



All you need. **With love.**

GROUPE MANUTAN

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2019

| | |
|---|-----------|
| Rapport d'activité | 3 |
| Etats financiers consolidés..... | 5 |
| 1. Informations générales..... | 9 |
| 2. Déclaration de conformité | 9 |
| 3. Principes et méthodes comptables | 9 |
| 4. Hypothèses et estimations comptables | 10 |
| 5. Faits caractéristiques du 1 ^{er} semestre de l'exercice 2018/2019 | 11 |
| 6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation | 11 |
| 7. Notes aux états financiers consolidés résumés..... | 12 |
| Analyse des principaux postes du bilan | 12 |
| 7.1. Goodwill | 12 |
| 7.2. Immobilisations | 12 |
| 7.3. Contrats de location financement..... | 13 |
| 7.4. Actifs financiers non courants..... | 14 |
| 7.5. Valeurs d'exploitation | 14 |
| 7.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie | 15 |
| 7.7. Variation des capitaux propres du Groupe..... | 15 |
| 7.8. Passifs financiers | 16 |
| 7.9. Provisions pour autres passifs | 16 |
| 7.10. Autres dettes et comptes de régularisation | 17 |
| 7.11. Tableau de financement..... | 17 |
| Analyse des principaux postes du compte de résultat | 18 |
| 7.12. Informations sectorielles..... | 18 |
| 7.13. Charges administratives et commerciales..... | 21 |
| 7.14. Autres produits et charges opérationnels | 21 |
| 7.15. Produits et charges financiers..... | 22 |
| 7.16. Impôts sur les sociétés et impôts différés | 22 |
| 7.17. Résultat par action..... | 23 |
| 7.18. Parties liées | 23 |
| 8. Sociétés formant le périmètre de consolidation au 31 Mars 2019 | 24 |
| 9. Evénements postérieurs à la clôture..... | 24 |
| | |
| Attestation du Responsable du rapport financier semestriel | 25 |
| | |
| Rapport des Commissaires aux Comptes | 26 |

RAPPORT D'ACTIVITE

Avis financier du 28 mai 2019

Premier semestre 2018/2019 clos le 31 Mars 2019 : Poursuite de la dynamique de croissance de l'activité et hausse de la rentabilité opérationnelle

| <i>En millions d'euros</i> | 1^{er} semestre 2018/2019 | 1^{er} semestre 2017/2018 | Variation |
|-------------------------------|--|--|------------------|
| Chiffre d'affaires | 372,4 | 357,3 | +4,2% |
| Résultat opérationnel courant | 25,1 | 22,6 | +11,1% |
| Résultat opérationnel | 23,8 | 22,2 | +7,4% |
| Résultat net | 16,3 | 15,9 | +2,1% |

Une dynamique de croissance qui se poursuit

Le Groupe consolide sa dynamique de croissance et réalise une progression de +4,2% (+4,4% à change, périmètre et jours constants) sur le premier semestre de l'exercice 2018/2019 par rapport à l'exercice précédent. Tous les marchés sur lesquels opère le Groupe sont en progression à l'exception de la zone Est qui avait enregistré une très forte croissance sur le premier semestre de l'exercice 2017/2018.

Progression de la rentabilité opérationnelle

Le résultat opérationnel courant est en hausse de +11,1% et la rentabilité opérationnelle courante s'établit à 6,7% du chiffre d'affaires contre 6,3% pour le premier semestre de l'exercice précédent. Cette progression s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires couplée à une stabilité de la marge commerciale et à la bonne tenue des charges opérationnelles dont le poids sur le chiffre d'affaires diminue de 0,5 point.

Après prise en compte des éléments non courants, qui sont principalement liés à des coûts de restructuration, le résultat opérationnel est en augmentation de +7,4% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent et s'établit à 6,4% du chiffre d'affaires (contre 6,2% pour le premier semestre de l'exercice précédent).

Résultat net

Le résultat net s'établit à 4,4% du chiffre d'affaires contre 4,5% pour le premier semestre de l'exercice précédent. La hausse de la rentabilité opérationnelle est minorée au niveau du résultat net par la hausse du taux effectif d'impôt (31,2% contre 26,8% pour le premier semestre précédent), le taux du premier semestre de l'exercice 2017/2018 ayant été exceptionnellement diminué par des éléments non récurrents (notamment remboursements liés aux taxes sur les dividendes).

Une situation financière renforcée

Le Groupe a renforcé sa structure financière et son niveau de trésorerie par rapport au 30 septembre 2018. La situation financière du Groupe reste ainsi très solide avec une trésorerie disponible de 97 millions d'euros et un endettement financier inférieur à 10% du total du bilan au 31 mars 2019.

