



All you need. **With love.**

**GROUPE MANUTAN**  
**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2017**

<b>Rapport d'activité</b>	<b>3</b>
<b>Etats financiers consolidés</b>	<b>5</b>
1. Informations générales.....	9
2. Déclaration de conformité .....	9
3. Principes et méthodes comptables .....	9
4. Hypothèses et estimations comptables .....	10
5. Faits caractéristiques du 1 <sup>er</sup> semestre de l'exercice 2016/2017 .....	10
6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation .....	10
7. Notes aux états financiers consolidés résumés.....	11
Analyse des principaux postes du bilan .....	11
7.1. Goodwill .....	11
7.2. Immobilisations .....	11
7.3. Contrats de location financement.....	12
7.4. Actifs financiers non courants.....	13
7.5. Valeurs d'exploitation .....	13
7.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	14
7.7. Variation des capitaux propres du Groupe.....	14
7.8. Passifs financiers .....	15
7.9. Provisions pour autres passifs .....	15
7.10. Autres dettes et comptes de régularisation .....	16
7.11. Tableau de financement.....	16
Analyse des principaux postes du compte de résultat .....	17
7.12. Informations sectorielles.....	17
7.13. Charges administratives et commerciales.....	18
7.14. Autres produits et charges opérationnels .....	18
7.15. Produits et charges financiers.....	19
7.16. Impôts sur les sociétés et impôts différés .....	19
7.17. Résultat par action.....	20
7.18. Parties liées .....	20
8. Sociétés formant le périmètre de consolidation au 31 Mars 2017 .....	21
9. Evénements postérieurs à la clôture .....	21
<b>Attestation du Responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>22</b>
<b>Rapport des Commissaires aux Comptes</b>	<b>23</b>

## Rapport d'activité

### Avis financier du 6 juin 2017

#### **Premier semestre 2016/2017 : Chiffre d'affaires et rentabilité en forte croissance**

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2016/2017</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2015/2016</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	341,7	325,1	+5,1%
Résultat opérationnel courant	23,1	17,6	+31,0%
Résultat opérationnel	22,4	17,5	+27,4%
Résultat net	17,6	12,6	+40,1%

#### **Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires**

Le Groupe consolide sa dynamique de croissance et réalise une progression de 5,1% (+7,1% à change et périmètre constants) sur le premier semestre de l'exercice 2016/2017 par rapport à l'exercice précédent. L'ensemble des activités du Groupe en Europe est en croissance sur ce premier semestre.

#### **Une rentabilité opérationnelle qui s'améliore significativement**

La rentabilité opérationnelle courante est en hausse de 31,0% et s'établit à 6,8% du chiffre d'affaires contre 5,4% pour le premier semestre de l'exercice précédent. Cette progression s'explique principalement par la dynamique de croissance du chiffre d'affaires couplée à une bonne tenue de la marge commerciale et une gestion maîtrisée des charges opérationnelles.

Après prise en compte des éléments non courants, le résultat opérationnel est en augmentation de 27,4% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent et s'établit à 6,5% du chiffre d'affaires (contre 5,4% pour le premier semestre de l'exercice précédent).

#### **Résultat net en forte hausse**

Le résultat net s'établit à 5,2% du chiffre d'affaires (contre 3,9% pour le premier semestre de l'exercice précédent), soit une hausse très significative de 40,1%. La hausse au niveau du résultat opérationnel est ici amplifiée par la baisse sensible du taux effectif d'impôt. Celui-ci s'établit en effet à 20,5% contre 29,5% pour le premier semestre de l'exercice précédent, en raison principalement de la baisse du taux d'impôt en France et d'éléments non récurrents.

#### **Une situation financière toujours solide**

La situation financière du Groupe demeure très solide avec une trésorerie disponible de 86 millions d'euros et un endettement financier ne représentant pas plus de 12,0% du total du bilan au 31 mars 2017. Le Groupe a renforcé sa structure financière et son niveau de trésorerie par rapport au 30 septembre 2016 tout en finançant ses investissements sur ses fonds propres.

## **Perspectives sur le second semestre 2016/2017**

Renforcé par les résultats du premier semestre, le Groupe va poursuivre la mise en œuvre de sa stratégie de développement volontariste notamment pour :

- ✓ Soutenir la croissance de l'activité ;
- ✓ Améliorer la qualité de service auprès de ses clients ;
- ✓ Poursuivre le plan d'investissements moyen terme ;
- ✓ Saisir les opportunités de croissance externe.

