigeants du Groupe au cours de l'exercice clos au 30 septembre 2018 (les membres du conseil d'administration) se décomposent ainsi :

- Avantage court terme : 2 081 399 euros en 2017/2018, 2 118 907 euros en 2016/2017
- Avantage postérieur à l'emploi : NA
- Autres avantages à long terme : NA
- Indemnités de fin de contrat : NA
- Paiements en actions : NA

Les avantages à court terme correspondent aux rémunérations des organes d'administration, incluant une provision de 80 milliers d'euros au titre des jetons de présence à verser pour l'exercice clos.

Par ailleurs, des engagements existent envers les principaux dirigeants du Groupe au titre d'indemnités de fin de contrat en cas de départ. Ces engagements (non versés) s'élèvent à 1 564 560 euros en 2017/2018.

8.27. Entités ad-hoc

Les entités ad-hoc sont consolidées si, sur la base d'une analyse en substance de la relation avec le Groupe et des risques et avantages de l'entité ad-hoc, le Groupe conclut qu'il en a le contrôle.

Au 30 septembre 2018, le groupe MANUTAN ne contrôle aucune entité ad-hoc.

## 9. Sociétés formant le périmètre de consolidation au 30 septembre 2018

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

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

## 10. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

## 11. Récapitulatif des obligations et engagements

- Engagements hors bilan

en milliers d'euros	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Lignes de crédits et découverts non utilisés	20 517	415	45 111
Garanties bancaires	1 217	1 605	1 600
Autres garanties nettes (1) (2)	12 295	131	78
Liés aux contrats de location simple	12 307	18 027	16 961

- Echéancier des obligations et engagements

En application de la recommandation AMF de janvier 2003, les tableaux ci-dessous récapitulent les obligations et engagements donnés et reçus par le Groupe. Les engagements reçus sont présentés précédés d'un signe (-).

Obligations contractuelles - engagements reçus et donnés	Total au 30/09/2018	Montant des engagements par période		
		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Lignes de crédit et découverts autorisés	20 517	20 517		
Autres garanties reçues (1)	2 608	2 608		
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>23 125</b>	<b>23 125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lettres de crédit	1 217	1 217		
Obligations en matière de location simple	12 307	3 063	6 713	2 531
Autres garanties données (2)	14 903	10 543	4 360	
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>28 427</b>	<b>14 823</b>	<b>11 073</b>	<b>2 531</b>

(1) Garanties reçues de la part d'un établissement de crédit dans le cadre du projet de construction des futurs locaux des Papeteries Pichon.

(2) Concerne essentiellement des garanties données par les Papeteries Pichon à des fournisseurs dans le cadre du projet de construction de ses nouveaux locaux. Rappelons qu'un emprunt bancaire a été souscrit et comptabilisé en dettes au 30/09/2018 dans le cadre de ce projet.

## 12. Honoraires des commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux

en milliers d'euros	KPMG						MAZARS					
	MONTANT			%			MONTANT			%		
	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Commissariat aux comptes et certification des comptes annuels et consolidés	484	509	450	93%	95%	87%	418	445	392	92%	96%	92%
Services autres que la certification des comptes	36	26	67	7%	5%	13%	35	17	34	8%	4%	8%
<b>TOTAL</b>	<b>520</b>	<b>535</b>	<b>517</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>453</b>	<b>462</b>	<b>426</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