Perspectives sur le second semestre 2018/2019

Confiant sur ses perspectives de développement, le groupe poursuivra la mise en œuvre de son plan d'investissements avec l'extension de ses capacités de stockage et le déploiement de son modèle technologique. Il continuera à activer ses leviers de croissance de l'activité et de rentabilité pour le second semestre et restera très attentif aux opportunités de croissance externe qui pourraient se présenter.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 31 MARS 2019

| En milliers d'euros | Notes | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2017 |
|--|-------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIF | | | | |
| Goodwill | 7.1 | 144 897 | 143 461 | 144 454 |
| Autres immobilisations incorporelles | 7.2 | 30 989 | 31 707 | 34 596 |
| Immobilisations corporelles | 7.3 | 113 899 | 102 325 | 94 384 |
| Immeubles de placement | | 625 | 607 | 539 |
| Actifs financiers non courants | 7.4 | 3 532 | 1 587 | 1 541 |
| Actifs d'impôts différés | 7.16 | 5 506 | 4 938 | 4 158 |
| ACTIFS NON COURANTS | | 299 448 | 284 624 | 279 672 |
| Stocks | 7.5 | 75 893 | 67 555 | 63 039 |
| Créances clients | 7.5 | 160 804 | 198 833 | 179 895 |
| Autres créances et comptes de régularisation | | 7 646 | 7 243 | 6 889 |
| Créance d'impôts courants | | 2 971 | 1 183 | 990 |
| Actifs courants de gestion de trésorerie | 7.6 | 0 | 0 | 5 000 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 7.6 | 96 586 | 72 230 | 82 157 |
| Actifs détenus en vue de la vente | | 0 | 0 | 74 |
| ACTIFS COURANTS | | 343 900 | 347 046 | 338 044 |
| TOTAL ACTIF | | 643 348 | 631 671 | 617 716 |
| PASSIFS | | | | |
| Capital Social | | 15 227 | 15 227 | 15 227 |
| Primes d'émission | | 5 796 | 5 796 | 5 796 |
| Réserves consolidées | | 400 089 | 369 025 | 344 618 |
| Résultat consolidé | | 16 257 | 41 183 | 39 069 |
| CAPITAUX PROPRES DU GROUPE | | 437 369 | 431 230 | 404 711 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 7.7 | 129 | 134 | 137 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | 437 498 | 431 365 | 404 848 |
| Passifs financiers non courants | 7.8 | 37 260 | 33 030 | 49 853 |
| Provisions pour avantages du personnel | | 4 042 | 3 916 | 3 710 |
| Passifs d'impôts différés | 7.16 | 10 534 | 10 777 | 10 107 |
| PASSIFS NON COURANTS | | 51 836 | 47 723 | 63 670 |
| Provisions pour autres passifs | 7.9 | 2 361 | 2 361 | 3 726 |
| Passifs financiers courants | 7.8 | 18 204 | 14 964 | 11 837 |
| Dettes fournisseurs | 7.8 | 87 967 | 91 960 | 91 315 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 7.10 | 42 569 | 38 763 | 37 998 |
| Impôts courants dus | | 2 912 | 4 535 | 4 323 |
| PASSIFS COURANTS | | 154 014 | 152 584 | 149 199 |
| TOTAL PASSIFS HORS CAPITAUX PROPRES | | 205 850 | 200 307 | 212 869 |
| TOTAL PASSIF | | 643 348 | 631 671 | 617 716 |

ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 31 MARS 2019

| En milliers d'euros | Notes | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires (HT) | 7.12 | 372 360 | 357 270 | 341 678 |
| Coût des ventes | | -229 974 | -220 210 | -210 652 |
| Marge commerciale | | 142 386 | 137 059 | 131 026 |
| Charges administratives et commerciales | 7.13 | -117 284 | -114 468 | -107 949 |
| Résultat Opérationnel Courant | 7.12 | 25 102 | 22 591 | 23 077 |
| Autres produits et charges opérationnels | 7.14 | -1 291 | -427 | -723 |
| Résultat Opérationnel | | 23 811 | 22 164 | 22 354 |
| Produits financiers | 7.15 | 814 | 647 | 1 317 |
| Charges financières | 7.15 | -958 | -1 057 | -1 469 |
| Résultat Avant Impôts | | 23 668 | 21 754 | 22 202 |
| Impôts sur les sociétés | 7.16 | -7 388 | -5 820 | -4 560 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 16 280 | 15 935 | 17 642 |
| - Participations ne donnant pas le contrôle | | 23 | 16 | 17 |
| - Résultat part Groupe | | 16 257 | 15 919 | 17 625 |
| Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues | | | | |
| - de base (en euros) | 7.17 | 2,14 | 2,09 | 2,32 |
| - dilué (en euros) | 7.17 | 2,14 | 2,09 | 2,32 |

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL AU 31 MARS 2019

| En milliers d'euros | | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|--|-----|---------------|---------------|---------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 16 280 | 15 935 | 17 642 |
| Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat | | | | |
| <i>Ecart actuariels sur engagement du personnel</i> | | | | |
| <i>Paiements en actions et assimilés</i> | | | | |
| <i>Impôts sur éléments non reclassables en résultat</i> | | | | |
| Total éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat | | 0 | 0 | 0 |
| Eléments pouvant être reclassés en résultat | | | | |
| <i>Ecart de conversion</i> | 7.7 | 2 443 | -865 | 732 |
| <i>Variation nette de juste valeur des instruments financiers *</i> | | | | |
| <i>Impôts sur éléments reclassables en résultat</i> | | | | |
| Total éléments pouvant être reclassés en résultat | | 2 443 | -865 | 732 |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | 2 443 | -865 | 732 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | 18 723 | 15 070 | 18 374 |
| <i>Attribuables aux :</i> | | | | |
| <i>Propriétaires de la Société</i> | | 18 700 | 15 054 | 18 357 |
| <i>Participations ne donnant pas le contrôle</i> | | 23 | 16 | 17 |

