



All you need. **With love.**

**GROUPE MANUTAN**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2016**

<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.....	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.....	12
7.5. Valeurs d'exploitation.....	13
7.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	13
7.7. Variation des capitaux propres du Groupe.....	14
7.8. Passifs courants et non courants.....	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. Information sectorielle.....	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. Impôt sur les résultats et impôts différés.....	19
7.17. Résultat par action.....	20
7.18. Parties liées.....	20
8. Sociétés formant le périmètre de consolidation.....	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 01 juin 2016

#### Premier semestre 2015/2016 : Chiffre d'affaires et rentabilité en croissance

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2015/2016</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014/2015</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	325,1	303,2	+7,2%
Résultat opérationnel courant	17,6	17,0	+3,5%
Résultat opérationnel	17,5	16,0	+10,0%
Résultat net	12,6	10,1	+24,1%

#### **Croissance du Chiffre d'affaires**

Le Groupe réalise une progression de 7,2% (+6,6% à change constant) de son activité sur le premier semestre de l'exercice 2015/2016. Hors acquisition des Papeteries Pichon, la performance du Groupe reste en hausse de 1,3% (+0,9% à change et périmètre constants). La majorité des marchés est en croissance sur le premier semestre.

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

La rentabilité opérationnelle courante est en hausse de 3,5% et s'établit à 5,4% du chiffre d'affaires contre 5,6% pour le premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution est impactée négativement par la saisonnalité de l'activité de Papeteries Pichon qui génère les trois quarts de son chiffre d'affaires et son résultat annuel sur le second semestre.

A périmètre constant, le résultat opérationnel courant augmente de 6,5%. Cette progression s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires couplée à une stabilité des charges opérationnelles, en dépit d'effets résiduels liés à la mise en place du nouveau système d'information en France.

Après prise en compte des éléments non courants en baisse significative sur la période, le résultat opérationnel est en augmentation de 10% par rapport à l'exercice précédent et s'établit à 5,4% du chiffre d'affaires (contre 5,3% pour le premier semestre de l'exercice précédent).

#### **Résultat net en hausse**

Le résultat net s'établit à 3,9% du chiffre d'affaires (contre 3,3% pour l'exercice précédent), soit une hausse significative de 24,1%. Cette progression s'explique principalement par :

- Une baisse du taux effectif d'impôt (29,5% contre 34,6% pour le premier semestre de l'exercice précédent) en raison d'une plus grande contribution au résultat des entités avec un taux d'impôt inférieur au taux français (Principalement Royaume Uni et Benelux) ;
- La hausse du résultat financier.

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

La situation financière du Groupe demeure très solide avec une trésorerie disponible de 65 millions d'euros et un endettement financier ne représentant pas plus de 16% du total du bilan. Le Groupe a renforcé sa structure financière et son niveau de trésorerie par rapport au 30 septembre 2015 tout en finançant ses investissements sur ses fonds propres.

## **Perspectives sur le second semestre 2015/2016**

Le Groupe reste confiant quant à sa capacité à activer ses leviers de développement et de rentabilité.

Les efforts de développement du chiffre d'affaires à court et moyen terme sont maintenus ainsi que les investissements dans les systèmes d'information.

Le groupe restera très actif dans la recherche de cibles de croissance externe.