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 31 MARS 2017**

En milliers d'euros	Notes	31/03/2017	30/09/2016	30/09/2015
<b>ACTIF</b>				
Goodwill	7.1	145 573	145 223	149 633
Autres immobilisations incorporelles	7.2	36 180	37 752	39 213
Immobilisations corporelles	7.2	96 189	99 247	104 868
Immeubles de placement		626	348	442
Actifs financiers non courants	7.4	1 589	1 578	1 556
Actifs d'impôts différés	7.16	3 229	3 571	3 305
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>283 386</b>	<b>287 718</b>	<b>299 018</b>
Stocks	7.5	66 873	58 191	55 701
Créances clients	7.5	140 780	162 343	159 905
Autres créances et comptes de régularisation		6 449	5 633	6 691
Créance d'impôts courants		762	3 307	4 482
Actifs courants de gestion de trésorerie	7.6	5 000	5 000	5 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.6	81 140	73 467	67 021
Actifs détenus en vue de la vente		609	609	0
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>301 611</b>	<b>308 551</b>	<b>298 800</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>584 997</b>	<b>596 269</b>	<b>597 818</b>
<b>PASSIFS</b>				
Capital Social		15 227	15 227	15 227
Primes d'émission		5 796	5 796	5 796
Réserves consolidées		346 875	323 494	320 660
Résultat consolidé		17 625	34 050	25 805
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>		<b>385 523</b>	<b>378 566</b>	<b>367 488</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>7.7</b>	<b>110</b>	<b>114</b>	<b>120</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>385 633</b>	<b>378 680</b>	<b>367 608</b>
Passifs financiers non courants	7.8	56 193	61 780	72 365
Provisions pour avantages du personnel		2 765	2 839	2 520
Passifs d'impôts différés	7.16	9 274	10 044	9 639
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>68 232</b>	<b>74 663</b>	<b>84 524</b>
Provisions pour autres passifs	7.9	3 449	3 625	3 862
Passifs financiers courants	7.8	11 868	21 829	23 748
Dettes fournisseurs	7.8	80 380	83 541	84 725
Autres dettes et comptes de régularisation	7.10	31 227	30 135	31 161
Impôts courants dus		4 209	3 797	2 191
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>131 132</b>	<b>142 926</b>	<b>145 687</b>
<b>TOTAL PASSIFS HORS CAPITAUX PROPRES</b>		<b>199 365</b>	<b>217 590</b>	<b>230 211</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>584 997</b>	<b>596 269</b>	<b>597 818</b>

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 31 MARS 2017**

En milliers d'euros	Notes	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b>	7.12	<b>341 678</b>	<b>325 143</b>	<b>303 204</b>
Coût des ventes		-210 652	-202 089	-185 848
<b>Marge commerciale</b>		<b>131 026</b>	<b>123 054</b>	<b>117 356</b>
Charges administratives et commerciales	7.13	-107 949	-105 443	-100 352
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	7.12	<b>23 077</b>	<b>17 611</b>	<b>17 004</b>
Autres produits et charges opérationnels	7.14	-723	-62	-1 044
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>22 354</b>	<b>17 549</b>	<b>15 960</b>
Produits financiers	7.15	1 317	1 188	807
Charges financières	7.15	-1 469	-869	-1 263
<b>Résultat Avant Impôts</b>		<b>22 202</b>	<b>17 868</b>	<b>15 504</b>
Impôts sur les sociétés	7.16	-4 560	-5 272	-5 358
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>17 642</b>	<b>12 596</b>	<b>10 146</b>
- Participations ne donnant pas le contrôle		17	17	9
- Résultat part Groupe		17 625	12 579	10 136
<b>Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues</b>				
- de base (en euros)	7.17	<b>2,32</b>	<b>1,65</b>	<b>1,33</b>
- dilué (en euros)	7.17	<b>2,32</b>	<b>1,65</b>	<b>1,33</b>

**AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL AU 31 MARS 2017**

En milliers d'euros	Notes	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>17 642</b>	<b>12 596</b>	<b>10 146</b>
<b>Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat</b>				
<i>Ecart actuariels sur engagement du personnel</i>		0	0	0
<i>Paievements en actions et assimilés</i>	7.7	0	0	0
<i>Impôts sur éléments non reclassables en résultat</i>		0	0	0
<b>Total éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Eléments pouvant être reclassés en résultat</b>				
<i>Ecart de conversion</i>	7.7	732	-5 715	5 110
<i>Variation nette de juste valeur des instruments financiers*</i>		0	0	9
<i>Impôts sur éléments reclassables en résultat</i>		0	0	-3
<b>Total éléments pouvant être reclassés en résultat</b>		<b>732</b>	<b>-5 715</b>	<b>5 116</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>732</b>	<b>-5 715</b>	<b>5 116</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>18 374</b>	<b>6 881</b>	<b>15 262</b>
<i>Attribuables aux :</i>				
<i>Propriétaires de la Société</i>		18 357	6 864	15 252
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		17	17	9

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

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2017**

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 30/09/2015</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>321 623</b>	<b>25 806</b>	<b>-965</b>	<b>367 488</b>	<b>120</b>	<b>367 608</b>
Résultat :								
- affectation du résultat			25 806	-25 806				
- résultat de l'exercice				12 579		12 579	17	12 596
Dividendes accordés (soit 1,25 Euros par action)			-9 500			-9 500	-34	-9 534
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-5 715			-5 715		-5 715
Incidence des achats/ventes d'actions autodétenues								
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Au 31/03/2016</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>332 214</b>	<b>12 579</b>	<b>-965</b>	<b>364 853</b>	<b>102</b>	<b>364 955</b>
<b>Au 30/09/2015</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>321 623</b>	<b>25 806</b>	<b>-965</b>	<b>367 488</b>	<b>120</b>	<b>367 608</b>
Résultat :								
- affectation du résultat			25 806	-25 806				
- résultat de l'exercice				34 050		34 050	28	34 078
Dividendes accordés (soit 1,25 Euros par action)			-9 500			-9 500	-34	-9 534
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-13 472			-13 472		-13 472
Incidence des achats/ventes d'actions autodétenues								
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Au 30/09/2016</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>324 457</b>	<b>34 050</b>	<b>-965</b>	<b>378 566</b>	<b>114</b>	<b>378 680</b>
Résultat :								
- affectation du résultat			34 050	-34 050				
- résultat de l'exercice				17 625		17 625	17	17 642
Dividendes accordés (soit 1,50 Euros par action)			-11 400			-11 400	-21	-11 421
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			732			732		732
Incidence des achats/ventes d'actions autodétenues								
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Au 31/03/2017</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>347 839</b>	<b>17 625</b>	<b>-965</b>	<b>385 523</b>	<b>110</b>	<b>385 633</b>

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 MARS 2017**

En milliers d'euros	Notes	2016/2017	2015/2016	2014/2015
		1er Semestre	1er Semestre	1er Semestre
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE</b>		<b>63 725</b>	<b>55 331</b>	<b>66 944</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Capacité d'autofinancement	7.11	24 593	20 660	18 560
Variation du besoin en fonds de roulement	7.11	12 497	5 971	2 767
<b>FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>37 089</b>	<b>26 632</b>	<b>21 327</b>
<i>Dont intérêts versés</i>		-381	-459	-407
<i>Dont décaissement d'impôts sur les sociétés</i>		-2 040	-4 410	-4 034
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	7.2	-1 076	-3 406	-4 744
Acquisitions d'immobilisations corporelles	7.2	-1 692	-1 371	-3 226
Acquisitions/ Cessions d'immobilisations financières		-11	-13	-3
Cessions d'immobilisations corporelles		18	22	49
Incidence des variations de périmètre		0	0	0
Variation des dettes/créances sur immobilisations		207	-53	191
<b>FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS</b>		<b>-2 553</b>	<b>-4 822</b>	<b>-7 732</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-11 400	-9 500	-8 889
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-21	-34	-2
Remboursement des dettes financières (1)		-6 058	-6 154	-3 716
Augmentation des dettes financières		0	0	0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>-17 479</b>	<b>-15 688</b>	<b>-12 609</b>
<b>(AUGMENTATION)/DIMINUTION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variation des écarts de conversion		184	-1 083	888
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>		<b>17 242</b>	<b>5 039</b>	<b>1 874</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE</b>		<b>80 967</b>	<b>60 370</b>	<b>68 818</b>
<b>TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE</b>	7.6	<b>85 967</b>	<b>65 370</b>	<b>80 818</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets		80 967	60 370	68 818
Actifs courants de gestion de trésorerie		5 000	5 000	12 000

(1) Les remboursements de dettes financières concernent principalement le crédit-bail immobilier du Centre Européen et le crédit bancaire souscrit par Manutan International en juin 2015.