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2019

| 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 |
|---|---------------|--------------|----------------------|---------------|-------------------------------------|----------------------------|---|------------------------|
| Au 30/09/2017 | 15 227 | 5 796 | 345 582 | 39 069 | -965 | 404 711 | 137 | 404 848 |
| Résultat : | | | | | | | | |
| - affectation du résultat | | | 39 069 | -39 069 | | | | |
| - résultat de l'exercice | | | | 15 919 | | 15 919 | 16 | 15 935 |
| Dividendes accordés (soit 1,65 Euros par action) | | | -12 565 | | | -12 565 | -33 | -12 598 |
| Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | | | -866 | | | -865 | | -865 |
| Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues | | | | | | | | |
| Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | | | |
| Au 31/03/2018 | 15 227 | 5 796 | 371 221 | 15 919 | -965 | 407 200 | 119 | 407 320 |
| Au 30/09/2017 | 15 227 | 5 796 | 345 582 | 39 069 | -965 | 404 711 | 137 | 404 848 |
| Résultat : | | | | | | | | |
| - affectation du résultat | | | 39 069 | -39 069 | | | | |
| - résultat de l'exercice | | | | 41 183 | | 41 183 | 31 | 41 214 |
| Dividendes accordés (soit 1,65 Euros 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 | | | | | | | | |
| Au 30/09/2018 | 15 227 | 5 796 | 369 987 | 41 183 | -965 | 431 230 | 134 | 431 365 |
| Résultat : | | | | | | | | |
| - affectation du résultat | | | 41 183 | -41 183 | | | | |
| - résultat de l'exercice | | | | 16 257 | | 16 257 | 23 | 16 280 |
| Dividendes accordés (soit 1,65 Euros par action) | | | -12 562 | | | -12 562 | -27 | -12 589 |
| Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | | | 2 443 | | | 2 443 | | 2 443 |
| Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues | | | | | | | | |
| Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | | | |
| Au 31/03/2019 | 15 227 | 5 796 | 401 051 | 16 257 | -965 | 437 369 | 129 | 437 498 |

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 MARS 2019

| En milliers d'euros | Notes | 2018/2019 | 2017/2018 | 2016/2017 |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| | | 1er Semestre | 1er Semestre | 1er Semestre |
| TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE | | 72 220 | 82 147 | 63 725 |
| OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | |
| Capacité d'autofinancement | 7.11 | 23 163 | 23 323 | 24 593 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 7.11 | 21 576 | 3 558 | 12 497 |
| FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES | | 44 740 | 26 880 | 37 089 |
| <i>Dont intérêts versés</i> | | -275 | -330 | -381 |
| <i>Dont décaissement d'impôts sur les sociétés</i> | | -11 666 | -5 477 | -2 040 |
| OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 7.2 | -2 273 | -2 248 | -1 076 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 7.2 | -15 693 | -3 281 | -1 692 |
| Acquisitions/ Cessions d'immobilisations financières | | -1 923 | -21 | -11 |
| Cessions d'immobilisations corporelles | | 4 | 11 | 18 |
| Incidence des variations de périmètre | | 0 | 0 | 0 |
| Variation des dettes/créances sur immobilisations | | 4 670 | -320 | 207 |
| FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS | | -15 215 | -5 859 | -2 553 |
| OPERATIONS DE FINANCEMENT | | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | -12 562 | -12 565 | -11 400 |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | | -27 | -33 | -21 |
| Remboursement des dettes financières | | -8 685 | -26 768 | -6 058 |
| Augmentation des dettes financières (1) | | 16 000 | 20 156 | 0 |
| Augmentation des prêts | | -22 | -18 | 0 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT | | -5 296 | -19 228 | -17 479 |
| (AUGMENTATION)/DIMINUTION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE | | 0 | 5 000 | 0 |
| Variation des écarts de conversion | | 134 | -326 | 184 |
| VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE | | 24 363 | 6 467 | 17 242 |
| TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE | | 96 583 | 88 614 | 80 967 |
| TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE | 7.6 | 96 583 | 88 614 | 85 967 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie nets | | 96 583 | 88 614 | 80 967 |
| Actifs courants de gestion de trésorerie | | 0 | 0 | 5 000 |

(1) L'augmentation des dettes financières correspond à l'emprunt souscrit par Manutan SA et la SCI dans le cadre de l'extension de son entrepôt de stockage.

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

1. Informations générales

Les présents états financiers intermédiaires résumés, relatifs à la clôture semestrielle au 31 mars 2019, se rapportent aux comptes consolidés du Groupe Manutan. Ils sont présentés par Manutan International, Société Anonyme à Conseil d'Administration, sis ZAC du Parc des Tulipes, Avenue du 21^{ème} siècle à Gonesse, France. L'activité du Groupe consiste en la vente à distance d'équipements et consommables industriels et de bureaux aux entreprises et collectivités locales.

2. Déclaration de conformité

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

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils comprennent une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du groupe depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 30 septembre 2018. 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 2017/2018 du Groupe.

Les états financiers intermédiaires résumés consolidés ont été régulièrement arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 mai 2019 et n'ont pas appelé de remarque.