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 31 MARS 2016**

En milliers d'euros	Notes	31-mars-16	31-mars-15	31-mars-14
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b>	7.12	<b>325 143</b>	<b>303 204</b>	<b>305 523</b>
Coût des ventes		-202 089	-185 848	-184 976
<b>Marge commerciale</b>		<b>123 054</b>	<b>117 356</b>	<b>120 547</b>
Charges administratives et commerciales	7.13	-105 443	-100 352	-101 155
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	7.12	<b>17 611</b>	<b>17 004</b>	<b>19 393</b>
Autres produits et charges opérationnels	7.14	-62	-1 044	-1 482
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>17 549</b>	<b>15 960</b>	<b>17 911</b>
Produits financiers	7.15	1 188	807	559
Charges financières	7.15	-869	-1 263	-951
<b>Résultat Avant Impôts</b>		<b>17 868</b>	<b>15 504</b>	<b>17 519</b>
Impôts sur les résultats	7.16	-5 272	-5 358	-6 529
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>12 596</b>	<b>10 146</b>	<b>10 990</b>
- Participations ne donnant pas le contrôle		17	9	11
- Résultat part groupe		12 579	10 136	10 979
<b>Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues</b>				
- de base (en euros)	7.17	<b>1,65</b>	<b>1,33</b>	<b>1,44</b>
- dilué (en euros)	7.17	<b>1,65</b>	<b>1,33</b>	<b>1,44</b>

**AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL AU 31 MARS 2015**

En milliers d'euros		31-mars-16	31-mars-15	31-mars-14
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>12 596</b>	<b>10 146</b>	<b>10 990</b>
<b>Éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat</b>				
<i>Ecart actuariels sur engagement du personnel</i>		0	0	0
<i>Paiements 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>Éléments pouvant être reclassés en résultat</b>				
<i>Ecart de conversion</i>	7.7	-5 715	5 110	-594
<i>Variation nette de juste valeur des instruments financiers</i>		0	9	22
<i>Impôts sur éléments reclassables en résultat</i>		0	-3	-8
<b>Total éléments pouvant être reclassés en résultat</b>		<b>-5 715</b>	<b>5 116</b>	<b>-580</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>-5 715</b>	<b>5 116</b>	<b>-580</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>6 881</b>	<b>15 262</b>	<b>10 410</b>
<i>Attribuables aux :</i>				
<i>Propriétaires de la Société</i>		6 864	15 252	10 399
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		17	9	11

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 31 MARS 2016

En milliers d'euros	Notes	31-mars-16	30-sept-15	30-sept-14
<b>ACTIF</b>				
Goodwill	7.1	146 658	149 633	97 860
Autres immobilisations incorporelles	7.2	39 361	39 213	32 815
Immobilisations corporelles	7.2	101 036	104 868	107 155
Immeubles de placement		395	442	470
Actifs financiers non courants	7.4	1 570	1 556	980
Actifs d'impôts différés	7.16	3 180	3 305	2 823
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>292 201</b>	<b>299 018</b>	<b>242 104</b>
Stocks	7.5	61 738	55 701	39 919
Créances clients	7.5	133 461	159 905	128 691
Autres créances et comptes de régularisation		6 338	6 691	4 789
Créances d'impôts courants		4 623	4 482	3 062
Actifs courants de gestion de trésorerie	7.6	5 000	5 000	12 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.6	69 160	67 021	70 476
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>280 320</b>	<b>298 800</b>	<b>258 936</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>572 520</b>	<b>597 818</b>	<b>501 040</b>
<b>PASSIF</b>				
Capital social		15 227	15 227	15 227
Primes d'émission		5 796	5 796	5 796
Réserves consolidées		331 251	320 660	301 975
Résultat consolidé		12 579	25 805	24 147
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>7.7</b>	<b>364 853</b>	<b>367 488</b>	<b>347 145</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>102</b>	<b>120</b>	<b>105</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>364 955</b>	<b>367 608</b>	<b>347 250</b>
Passifs financiers non courants*	7.8	66 531	72 365	36 280
Provisions pour avantages du personnel		2 594	2 520	1 990
Passifs d'impôts différés	7.16	10 133	9 639	8 183
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>79 258</b>	<b>84 524</b>	<b>46 452</b>
Provisions pour autres passifs	7.9	3 116	3 862	1 720
Passifs financiers courants*	7.8	20 605	23 748	9 602
Dettes fournisseurs	7.8	73 421	84 725	64 268
Autres dettes et comptes de régularisation	7.10	28 690	31 161	30 182
Impôts courants dus		2 474	2 191	1 566
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>128 306</b>	<b>145 687</b>	<b>107 338</b>
<b>TOTAL PASSIFS HORS CAPITAUX PROPRES</b>		<b>207 565</b>	<b>230 211</b>	<b>153 790</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>572 520</b>	<b>597 818</b>	<b>501 040</b>