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

### **1. Informations générales**

Les présents états financiers intermédiaires résumés, relatifs à la clôture semestrielle au 31 mars 2017, se rapportent aux comptes consolidés du Groupe Manutan. Ils sont présentés par Manutan International, Société Anonyme à Conseil d'Administration, sis ZAC du Parc des Tulipes, Avenue du 21<sup>ème</sup> siècle à Gonesse, France. L'activité du Groupe consiste en la vente à distance d'équipements et consommables industriels et de bureaux aux entreprises et collectivités locales.

### **2. Déclaration de conformité**

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

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils comprennent une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du groupe depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 30 septembre 2016. Les états financiers intermédiaires résumés n'incluent pas toutes les informations requises pour les états financiers annuels complets établis en conformité avec les IFRS et doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels 2015/2016 du Groupe.

Les états financiers intermédiaires résumés consolidés ont été régulièrement arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 6 juin 2017 et n'ont pas appelé de remarque.

### **3. Principes et méthodes comptables**

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

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

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

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

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

Les normes suivantes sont appliquées par le Groupe pour la première fois au 1<sup>er</sup> octobre 2016 mais n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers semestriels du Groupe :

- Améliorations annuelles des IFRS (2012-2014) : applicable pour les exercices ouverts le 1er janvier 2016 ;

Excepté les nouvelles normes et interprétations présentées ci-dessus, les principes comptables utilisés pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés au 30 septembre 2016 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Un certain nombre de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations sont entrés en vigueur pour l'exercice ouvert après le 1er janvier 2017.

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

- 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 » ;

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

#### **4. Hypothèses et estimations comptables**

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

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

#### **5. Faits caractéristiques du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2016/2017**

Aucun mouvement significatif de périmètre n'a eu lieu au cours du premier semestre 2016/2017.

#### **6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation**

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

Le périmètre de consolidation au 31 mars 2017 est détaillé à la note 8.

## 7. Notes aux états financiers consolidés résumés

### Analyse des principaux postes du bilan

#### 7.1. Goodwill

en milliers d'euros	Date d'acquisition	30/09/2016	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation de change	Reclassement	31/03/2017
<b>Valeur Nette</b>							
UGT Centre	01/04/1995	32 596			0		32 596
UGT Sports et Loisirs	15/10/2012	9 365			0		9 365
UGT Ouest	(1)	27 746			178		27 924
UGT IronmongeryDirect / EEW	(3)	15 005			113	2 586	17 704
UGT Est	(2)	1 933			0		1 933
UGT Ikaros	10/10/2013	6 285			59		6 344
UGT Pichon	30/06/2015	49 707			0		49 707
UGT EEW	25/07/2016	2 586				-2 586	0
<b>TOTAL</b>		<b>145 223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>350</b>	<b>0</b>	<b>145 573</b>

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

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

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

La différence entre le prix d'acquisition de la société Essex Electrical Wholesalers et le montant de ses actifs nets s'élève à 2 603 K€. Cet écart est intégralement affecté au goodwill et rattaché à l'UGT IronmongeryDirect.

#### 7.2. Immobilisations

##### ▪ Autres immobilisations incorporelles

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

en milliers d'euros	30/09/2016	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2017
<b>Valeurs brutes</b>							
Marques	4 112					32	4 144
Logiciels	65 615	264		-4	3 474	29	69 378
Immobilisations en cours	17 646	811			-3 172	0	15 284
Autres	4 382	1		-451		5	3 936
<b>TOTAL</b>	<b>91 754</b>	<b>1 076</b>		<b>-455</b>	<b>302</b>	<b>66</b>	<b>92 742</b>
<b>Amortissements</b>							
Marques							
Logiciels	-52 569	-2 805		4	-166	-20	-55 556
Immobilisations en cours							
Autres	-1 433	-18		450		-5	-1 006
<b>TOTAL</b>	<b>-54 002</b>	<b>-2 823</b>		<b>454</b>	<b>-166</b>	<b>-25</b>	<b>-56 562</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>37 752</b>	<b>-1 748</b>		<b>-1</b>	<b>136</b>	<b>41</b>	<b>36 180</b>