3. Principes et méthodes comptables

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

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

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

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

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

Les normes suivantes sont appliquées par le Groupe pour la première fois au 1^{er} octobre 2018 mais n'ont pas d'impacts significatifs sur les états financiers semestriels du Groupe :

- ✚ IFRS 15 – « Produit des activités ordinaires tirées des contrats conclus avec des clients » d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2018.
- ✚ IFRS 9 – « Instruments financiers » d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2018.
- ✚ L'interprétation IFRIC 22 « Transactions en monnaie étrangères et contrepartie anticipée ».

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 2018 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Un certain nombre de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations sont entrés en vigueur pour l'exercice ouvert après le 1^{er} janvier 2018.

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

- *IFRS 16 - Contrats de location : cette norme a été adoptée par l'Union européenne le 31 octobre 2017 et son application sera obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Le Groupe est en cours de revue de ses contrats de locations afin d'être en mesure de déterminer les impacts sur ses états financiers.*

Le Groupe a l'intention d'appliquer cette norme au 1er Octobre 2019 en utilisant une approche rétrospective simplifiée.

- *L'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019 selon l'IASB.*
- *Les améliorations annuelles des IFRS (2016-2018) : applicables pour les exercices ouverts le 1er janvier 2018.*

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

3.1 Norme IFRS 15 « Produit des activités ordinaires tirées des contrats conclus avec des clients »

Le Groupe Manutan a procédé à une analyse de ses revenus tirés de la vente de marchandises et prestations liées (dont notamment le transport de marchandises) : ce texte n'a pas eu d'incidences significatives sur la reconnaissance du revenu et sur les comptes du Groupe.

Par ailleurs, nous noterons également que les principales sources de remises octroyées à nos clients sont comptabilisées directement en déduction du chiffre d'affaires.

3.2 Norme IFRS 9 : « Instruments financiers »

La norme « IFRS 9 - Instruments Financiers » publiée par l'IASB en juillet 2014 remplace la norme « IAS 39 - Instruments financiers » pour l'exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2018.

Cette nouvelle norme comprend trois volets :

- (1) Classification et évaluation des actifs et passifs financiers,
- (2) Dépréciation des actifs financiers,
- (3) Comptabilité de couverture.

Concernant le premier volet, le Groupe n'a pas identifié de changements majeurs sur son modèle de classification des actifs et passifs financiers.

3.2.1 Dépréciation des actifs financiers (volet 2 de la norme IFRS 9).

Le volet 2 de la norme IFRS 9 établit un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers, fondé sur les pertes de crédit attendues, en remplacement du modèle jusqu'alors basé sur les pertes avérées.

La politique de dépréciation des créances commerciales en vigueur chez Manutan tient compte du niveau de pertes attendues du portefeuille client fondé sur un historique de non recouvrement.

Nous noterons que ce risque est limité en raison du dispositif de recouvrement des créances clients.

En conséquence, l'application de la norme IFRS 9 dans ce domaine n'a pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe au 31/03/2019. Aucun retraitement n'a donc été opéré dans les comptes semestriels consolidés au 31/03/2019 et sur les comptes annuels clos au 30/09/2018.

3.2.2 Comptabilité de couverture (volet 3 de la norme IFRS 9).

Les modifications apportées par le troisième volet ont pour objectif de rapprocher les modalités de comptabilisation des opérations de couverture de la gestion des risques des entreprises.

Conformément à IFRS 9 (paragraphe 6.1.3), le Groupe a décidé de continuer à appliquer IAS 39 pour comptabiliser les opérations réalisées visant à se prémunir du risque de change.

La norme IFRS 9 portant sur les instruments financiers n'a donc pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

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'estimations comptables 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.

Nouveau découpage sectoriel

L'analyse de la performance du groupe par zones géographiques a été affinée et contient un niveau de granularité supplémentaire : les entreprises et les collectivités territoriales. Conformément à la norme IFRS 8, l'information sectorielle présentée en note 7.12 repose sur ce nouveau découpage sectoriel utilisé par la direction du Groupe Manutan.

5. Faits caractéristiques du 1er semestre de l'exercice 2018/2019

Aucun mouvement de périmètre n'a eu lieu au cours du premier semestre 2018/2019.

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 2019 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 | 30/09/2018 | Acquisition Augmentation | Cession Diminution | Variation de change | Reclassement | 31/03/2019 |
|-----------------------|--------------------|----------------|--------------------------|--------------------|---------------------|--------------|----------------|
| Valeur Nette | | | | | | | |
| UGT Centre | 01/04/1995 | 32 596 | | | | | 32 596 |
| UGT Sports et Loisirs | 15/10/2012 | 9 365 | | | | | 9 365 |
| UGT Ouest | (1) | 26 924 | | | 910 | | 27 834 |
| UGT Est | (2) | 1 933 | | | | | 1 933 |
| UGT Nord | (3) | 5 865 | | | -51 | | 5 814 |
| UGT Pichon | 30/06/2015 | 49 707 | | | | | 49 707 |
| UGT Traders | (4) | 17 071 | | | 577 | | 17 648 |
| TOTAL | | 143 461 | 0 | 0 | 1 436 | 0 | 144 897 |

(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 2017/2018. 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.

La variation du goodwill sur le semestre s'élève à 1 436 milliers d'euros liée à l'effet de change sur les UGT Ouest et Traders.