\*Voir note 7.8 Passifs courants et non courants

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2016**

	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Titres de l'entreprise consolidante	Capitaux propres du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	<b>Total Capitaux propres</b>
<i>En milliers d'euros :</i>								
<b>Au 30/09/14</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>302 939</b>	<b>24 147</b>	<b>-965</b>	<b>347 145</b>	<b>105</b>	<b>347 250</b>
Résultat :								
- affectation du résultat			24 147	-24 147				
- résultat de l'exercice				10 136		10 136	9	<b>10 145</b>
Dividendes accordés (soit 1,17 Euro par action)			-8 889			-8 889	-2	<b>-8 891</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			5 116			5 116		<b>5 116</b>
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues								
<b>Au 31/03/15</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>323 313</b>	<b>10 136</b>	<b>-965</b>	<b>353 508</b>	<b>112</b>	<b>353 620</b>
<b>Au 30/09/14</b>								
<b>Au 30/09/14</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>302 939</b>	<b>24 147</b>	<b>-965</b>	<b>347 145</b>	<b>105</b>	<b>347 250</b>
Résultat :								
- affectation du résultat			24 147	-24 147				
- résultat de l'exercice				25 806		25 806	17	<b>25 823</b>
Dividendes accordés (soit 1,17 Euro par action)			-8 889			-8 889	-2	<b>-8 891</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			3 426			3 426		<b>3 426</b>
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues								
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Au 30/09/15</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	<b>12 596</b>
Dividendes accordés (soit 1,25 Euro par action)			-9 500			-9 500	-34	<b>-9 534</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-5 715			-5 715		<b>-5 715</b>
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Au 31/03/16</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>

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 MARS 2016**

En milliers d'euros	Notes	2015/2016	2014/2015	2013/2014
		1er Semestre	1er Semestre	1er Semestre
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE</b>		<b>55 331</b>	<b>66 944</b>	<b>54 019</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Capacité d'autofinancement	7.11	20 660	18 560	18 434
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	7.11	5 971	2 767	11 346
<b>FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>26 632</b>	<b>21 327</b>	<b>29 779</b>
<i>Dont intérêts versés</i>		<i>-459</i>	<i>-407</i>	<i>-552</i>
<i>Dont Décaissement d'impôt sur les sociétés</i>		<i>-4 410</i>	<i>-4 034</i>	<i>-5 352</i>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	7.2	-3 406	-4 744	-5 505
Acquisitions d'immobilisations corporelles	7.2	-1 371	-3 226	-1 069
Acquisitions/ Cessions d'immobilisations financières		-13	-3	120
Cessions d'immobilisations corporelles		22	49	0
Incidence des variations de périmètre		0	0	-9 487
Variation des dettes/créances sur immobilisations		-53	191	-275
<b>FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS</b>		<b>-4 822</b>	<b>-7 732</b>	<b>-16 215</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-9 500	-8 889	-8 588
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-34	-2	-16
Remboursement des dettes financières		-6 154	-3 716	-4 291
Augmentation des dettes financières		0	0	240
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>-15 688</b>	<b>-12 609</b>	<b>-12 654</b>
<b>(AUGMENTATION)/DIMINUTION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 000</b>
Variation des écarts de conversion		-1 083	888	-242
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>		<b>5 039</b>	<b>1 874</b>	<b>15 668</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE</b>		<b>60 370</b>	<b>68 818</b>	<b>69 687</b>
<b>TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE</b>	7.6	<b>65 370</b>	<b>80 818</b>	<b>76 687</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets		60 370	68 818	69 687
Actifs courants de gestion de trésorerie		5 000	12 000	7 000

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

### **1. Informations générales**

Les présents états financiers intermédiaires résumés, relatifs à la clôture semestrielle au 31 mars 2016, 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 2015. 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 2014/2015 du Groupe.