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

▪ Immobilisations corporelles

en milliers d'euros	30/09/2016	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2017
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	20 144					12	20 155
Constructions	109 265	228			222	118	109 833
Installations et agencements	32 722	736		-48	82	55	33 547
Matériels informatiques	18 592	530	0	-182	-352	26	18 614
Autres immobilisations corporelles	8 144	197		-47	-214	8	8 088
<b>TOTAL</b>	<b>188 866</b>	<b>1 692</b>	<b>0</b>	<b>-277</b>	<b>-263</b>	<b>218</b>	<b>190 237</b>
<b>Amortissements / Dépréciations</b>							
Terrains							
Constructions	-45 529	-2 333			-275	-99	-48 235
Installations et agencements	-22 131	-1 010		42	-36	-41	-23 175
Matériels informatiques	-15 865	-602		177	158	-21	-16 153
Autres immobilisations corporelles	-6 094	-428		46	3	-10	-6 484
<b>TOTAL</b>	<b>-89 619</b>	<b>-4 372</b>		<b>265</b>	<b>-150</b>	<b>-171</b>	<b>-94 048</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>99 247</b>	<b>-2 681</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>-412</b>	<b>47</b>	<b>96 189</b>

7.3. Contrats de location financement

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

en milliers d'euros	30/09/2016	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2017
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	13 146						13 146
Constructions	71 314					40	71 354
Installations et agencements	289					0	289
Matériels informatiques	1 072				0	1	1 073
Autres immobilisations corporelles	1 314					0	1 315
<b>TOTAL</b>	<b>87 134</b>				<b>0</b>	<b>41</b>	<b>87 176</b>
<b>Amortissements</b>							
Terrains							
Constructions	-18 774	-1 702				-32	-20 508
Installations et agencements	-315					0	-314
Matériels informatiques	-956					0	-956
Autres immobilisations corporelles	-752	-175		0		0	-927
<b>TOTAL</b>	<b>-20 796</b>	<b>-1 877</b>		<b>0</b>		<b>-33</b>	<b>-22 705</b>
<b>Valeurs nettes (1)</b>	<b>66 339</b>	<b>-1 877</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>64 470</b>

(1) dont le crédit-bail immobilier du Centre Européen pour 57 millions d'euros au 31 mars 2017 et 58 millions d'euros au 30 septembre 2016.

#### 7.4. Actifs financiers non courants

en milliers d'euros	30/09/2016	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de change	31/03/2017
<b>Valeurs brutes</b>							
Autres immobilisations financières	1 578	11		0		0	1 589
<b>TOTAL</b>	<b>1 578</b>	<b>11</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>1 589</b>
<b>Amortissements</b>							
Autres immobilisations financières	0					0	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>					<b>0</b>	
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 578</b>	<b>11</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>1 589</b>

#### 7.5. Valeurs d'exploitation

- Stocks de marchandises

en milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	30/09/2015
Valeurs brutes	71 830	62 623	59 531
Dépréciations	-4 957	-4 432	-3 829
<b>Valeurs nettes</b>	<b>66 873</b>	<b>58 191</b>	<b>55 701</b>

- Créances clients

en milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	30/09/2015
Valeurs brutes	145 174	167 903	164 291
Dépréciations	-4 394	-5 560	-4 385
<b>Valeurs nettes</b>	<b>140 780</b>	<b>162 343</b>	<b>159 905</b>

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit :

- Au 31 Mars 2017 :

En milliers d'euros	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an
Valeurs brutes	145 174	132 589	4 998	3 132	4 456
Provisions	-4 394	-717	-231	-662	-2 784
<b>Valeurs nettes</b>	<b>140 780</b>	<b>131 871</b>	<b>4 767</b>	<b>2 470</b>	<b>1 671</b>

- Au 30 Septembre 2016 :

En milliers d'euros	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an
Valeurs brutes	167 903	153 779	5 166	4 724	4 233
Provisions	-5 560	-565	-475	-1 441	-3 079
<b>Valeurs nettes</b>	<b>162 343</b>	<b>153 214</b>	<b>4 691</b>	<b>3 283</b>	<b>1 155</b>

## 7.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend :

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

Au 31 mars 2017, les liquidités du Groupe font l'objet, pour la plupart, de placements en valeurs mobilières et en dépôts sur le marché monétaire, le solde étant placé sur des comptes bancaires courants dont la majorité est rémunéré.