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 | 30/09/2018 | Acquisition Augmentation | Acquisition par voie de regroupement d'entreprises | Cession Diminution | Reclassement | Variation de change | 31/03/2019 |
|--|----------------|--------------------------|--|--------------------|--------------|---------------------|----------------|
| Valeurs brutes | | | | | | | |
| Marques | 3 922 | | | | | 60 | 3 982 |
| Logiciels | 76 321 | 463 | | | 889 | 16 | 77 688 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 6 428 | 1 809 | | | -891 | | 7 346 |
| Autres | 3 945 | 0 | | | | 6 | 3 951 |
| TOTAL | 90 616 | 2 273 | | | -3 | 81 | 92 967 |
| Amortissements | | | | | | | |
| Marques | | | | | | | |
| Logiciels | -57 872 | -3 048 | | | | -8 | -60 929 |
| Immobilisations incorporelles en cours | | | | | | | |
| Autres | -1 037 | -8 | | | | -5 | -1 050 |
| TOTAL | -58 909 | -3 056 | | | | -14 | -61 978 |
| Valeurs nettes | 31 707 | -783 | | | -3 | 68 | 30 989 |

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

▪ Immobilisations corporelles

| en milliers d'euros | 30/09/2018 | Acquisition Augmentation | Acquisition par voie de regroupement d'entreprises | Cession Diminution | Reclassement | Variation de change | 31/03/2019 |
|---------------------------------------|----------------|--------------------------|--|--------------------|--------------|---------------------|-----------------|
| Valeurs brutes | | | | | | | |
| Terrains | 20 192 | 2 066 | | | | 37 | 22 295 |
| Constructions | 105 751 | 14 | | -1 | | 149 | 105 913 |
| Installations et agencements | 35 206 | 1 532 | | -126 | 2 035 | 337 | 38 984 |
| Matériels informatiques | 19 143 | 654 | | -11 | 54 | 88 | 19 927 |
| Immobilisations corporelles en cours | 11 527 | 11 390 | | | -2 085 | 8 | 20 839 |
| Autres immobilisations corporelles | 7 706 | 191 | | -155 | | 7 | 7 749 |
| TOTAL | 199 524 | 15 847 | | -292 | 3 | 625 | 215 707 |
| Amortissements / Dépréciations | | | | | | | |
| Terrains | | | | | | | |
| Constructions | -49 800 | -2 229 | | | | -136 | -52 165 |
| Installations et agencements | -24 957 | -1 189 | | 85 | 3 | -202 | -26 257 |
| Matériels informatiques | -16 500 | -529 | | 8 | -143 | -71 | -17 235 |
| Immobilisations corporelles en cours | | | | | | | |
| Autres immobilisations corporelles | -5 943 | -495 | | 151 | 140 | -4 | -6 150 |
| TOTAL | -97 199 | -4 442 | | 244 | 0 | -413 | -101 808 |
| Valeurs nettes | 102 325 | 11 405 | | -48 | 3 | 212 | 113 899 |

Les immobilisations corporelles en cours sont essentiellement constituées des travaux d'aménagement des futures installations des Papeteries Pichon.

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 | 30/09/2018 | Acquisition Augmentation | Acquisition par voie de regroupement d'entreprises | Cession Diminution | Reclassement | Variation de change | 31/03/2019 |
|------------------------------------|----------------|--------------------------|--|--------------------|--------------|---------------------|----------------|
| Valeurs brutes | | | | | | | |
| Terrains | 13 146 | | | | | | 13 146 |
| Constructions | 66 951 | | | | | 63 | 67 014 |
| Installations et agencements | 303 | | | | | -1 | 302 |
| Matériels informatiques | 1 066 | | | | | 6 | 1 072 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 422 | 154 | | -134 | | 0 | 1 441 |
| TOTAL | 82 887 | 154 | | -134 | | 69 | 82 975 |
| Amortissements | | | | | | | |
| Terrains | | | | | | | |
| Constructions | -21 230 | -1 667 | | | | -49 | -22 946 |
| Installations et agencements | -329 | | | | | 1 | -328 |
| Matériels informatiques | -953 | | | | | -2 | -956 |
| Autres immobilisations corporelles | -568 | -199 | | 131 | | 0 | -636 |
| TOTAL | -23 081 | -1 866 | | 131 | | -51 | -24 866 |
| Valeurs nettes (1) | 59 806 | -1 712 | | -3 | | 18 | 58 110 |

(1) dont le crédit-bail immobilier du Centre Européen pour 52 millions d'euros au 31 mars 2019 et 53 millions d'euros au 30 septembre 2018.

7.4. Actifs financiers non courants

| en milliers d'euros | 30/09/2018 | Acquisition Augmentation | Acquisition par voie de regroupement d'entreprises | Cession Diminution | Reclassement | Variation de change | 31/03/2019 |
|-------------------------------------|--------------|--------------------------|--|--------------------|--------------|---------------------|--------------|
| Valeurs brutes | | | | | | | |
| Autres immobilisations financières* | 1 587 | 2 039 | | -94 | | 0 | 3 532 |
| TOTAL | 1 587 | 2 039 | | -94 | | 0 | 3 532 |
| Amortissements | | | | | | | |
| Autres immobilisations financières | 0 | | | | | | |
| TOTAL | 0 | | | | | | |
| Valeurs nettes | 1 587 | 2 039 | | -94 | | 0 | 3 532 |

* l'augmentation correspond à des placements à moyen terme effectués par Manutan International