Les états financiers intermédiaires résumés consolidés ont été régulièrement arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 1<sup>er</sup> juin 2016 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 d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

Les normes suivantes sont appliquées par le Groupe pour la première fois au 1er octobre 2015 mais n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers annuels du Groupe :

- Améliorations annuelles des IFRS (2011-2013) : applicable pour les exercices ouverts le 1er janvier 2015 ;
- Améliorations annuelles des IFRS (2010-2012) : applicable pour les exercices ouverts le 1er février 2015 ;

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 2015 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 2016. Ces nouvelles normes, amendements de normes et interprétations d'application obligatoire et pertinents pour le Groupe sont énumérés ci-dessous :

- Amendements à IAS 16 et IAS 38 - Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables ;
- Amendements à IFRS 11 - Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des activités conjointes ;
- Amendements à IAS 1 - Amélioration des informations à fournir en annexe ;

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 d'impairment, de la valorisation du montant des provisions pour autres passifs, des provisions pour dépréciations des stocks 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**

Aucun mouvement significatif de périmètre n'a eu lieu au cours du premier semestre 2015/2016.

#### **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 est détaillé en 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	30/09/2015	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation Change	Dotation aux dépréciations	Reclassement	31/03/2016
<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)	32 350			-2 169			30 181
UGT IronmongeryDirect	12/07/2013	17 494			-1 172			16 322
UGT Est	(2)	1 933						1 933
UGT Ikaros	10/10/2013	6 427			127			6 554
UGT Pichon	30/06/2015	49 468	239					49 707
<b>TOTAL</b>		<b>149 633</b>	<b>239</b>	<b>0</b>	<b>-3 214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>146 658</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) Affectation du prix d'acquisition de IronmongeryDirect acquis en 2013.

Après prise en compte de nouveaux éléments comptables, la différence entre le prix d'acquisition de la société Papeteries Pichon et le montant de ses actifs nets s'élève à 49 707 K€. Cet écart est intégralement affecté au goodwill.

Conformément à la norme IFRS3 R, le Groupe dispose d'un délai de 12 mois pour procéder à l'affectation du Goodwill. De ce fait, l'affectation de cet écart d'acquisition sera finalisée sur le second semestre 2016.

#### 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	30/09/2015	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2016
<b>Valeurs brutes</b>							
Logiciels	64 074	139			1 331	3	65 547
Immobilisations en cours	14 334	3 268			-1 284		16 318
Marques	4 531					143	4 674
Autres	4 450				-47	-285	4 118
<b>TOTAL</b>	<b>87 389</b>	<b>3 406</b>			<b>0</b>	<b>-139</b>	<b>90 657</b>
<b>Amortissements</b>							
Logiciels	-46 826	-2 986			4	0	-49 808
Immobilisations en cours							
Marques							
Autres	-1 350	-133			-4	-1	-1 487
<b>TOTAL</b>	<b>-48 176</b>	<b>-3 119</b>			<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-51 295</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>39 213</b>	<b>288</b>			<b>0</b>	<b>-140</b>	<b>39 361</b>

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

➤ Immobilisations corporelles

en milliers d'euros	30/09/2015	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2016
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	20 477					-93	20 385
Constructions	111 090	3				-592	110 502
Installations et agencements	33 550	578		-104	-13	-505	33 506
Matériels informatiques	20 354	559		-36		-204	20 674
Autres immobilisations corporelles	6 600	297		-163	13	-2	6 746
<b>TOTAL</b>	<b>192 072</b>	<b>1 438</b>		<b>-303</b>	<b>0</b>	<b>-1 396</b>	<b>191 811</b>
<b>Amortissements / Dépréciations</b>							
Terrains							
Constructions	-44 054	-2 387				509	-45 932
Installations et agencements	-21 556	-1 166		61	89	372	-22 200
Matériels informatiques	-17 185	-777		7	-1	164	-17 793
Autres immobilisations corporelles	-4 409	-520		162	-87	5	-4 849
<b>TOTAL</b>	<b>-87 204</b>	<b>-4 849</b>		<b>229</b>	<b>0</b>	<b>1 050</b>	<b>-90 775</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>104 868</b>	<b>-3 411</b>		<b>-74</b>	<b>0</b>	<b>-346</b>	<b>101 036</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, correspondants à des contrats de location financement, sont inclus dans les montants du tableau « Immobilisations corporelles » de la note précédente :