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

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

en milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	30/09/2015
Comptes bancaires courants	73 732	73 293	58 617
Valeurs mobilières de placement	2	2	8 172
Dépôts	7 406	172	232
<b>TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>	<b>81 140</b>	<b>73 467</b>	<b>67 021</b>
Concours bancaires courants (7.8)	173	9 742	11 690
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>80 967</b>	<b>63 725</b>	<b>55 331</b>
Actifs courants de gestion de trésorerie	5 000	5 000	5 000
<b>TOTAL TRESORERIE DISPONIBLE</b>	<b>85 967</b>	<b>68 725</b>	<b>60 331</b>
Dettes financières (7.8)	67 815	73 867	84 412
<b>SOLDE FINANCIER NET</b>	<b>18 152</b>	<b>-5 142</b>	<b>-24 081</b>

## 7.7. Variation des capitaux propres du Groupe

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

Le nombre d'actions au 31 mars 2017 est de 7 613 291 au nominal de 2 Euros. Aucune variation n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2016/2017.

La part de capital détenue par le public est de 26,52 %.

- *Actions auto-détenues*

Au 31 mars 2017, Manutan possède 13 062 actions auto-détenues.

- *Incidence des variations de taux de change*

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

- à la différence entre les cours de clôture et d'ouverture des devises appliquée aux capitaux propres hors résultat (incidence nette positive de 678 milliers d'euros),
- à la différence entre les cours de clôture et moyens des devises appliqués à la contribution des sociétés étrangères au résultat consolidé (incidence nette positive de 54 milliers d'euros).

## 7.8. Passifs financiers

### ➤ Analyse par catégories de dettes

en milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	30/09/2015
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	33 993	37 023	43 148
Dettes sur biens loués capitalisés <sup>(1)</sup>	22 201	24 757	29 217
<b>PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>56 193</b>	<b>61 780</b>	<b>72 365</b>
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	6 083	6 141	6 149
Dettes sur biens loués capitalisés <sup>(2)</sup>	5 539	5 946	5 898
Concours bancaires courants	173	9 742	11 690
Instruments financiers	73		11
<b>PASSIFS FINANCIERS COURANTS</b>	<b>11 868</b>	<b>21 829</b>	<b>23 748</b>
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>68 061</b>	<b>83 609</b>	<b>96 113</b>

(1) Dont 19,8 millions d'euros concernant le crédit-bail immobilier du Centre Européen au 31 mars 2017.

(2) Dont 4,6 millions d'euros concernant le crédit-bail immobilier du Centre Européen au 31 mars 2017.

Sur la période, le Groupe a remboursé pour 6 058 milliers d'euros de dettes financières (dont 2 971 milliers d'euros au titre du crédit-bail immobilier du Centre Européen).

### ➤ Analyse des dettes fournisseurs

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 80 380 milliers d'euros au 31 mars 2017 contre 83 541 milliers d'euros au 30 septembre 2016 et 84 725 milliers d'euros au 30 septembre 2015. Ces dettes ont une échéance inférieure à un an.

## 7.9. Provisions pour autres passifs

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	31/03/2017
Litiges Salariaux	515	10	-45	0	0	0	0	481
Retours Marchandises	711	74	-220	0	0	0	0	565
Restructuration	400	0	-292	0	0	0	0	108
Juridique et Fiscal	0	541	0	0	0	0	0	541
Financier	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres Risques	1 998	84	-304	-23	0	0	0	1 755
<b>TOTAL</b>	<b>3 625</b>	<b>709</b>	<b>-861</b>	<b>-23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 449</b>

Les dotations et les reprises de provisions pour restructuration au cours de l'exercice 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.