7.5. Valeurs d'exploitation

- Stocks de marchandises

| en milliers d'euros | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2017 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Valeurs brutes | 80 145 | 71 602 | 67 237 |
| Dépréciations | -4 252 | -4 047 | -4 198 |
| Valeurs nettes | 75 893 | 67 555 | 63 039 |

- Créances clients

| en milliers d'euros | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2017 |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Valeurs brutes | 165 880 | 203 390 | 183 984 |
| Dépréciations | -5 076 | -4 557 | -4 089 |
| Valeurs nettes | 160 804 | 198 833 | 179 895 |

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit :

- Au 31 Mars 2019 :

| en milliers d'euros | Total des créances | - 3 mois | +3 mois - 6mois | +6 mois - 1 an | +1 an |
|-----------------------|--------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|
| Valeurs brutes | 165 880 | 150 746 | 6 270 | 4 103 | 4 761 |
| Dépréciations | -5 076 | -379 | -765 | -912 | -3 020 |
| Valeurs nettes | 160 804 | 150 366 | 5 505 | 3 192 | 1 741 |

- Au 30 Septembre 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 |
| Dépréciations | -4 557 | -108 | -795 | -1 216 | -2 438 |
| Valeurs nettes | 198 833 | 186 963 | 4 705 | 5 788 | 1 377 |

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

7.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend :

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

Au 31 mars 2019, les liquidités du Groupe font l'objet, pour la plupart, de placements en valeurs mobilières et en dépôts sur le marché monétaire, le solde étant disponible sur des comptes bancaires courants.

Le Groupe considère que sa trésorerie disponible totale est effectivement composée des agrégats 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 | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2017 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Comptes bancaires courants | 67 471 | 65 761 | 70 973 |
| Valeurs mobilières de placement | 28 938 | 6 300 | |
| Dépôts | 177 | 169 | 11 184 |
| TOTAL TRESORERIE ACTIF | 96 586 | 72 230 | 82 157 |
| Concours bancaires courants | 3 | 10 | 10 |
| TOTAL TRESORERIE NETTE | 96 583 | 72 220 | 82 147 |
| Actifs courants de gestion de trésorerie | | | 5 000 |
| TOTAL TRESORERIE DISPONIBLE | 96 583 | 72 220 | 87 147 |
| Dettes financières | 55 462 | 47 984 | 61 680 |
| SOLDE FINANCIER NET | 41 121 | 24 236 | 25 467 |

7.7. Variation des capitaux propres du Groupe

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

Le nombre d'actions au 31 mars 2019 est de 7 613 291 au nominal de 2 Euros. Aucune variation n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2018/2019.

La part de capital détenue par le public est de 26,53 %.

- *Actions auto-détenues*

Au 31 mars 2019, 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 2 491 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 48 milliers d'euros).

7.8. Passifs financiers

➤ Analyse par catégories de dettes

| en milliers d'euros | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2017 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit | 26 125 | 18 991 | 30 610 |
| Dettes sur biens loués capitalisés (1) | 11 136 | 14 039 | 19 243 |
| PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS | 37 260 | 33 030 | 49 853 |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit | 12 429 | 9 242 | 6 023 |
| Dettes sur biens loués capitalisés (2) | 5 772 | 5 712 | 5 804 |
| Concours bancaires courants | 3 | 10 | 10 |
| Instruments financiers | | | |
| PASSIFS FINANCIERS COURANTS | 18 204 | 14 964 | 11 837 |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS | 55 465 | 47 994 | 61 690 |

(1) Dont 10,7 millions d'euros concernant le crédit-bail immobilier du Centre Européen au 31 mars 2019.

(2) Dont 4,6 millions d'euros concernant le crédit-bail immobilier du Centre Européen au 31 mars 2019.

Sur la période, la hausse des dettes financières pour 7,5 millions d'euros est liée au nouvel emprunt souscrit sur l'exercice (16,0 millions d'euros) afin de financer les travaux d'extension et d'aménagement du nouvel entrepôt sur le Centre Européen.

Cette hausse est partiellement compensée par les remboursements de différents emprunts dont notamment :

- 2,3 millions d'euros sur le crédit-bail immobilier du Centre Européen
- 5,7 millions d'euros sur les emprunts souscrits lors des exercices précédents (dont 3m€ sur l'emprunt contracté lors de l'acquisition des Papeteries Pichon).

➤ Analyse des dettes fournisseurs

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 88,0 millions d'euros au 31 mars 2019 contre 92 millions d'euros au 30 septembre 2018 et 91,0 millions d'euros au 30 septembre 2017. Ces dettes ont une échéance inférieure à un an.