en milliers d'euros	30/09/2015	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2016
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	13 146						13 146
Constructions	72 774					-361	72 413
Installations et agencements	287					1	289
Matériels informatiques	1 103					-15	1 088
Autres immobilisations corporelles	1 408	67		-135		0	1 340
<b>TOTAL</b>	<b>88 719</b>	<b>67</b>		<b>-135</b>		<b>-375</b>	<b>88 275</b>
<b>Amortissements</b>							
Terrains							
Constructions	-17 844	-1 776			0	347	-19 273
Installations et agencements	-313					-1	-314
Matériels informatiques	-968					6	-962
Autres immobilisations corporelles	-524	-201		104		0	-621
<b>TOTAL</b>	<b>-19 649</b>	<b>-1 977</b>		<b>104</b>	<b>0</b>	<b>352</b>	<b>-21 171</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>69 070</b>	<b>-1 910</b>		<b>-32</b>	<b>0</b>	<b>-23</b>	<b>67 105</b>

7.4. Actifs financiers non courants

en milliers d'euros	30/09/2015	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2016
<b>Valeurs brutes</b>							
Autres immobilisations financières	1 556	14		0		0	1 570
<b>TOTAL</b>	<b>1 556</b>	<b>14</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>1 570</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>1 556</b>	<b>14</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>1 570</b>

## 7.5. Valeurs d'exploitation

### ➤ Stocks de marchandises

en milliers d'euros	31/03/2016	30/09/2015	30/09/2014
Valeurs brutes	66 223	59 531	42 730
Provisions	-4 485	-3 829	-2 811
<b>Valeurs nettes</b>	<b>61 738</b>	<b>55 701</b>	<b>39 919</b>

### ➤ Créances clients

en milliers d'euros	31/03/2016	30/09/2015	30/09/2014
Valeurs brutes	138 771	164 291	132 751
Provisions	-5 310	-4 385	-4 061
<b>Valeurs nettes</b>	<b>133 461</b>	<b>159 905</b>	<b>128 691</b>

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit :

#### ▪ Au 31 mars 2016 :

en milliers d'euros	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an
Valeurs brutes	138 771	122 869	7 247	4 966	3 689
Provisions	-5 310	-546	-793	-1 211	-2 761
<b>Total Valeurs nettes</b>	<b>133 461</b>	<b>122 323</b>	<b>6 454</b>	<b>3 755</b>	<b>928</b>

#### ▪ Au 30 septembre 2015 :

en milliers d'euros	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an
Valeurs brutes	164 291	153 466	4 330	3 299	3 196
Provisions	-4 385	-297	-726	-724	-2 638
<b>Total Valeurs nettes</b>	<b>159 905</b>	<b>153 169</b>	<b>3 604</b>	<b>2 575</b>	<b>558</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 2016, 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 rémunérée.

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	31/03/2016	30/09/2015	30/09/2014
Comptes bancaires courants	47 109	58 617	53 001
Valeurs mobilières de placement	21 812	8 172	17 266
Dépôts	239	232	208
<b>TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>	<b>69 160</b>	<b>67 021</b>	<b>70 476</b>
Concours bancaires courants (7.8)	8 789	11 690	3 532
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>60 371</b>	<b>55 331</b>	<b>66 944</b>
Actifs courants de gestion de trésorerie	5 000	5 000	12 000
<b>TOTAL TRESORERIE DISPONIBLE</b>	<b>65 371</b>	<b>60 331</b>	<b>78 944</b>
Dettes financières (7.8)	78 348	84 412	42 328
<b>SOLDE FINANCIER NET</b>	<b>-12 977</b>	<b>-24 081</b>	<b>36 615</b>

#### 7.7. *Variation des capitaux propres du Groupe*

##### ➤ *Evolution du capital social en nombre d'actions*

Le nombre d'actions au 31 mars 2016 est de 7 613 291 au nominal de 2 Euros. Aucune variation n'a été enregistrée au cours du premier semestre.