## 7.10. Autres dettes et comptes de régularisation

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2017	30/09/2016	30/09/2015
Fournisseurs immobilisations	288	81	173
Dettes fiscales et sociales	14 838	18 242	12 243
Taxe sur le chiffre d'affaires	8 163	6 419	6 696
Clients, avoir à établir	25	72	80
Provisions frais généraux	3 323	2 134	1 716
Autres dettes diverses	4 590	3 188	10 254
<b>TOTAL</b>	<b>31 227</b>	<b>30 135</b>	<b>31 161</b>

## 7.11. Tableau de financement

- *Capacité d'autofinancement*

<b>CAF</b>			
<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Bénéfice consolidé de l'exercice	17 642	12 596	10 146
Amortissements et dépréciations d'exploitation (net)	7 196	7 992	7 637
Perte de valeur sur les immobilisations corporelles	0	0	0
Autres Provisions (net)	-240	-48	787
Produits des cessions d'actifs	-18	46	-49
Valeur comptable des actifs cédés	13	74	39
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>24 593</b>	<b>20 660</b>	<b>18 560</b>

- *Variation du besoin en fonds de roulement*

<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>			
<i>Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros</i>	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Stocks (net)	-8 558	-7 113	-4 531
Créances clients (net)	27 599	26 733	6 066
Autres créances	-7 130	-986	1 587
Dettes fournisseurs (net)	-340	-8 416	403
Dettes et créances d'impôt société	2 956	234	333
Autres dettes	-2 030	-4 482	-1 090
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>12 497</b>	<b>5 971</b>	<b>2 767</b>
<b>Variation des dettes / créances sur immobilisations</b>	<b>207</b>	<b>-53</b>	<b>191</b>



## Analyse des principaux postes du compte de résultat

### 7.12. Informations sectorielles

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

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Nord	21 306	20 756	21 103
Centre	72 115	66 307	64 074
Est	10 622	9 301	8 874
Sud	213 083	199 490	181 246
Ouest	51 702	52 969	48 228
Autre	-27 149	-23 679	-20 322
<b>TOTAL</b>	<b>341 678</b>	<b>325 143</b>	<b>303 204</b>

  

	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Nord	6,2%	6,4%	7,0%
Centre	21,1%	20,4%	21,1%
Est	3,1%	2,9%	2,9%
Sud	62,4%	61,4%	59,8%
Ouest	15,1%	16,3%	15,9%
Autre	-7,9%	-7,3%	-6,7%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

- *Résultat opérationnel courant – Ventilation par zone géographique*

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Nord	782	705	1 046
Centre	7 028	6 561	3 028
Est	450	513	-55
Sud	14 969	8 135	11 344
Ouest	4 356	4 962	3 990
Autre	-4 509	-3 264	-2 347
<b>TOTAL</b>	<b>23 077</b>	<b>17 611</b>	<b>17 004</b>

  

	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Nord	3,4%	4,0%	6,2%
Centre	30,5%	37,3%	17,8%
Est	2,0%	2,9%	-0,3%
Sud	64,9%	46,2%	66,7%
Ouest	18,9%	28,2%	23,5%
Autre	-19,5%	-18,5%	-13,8%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

▪ *Résultat opérationnel – Ventilation par zone géographique*

en milliers d'euros	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Nord	782	643	941
Centre	7 028	6 561	2 534
Est	450	513	49
Sud	14 428	8 135	10 996
Ouest	4 356	4 962	3 990
Autre	-4 690	-3 265	-2 549
<b>TOTAL</b>	<b>22 354</b>	<b>17 549</b>	<b>15 960</b>

  

	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Nord	3,5%	3,7%	5,9%
Centre	31,4%	37,4%	15,9%
Est	2,0%	2,9%	0,3%
Sud	64,5%	46,4%	68,9%
Ouest	19,5%	28,3%	25,0%
Autre	-21,0%	-18,6%	-16,0%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

7.13. Charges administratives et commerciales

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

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

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

en milliers d'euros	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Autres achats externes	-39 647	-38 124	-39 549
Impôts et taxes	-3 280	-3 688	-3 311
Frais de personnel	-58 698	-56 502	-50 464
Dotations aux amortissements	-7 159	-7 991	-7 639
Dotations / reprises sur provisions	6	69	-4
Autres produits et charges	829	792	615
<b>TOTAL</b>	<b>-107 949</b>	<b>-105 443</b>	<b>-100 352</b>

7.14. Autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Amendes et pénalités	-541	0	0
Coûts de restructuration	0	-62	-1 044
Frais d'acquisition de titres	-182	0	0
<b>Total</b>	<b>-723</b>	<b>-62</b>	<b>-1 044</b>

Les frais d'acquisition de titres résultent essentiellement de frais de due diligence qui n'ont pas abouti.