7.9. Provisions pour autres passifs

| en milliers d'euros | 30/09/2018 | Dotation | Reprise Utilisée | Provision non utilisée | Variation par voie de regroupement d'entreprise | Reclassement | Variation de Change | 31/03/2019 |
|----------------------|--------------|------------|------------------|------------------------|---|--------------|---------------------|--------------|
| Litiges Salariaux | 844 | 100 | -458 | 0 | 0 | 2 | 0 | 487 |
| Retours Marchandises | 649 | 72 | -94 | 0 | 0 | 0 | 0 | 626 |
| Restructuration | 71 | 800 | -71 | 0 | 0 | 0 | 0 | 800 |
| Juridique et Fiscal | 475 | 0 | -325 | 0 | 0 | 0 | 0 | 150 |
| Financier | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres Risques | 323 | 17 | 0 | 0 | 0 | -41 | 0 | 298 |
| TOTAL | 2 361 | 988 | -948 | 0 | 0 | -40 | 0 | 2 361 |

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

▪ 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> | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2017 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Fournisseurs immobilisations | 5 218 | 539 | 294 |
| Dettes fiscales et sociales | 24 600 | 24 080 | 22 262 |
| Taxe sur le chiffre d'affaires | 7 391 | 7 639 | 8 485 |
| Clients, avoir à établir | 357 | 36 | 38 |
| Provisions frais généraux | 1 761 | 3 648 | 2 463 |
| Autres dettes diverses | 3 242 | 2 821 | 4 455 |
| TOTAL | 42 569 | 38 763 | 37 997 |

7.11. Tableau de financement

▪ *Capacité d'autofinancement*

| <i>en milliers d'euros</i> | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Bénéfice consolidé de l'exercice | 16 280 | 15 935 | 17 642 |
| Amortissements et dépréciations d'exploitation (net) | 7 498 | 7 394 | 7 196 |
| Perte de valeur sur les immobilisations corporelles | -3 | 0 | 0 |
| Autres Provisions (net) | 166 | -113 | 196 |
| Variation des impôts différés | -822 | 110 | -436 |
| Produits des cessions d'actifs | -4 | -11 | -18 |
| Valeur comptable des actifs cédés | 48 | 6 | 13 |
| Capacité d'autofinancement | 23 163 | 23 323 | 24 593 |

▪ *Variation du besoin en fonds de roulement*

| <i>Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros</i> | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Stocks (net) | -7 800 | -8 896 | -8 558 |
| Créances clients (net) | 33 435 | 22 888 | 27 599 |
| Autres créances | 4 735 | -2 192 | -7 130 |
| Dettes fournisseurs (net) | -5 569 | -4 998 | -340 |
| Dettes et créances d'impôt société | -3 457 | 343 | 2 956 |
| Autres dettes | 233 | -3 587 | -2 030 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 21 576 | 3 558 | 12 497 |
| Variation des dettes / créances sur immobilisations | 4 670 | -320 | 207 |

Analyse des principaux postes du compte de résultat

7.12. Informations sectorielles

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

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

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

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

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

Nous noterons que les données chiffrées des zones Sud et Centre présentées ci-dessous, ne sont pas comparables avec celles publiées sur les exercices 2017 et 2018 en raison des éléments suivants :

- depuis le 1^{er} octobre 2018, la Suisse est intégrée dans la zone Sud (versus la zone Centre dans les comptes annuels au 30 Septembre 2018) ;
- la zone Sud est segmentée entre la division Entreprises et Collectivités. Les opérations réalisées entre ces deux divisions sont inclus dans la ligne « *Autres* ».

Toutefois, ces impacts ne sont pas significatifs.

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

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

| <i>en milliers d'euros</i> | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Entreprises | 329 081 | 312 926 | 293 405 |
| Nord | 21 509 | 21 856 | 21 306 |
| Centre | 76 498 | 73 777 | 71 567 |
| Est | 12 024 | 12 734 | 10 622 |
| Sud | 162 498 | 150 959 | 138 207 |
| Ouest | 56 552 | 53 601 | 51 702 |
| Collectivités | 78 596 | 76 788 | 78 537 |
| Sud | 78 596 | 76 788 | 78 537 |
| Autres | -35 317 | -32 444 | -30 263 |
| TOTAL GROUPE | 372 360 | 357 270 | 341 678 |
| | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
| Entreprises | 88,4% | 87,6% | 85,9% |
| Nord | 5,8% | 6,1% | 6,2% |
| Centre | 20,5% | 20,7% | 20,9% |
| Est | 3,2% | 3,6% | 3,1% |
| Sud | 43,6% | 42,3% | 40,4% |
| Ouest | 15,2% | 15,0% | 15,2% |
| Collectivités | 21,1% | 21,5% | 23,0% |
| Sud | 21,1% | 21,5% | 23,0% |
| Autres | -9,5% | -9,1% | -8,9% |
| TOTAL GROUPE | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

▪ *Résultat opérationnel courant – Ventilation par zone géographique **

| en milliers d'euros | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Entreprises | 28 867 | 27 808 | 27 212 |
| Nord | 200 | 524 | 782 |
| Centre | 7 002 | 6 063 | 7 161 |
| Est | 647 | 733 | 450 |
| Sud | 18 095 | 17 530 | 14 462 |
| Ouest | 2 923 | 2 957 | 4 356 |
| Collectivités | -244 | -597 | 374 |
| Sud | -244 | -597 | 374 |
| Autres | -3 521 | -4 620 | -4 507 |
| TOTAL GROUPE | 25 102 | 22 591 | 23 077 |
| en % | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
| Entreprises | 115,0% | 123,1% | 117,9% |
| Nord | 0,8% | 2,3% | 3,4% |
| Centre | 27,9% | 26,8% | 31,0% |
| Est | 2,6% | 3,2% | 2,0% |
| Sud | 72,1% | 77,6% | 62,7% |
| Ouest | 11,6% | 13,1% | 18,9% |
| Collectivités | -1,0% | -2,6% | 1,6% |
| Sud | -1,0% | -2,6% | 1,6% |
| Autres | -14,0% | -20,4% | -19,5% |
| TOTAL GROUPE | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