La part de capital détenue par le public est de 26,50 %.

##### ➤ *Actions auto-détenues*

Au 31 mars 2016, Manutan possède 13 062 actions auto-détenues.

##### ➤ *Incidence des variations de taux de change*

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

- à la différence entre les cours de clôture et d'ouverture des devises appliquée aux capitaux propres hors résultat (incidence nette négative de 5 443 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 272 milliers d'euros).

Ces variations de change sur les capitaux propres s'expliquent principalement par la dépréciation de la livre sterling par rapport à l'euro.

## 7.8. Passifs courants et non courants

### ➤ Analyse par catégories de dettes

en milliers d'euros	31/03/2016	30/09/2015	30/09/2014
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	40 066	43 148	1 732
Dettes sur biens loués capitalisés	26 465	29 217	34 548
<b>PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>66 531</b>	<b>72 365</b>	<b>36 280</b>

  

en milliers d'euros	31/03/2016	30/09/2015	30/09/2014
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	6 205	6 149	214
Dettes sur biens loués capitalisés	5 612	5 898	5 834
Concours bancaires courants	8 789	11 690	3 532
Instruments financiers	-	11	22
<b>PASSIFS FINANCIERS COURANTS</b>	<b>20 605</b>	<b>23 748</b>	<b>9 602</b>

\*Reclassement de 6M€ entre courant et non courant au 30 septembre 2015.

### ➤ Analyse des dettes fournisseurs

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 73 421 milliers d'euros au 31 mars 2016 contre 84 725 milliers d'euros au 30 septembre 2015 et 64 268 milliers d'euros au 30 septembre 2014. Ces dettes ont une échéance inférieure à un an.

## 7.9. Provisions pour autres passifs

en milliers d'euros	30/09/2015	Dotation	Reprise Provision utilisée	Reprise Provision non utilisée	Variation de Change	31/03/2016
Litiges Salariaux	431	136	-132	-21	0	414
Retours Marchandises	553	140	-111	0	0	583
Restructuration	625	0	-610	0	0	15
Juridique et Fiscal	0	0	0	0	0	0
Financier	148	0	-147	0	0	0
Autres Risques	2 105	135	-132	0	-4	2 104
<b>TOTAL</b>	<b>3 862</b>	<b>412</b>	<b>-1 133</b>	<b>-21</b>	<b>-4</b>	<b>3 116</b>

### ➤ Litiges en cours

Il n'existe aucun litige ou fait exceptionnel significatif 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

en milliers d'euros	31/03/2016	30/09/2015	30/09/2014
Fournisseurs immobilisations	120	173	281
Dettes fiscales et sociales	11 392	12 243	13 660
Taxe sur la valeur ajoutée	7 896	6 696	6 440
Clients, avoir à établir	71	80	916
Provisions frais généraux	1 767	1 716	1 830
Autres dettes diverses	7 444	10 254	7 055
<b>TOTAL</b>	<b>28 690</b>	<b>31 161</b>	<b>30 182</b>

7.11. Tableau de financement

**CAF**

en milliers d'euros	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Bénéfice consolidé de l'exercice	12 596	10 146	11 268
Amortissements et provisions d'exploitation (net)	7 992	7 637	7 834
Perte de valeur sur les immobilisations incorporelle	0	0	0
Perte de valeur sur les immobilisations corporelles	0	0	0
Autres Provisions (net)	-48	787	-697
Produits des cessions d'actifs	46	-49	0
Valeur comptable des actifs cédés	74	39	28
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>20 660</b>	<b>18 560</b>	<b>18 434</b>