## 7.15. Produits et charges financiers

en milliers d'euros	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	154	193	206
Gains de change	1 154	723	596
Autres produits financiers	8	272	5
<b>Total des produits financiers</b>	<b>1 317</b>	<b>1 188</b>	<b>807</b>
Coûts de l'endettement financier brut	-381	-459	-407
Pertes de change	-766	-410	-856
Autres charges financières	-322	0	0
<b>Total des charges financières</b>	<b>-1 469</b>	<b>-869</b>	<b>-1 263</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-152</b>	<b>319</b>	<b>-456</b>

## 7.16. Impôts sur les sociétés et impôts différés

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

En %	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Impôt selon le taux théorique	34,43%	38,00%	38,00%
Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables	2,31%	1,85%	5,37%
Déficits créés non activés	0,78%	1,44%	1,19%
Taxe sur les dividendes	1,54%	1,59%	1,65%
Consommation de déficits antérieurs non activés	-0,70%	-1,49%	-0,70%
Ecart de taux d'imposition*	-10,73%	-9,83%	-7,22%
Crédit d'impôts**	-7,09%	-2,07%	-3,73%
<b>Taux réel de l'impôt société</b>	<b>20,54%</b>	<b>29,50%</b>	<b>34,56%</b>

\*dont -5,45% lié au changement de taux applicable au calcul des impôts différés en France.

\*\*dont -4,06% suite au remboursement de trop perçu d'impôt société en faveur de Manutan International.

La charge d'impôt comptabilisée sur le semestre s'élève à 4 560 milliers d'euros contre 5 272 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2015/2016.

La variation de la charge d'impôt s'explique principalement par la baisse du taux d'impôt en France et un remboursement de trop perçu au bénéfice de Manutan International.

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

en milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	30/09/2015
Impôts différés actifs	3 229	3 571	3 305
Impôts différés passifs	9 274	10 044	9 639

▪ *Source des impôts différés :*

en milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016
<b>Valeurs brutes</b>		
Immobilisations (hors crédit-bail)	441	532
Marques	-1 008	-1 000
Stocks	549	438
Clients	474	448
Instruments financiers	0	0
Provisions retraites	709	751
Autres provisions	319	260
Crédit-baux	-7 502	-7 948
Déficits fiscaux reportables	0	0
Autres différences temporaires	-28	46
<b>TOTAL</b>	<b>-6 046</b>	<b>-6 473</b>
Impôt différés actifs	3 229	3 571
Impôts différés passifs	9 274	10 044
<b>Impôts différés nets</b>	<b>-6 046</b>	<b>-6 473</b>

▪ *Variation des impôts différés nets :*

en milliers d'euros	
<b>30/09/2016</b>	<b>-6 473</b>
Imputation en compte de résultat	436
imputation en capitaux propres	0
Variation de périmètre liée à l'affectation du Goodwill	0
Variation de change	-9
<b>31/03/2017</b>	<b>-6 046</b>

7.17. Résultat par action

	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Résultat net part du Groupe ( <i>en milliers d'euros</i> )	17 625	12 580	10 136
Nombre d'actions en circulation	7 600 229	7 613 291	7 613 291
<b>Résultat net par actions (<i>en euros</i>)</b>	<b>2,32</b>	<b>1,65</b>	<b>1,33</b>
Effet dilutif des options de souscription	0	0	0
<b>Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)</b>	<b>2,32</b>	<b>1,65</b>	<b>1,33</b>

7.18. Parties liées

Les parties liées sont :

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

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

## 8. Sociétés formant le périmètre de consolidation au 31 Mars 2017

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

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

## 9. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

***Attestation du responsable du rapport financier semestriel***

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé (du 1<sup>er</sup> octobre 2016 au 31 mars 2017) sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Gonesse, le 6 juin 2017,

Xavier Guichard, Directeur Général

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017

Période du 1er octobre 2016 au 31 mars 2017

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Manutan International SA relatifs à la période du 1er octobre 2016 au 31 mars 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## I – Conclusion sur les comptes

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

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

## II – Vérification spécifique

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

Nantes, le 6 juin 2017

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Courbevoie, le 6 juin 2017

Mazars

Franck Noël  
*Associé*

Anne Veaute  
*Associée*