**Variation du besoin en fonds de roulement**

Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Stocks (net)	-7 113	-4 531	-384
Créances clients (net)	26 733	6 066	14 542
Autres créances	-986	1 587	57
Dettes fournisseurs (net)	-8 416	403	-225
Dettes et créances d'impôt société	234	333	441
Autres dettes	-4 482	-1 090	-3 086
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>5 971</b>	<b>2 767</b>	<b>11 346</b>
<b>Variation des dettes / créances sur immobilisations</b>	<b>-53</b>	<b>191</b>	<b>-275</b>

## Analyse des principaux postes du compte de résultat

### 7.12. Information sectorielle

<b>Chiffre d'affaires - ventilation par zone géographique</b>			
en milliers d'euros	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Nord	20 756	21 103	21 543
Centre	66 307	64 074	61 594
Est	9 301	8 874	9 048
Sud	199 490	181 246	184 854
Ouest	52 969	48 228	40 340
Autre	-23 679	-20 322	-11 856
<b>TOTAL</b>	<b>325 143</b>	<b>303 204</b>	<b>305 523</b>
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Nord	6,4%	7,0%	7,1%
Centre	20,4%	21,1%	20,2%
Est	2,9%	2,9%	3,0%
Sud	61,4%	59,8%	60,5%
Ouest	16,3%	15,9%	13,2%
Autre	-7,3%	-6,7%	-3,9%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>Résultat Opérationnel Courant - ventilation par zone géographique</b>			
en milliers d'euros	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Nord	705	1 046	1 116
Centre	6 561	3 028	2 705
Est	513	-55	-110
Sud	8 135	11 344	15 138
Ouest	4 962	3 990	3 012
Autre	-3 264	-2 347	-2 468
<b>TOTAL</b>	<b>17 611</b>	<b>17 004</b>	<b>19 393</b>
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Nord	4,0%	6,1%	5,8%
Centre	37,3%	17,8%	13,9%
Est	2,9%	-0,3%	-0,6%
Sud	46,2%	66,7%	78,1%
Ouest	28,2%	23,5%	15,5%
Autre	-18,5%	-13,8%	-12,7%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,9%</b>	<b>100,0%</b>

**Résultat Opérationnel - ventilation par zone géographique**

en milliers d'euros	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Nord	643	941	1 116
Centre	6 561	2 534	2 845
Est	513	49	-110
Sud	8 135	10 996	14 054
Ouest	4 962	3 990	3 012
Autre	-3 265	-2 549	-3 006
<b>TOTAL</b>	<b>17 549</b>	<b>15 960</b>	<b>17 911</b>

  

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Nord	3,7%	5,9%	6,2%
Centre	37,4%	15,9%	15,9%
Est	2,9%	0,3%	-0,6%
Sud	46,4%	68,9%	78,5%
Ouest	28,3%	25,0%	16,8%
Autre	-18,6%	-16,0%	-16,8%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**7.13. Charges administratives et commerciales**

Les provisions pour risques et charges 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	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Autres achats externes	-38 124	-39 549	-41 136
Impôts et taxes	-3 688	-3 311	-3 002
Frais de personnel	-56 502	-50 464	-49 661
Dotations aux amortissements	-7 991	-7 639	-7 832
Dotations / reprises sur provisions	69	-4	964
Autres produits et charges	792	615	-488
<b>TOTAL</b>	<b>-105 443</b>	<b>-100 352</b>	<b>-101 155</b>

**7.14. Autres produits et charges opérationnels**

en milliers d'euros	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Opérations sur actifs immobiliers	0	0	0
Coûts de restructuration	-62	-1 044	-1 215
Frais d'acquisition de titres	0	0	-267
<b>Total</b>	<b>-62</b>	<b>-1 044</b>	<b>-1 482</b>

Les coûts de restructuration sont liés à la réorganisation de la zone Nord.

### 7.15. Produits et charges financiers

en milliers d'euros	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	193	206	256
Gains de change	723	596	292
Autres produits financiers	272	5	10
<b>Total des produits financiers</b>	<b>1 188</b>	<b>807</b>	<b>559</b>
Coûts de l'endettement financier brut	-459	-407	-552
Pertes de change	-410	-856	-399
Autres charges financières	0	0	0
<b>Total des charges financières</b>	<b>-869</b>	<b>-1 263</b>	<b>-951</b>

### 7.16. Impôt sur les résultats et impôts différés

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

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Impôt selon le taux théorique	38,00%	38,00%	38,00%
Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables et autres	1,85%	5,37%	4,59%
Incidence des déficits fiscaux créés sur la période et non activés	1,44%	1,19%	0,86%
Taxe sur les dividendes	1,59%	1,65%	1,44%
Incidence de la consommation des déficits fiscaux non activés antérieurement	-1,49%	-0,70%	-0,30%
Ecart de taux d'imposition	-9,83%	-7,22%	-3,58%
Crédit d'impôts	-2,07%	-3,73%	-3,65%
<b>Taux réel de l'impôt société</b>	<b>29,50%</b>	<b>34,56%</b>	<b>37,17%</b>

La charge d'impôts comptabilisée sur le semestre s'élève à 5 272 milliers d'euros contre 5 358 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent. La variation de la charge d'impôt s'explique principalement par les écarts de taux d'imposition notamment entre la France et la zone Ouest (UK).

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

en milliers d'euros	31/03/2016	30/09/2015	30/09/2014
Impôts différés actifs	3 180	3 305	2 823
Impôts différés passifs	10 133	9 639	8 183
<b>Impôts différés nets</b>	<b>-6 953</b>	<b>-6 334</b>	<b>-5 359</b>

➤ *Source des impôts différés :*

en milliers d'euros	31/03/2016	30/09/2015
<b>Valeurs brutes</b>		
Immobilisations (hors crédit-bail)	322	316
Marques	-1 067	-1 116
Stocks	579	546
Clients	319	319
Instruments financiers	2	6
Provisions retraites	616	601
Autres provisions	354	466
Crédits-baux	-7 844	-7 300
Déficits fiscaux reportables	0	0
Autres différences temporaires	-234	-172
<b>Total</b>	<b>-6 953</b>	<b>-6 334</b>

➤ *Variation des impôts différés nets :*

en milliers d'euros	
<b>30/09/2015</b>	<b>-6 334</b>
Imputation en compte de résultat	-628
Imputation en capitaux propres	0
Variation de périmètre	0
Variation de change	9
<b>31/03/2016</b>	<b>-6 953</b>

7.17. *Résultat par action*

Libellé	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	12 580	10 136	10 979
Nombre d'actions en circulation	7 613 291	7 613 291	7 613 291
<b>Résultat net par actions (en euros)</b>	<b>1,65</b>	<b>1,33</b>	<b>1,44</b>
Effet dilutif des options de souscription	0	0	0
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>1,65</b>	<b>1,33</b>	<b>1,44</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

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
Euroequipment Ltd (Royaume-Uni)	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
Key Industrial Procurement Ltd (Royaume-Uni)	100,00	100,00
Key Industrial Publication 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
Metro Storage Systems Ltd (République d'Irlande)	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
VSF Planservice BV (Pays-Bas)	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

## 9. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement susceptible d'avoir une incidence significative ou de nature à remettre en cause la continuité de l'exploitation n'est à mentionner à la date d'arrêtés des comptes consolidés semestriels du Groupe.

***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 2015 au 31 mars 2016) 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 1<sup>er</sup> juin 2016,

Xavier Guichard, Directeur Général

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016

Période du 1er octobre 2015 au 31 mars 2016

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 2015 au 31 mars 2016, 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 1er juin 2016

Courbevoie, le 1er juin 2016

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Mazars

Franck Noël  
*Associé*

Anne Veaute  
*Associée*