* *Compte tenu de l'effet de saisonnalité sur le second semestre, nous noterons que les résultats de la division Collectivités ne sont pas représentatifs sur la première période de l'exercice.*

▪ *Résultat opérationnel – Ventilation par zone géographique **

| en milliers d'euros | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Entreprises | 27 691 | 27 440 | 26 971 |
| Nord | -721 | 359 | 782 |
| Centre | 6 951 | 5 923 | 7 161 |
| Est | 647 | 671 | 450 |
| Sud | 18 095 | 17 530 | 14 222 |
| Ouest | 2 719 | 2 957 | 4 356 |
| Collectivités | -264 | -648 | 74 |
| Sud | -264 | -648 | 74 |
| Autres | -3 616 | -4 628 | -4 690 |
| TOTAL GROUPE | 23 811 | 22 164 | 22 354 |
| en % | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
| Entreprises | 116,3% | 123,8% | 120,6% |
| Nord | -3,0% | 1,6% | 3,5% |
| Centre | 29,2% | 26,7% | 32,0% |
| Est | 2,7% | 3,0% | 2,0% |
| Sud | 76,0% | 79,1% | 63,6% |
| Ouest | 11,4% | 13,3% | 19,5% |
| Collectivités | -1,1% | -2,9% | 0,3% |
| Sud | -1,1% | -2,9% | 0,3% |
| Autres | -15,2% | -20,9% | -21,0% |
| TOTAL GROUPE | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

* *Compte tenu de l'effet de saisonnalité sur le second semestre, nous noterons que les résultats de la division Collectivités ne sont pas représentatifs sur la première période de l'exercice.*

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 | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Autres achats externes | -42 257 | -41 680 | -39 647 |
| Impôts et taxes | -3 889 | -3 256 | -3 280 |
| Frais de personnel | -64 358 | -62 019 | -58 698 |
| Dotations aux amortissements | -7 496 | -7 395 | -7 159 |
| Dotations / reprises sur provisions | 314 | -10 | 6 |
| Autres produits et charges | 402 | -108 | 829 |
| TOTAL | -117 284 | -114 468 | -107 949 |

7.14. Autres produits et charges opérationnels

| en milliers d'euros | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|-----------------------------------|---------------|-------------|-------------|
| Amendes et pénalités | | | -541 |
| Coûts de restructuration & autres | -1 195 | -420 | |
| Frais d'acquisition de titres | -96 | -7 | -182 |
| TOTAL | -1 291 | -427 | -723 |

Les coûts de restructuration concernent principalement la zone Nord.

7.15. Produits et charges financiers

| en milliers d'euros | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|---|-------------|---------------|---------------|
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 91 | 225 | 154 |
| Gains de change | 648 | 418 | 1 154 |
| Autres produits financiers | 75 | 5 | 8 |
| Total des produits financiers | 814 | 647 | 1 317 |
| Coûts de l'endettement financier brut | -275 | -330 | -381 |
| Pertes de change | -588 | -726 | -766 |
| Autres charges financières | -94 | 0 | -322 |
| Total des charges financières | -958 | -1 057 | -1 469 |
| Résultat financier | -143 | -409 | -152 |

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 % | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Impôt selon le taux théorique | 34,43% | 34,43% | 34,43% |
| Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables | 1,94% | 1,31% | 2,31% |
| Déficits créés non activés | 1,42% | 0,68% | 0,78% |
| Taxe sur les dividendes | 0,00% | 0,00% | 1,54% |
| Consommation de déficits antérieurs non activés | -0,01% | -0,37% | -0,70% |
| Ecart de taux d'imposition | *-4,15% | *-4,30% | -10,73% |
| Crédit d'impôts | -2,41% | ** -5,00% | -7,09% |
| Taux réel de l'impôt société | 31,22% | 26,75% | 20,54% |

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

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

La charge d'impôt comptabilisée sur le semestre s'élève à 7 388 milliers d'euros contre 5 820 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2017/2018.

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

▪ *Source des impôts différés :*

| <i>en milliers d'euros</i> | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2017 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Valeurs brutes | | | |
| Immobilisations (hors crédit-bail) | 653 | 607 | 535 |
| Marques | -966 | -953 | -1 000 |
| Stocks | 727 | 687 | 566 |
| Clients | 558 | 580 | 507 |
| Instruments financiers | 0 | 0 | 0 |
| Provisions retraites | 1 143 | 1 150 | 1 243 |
| Autres provisions | 502 | 250 | 211 |
| Crédit-baux | -9 279 | -9 195 | -8 079 |
| Déficits fiscaux reportables | 920 | 382 | 0 |
| Autres différences temporaires | 715 | 653 | 70 |
| TOTAL | -5 027 | -5 839 | -5 950 |
| Impôt différés actifs | 5 506 | 4 938 | 4 158 |
| Impôts différés passifs | 10 534 | 10 777 | 10 107 |
| Impôts différés nets | -5 027 | -5 839 | -5 949 |

▪ *Variation des impôts différés nets :*

| <i>en milliers d'euros</i> | |
|---|---------------|
| 30/09/2018 | -5 839 |
| Imputation en compte de résultat | 822 |
| imputation en capitaux propres | 0 |
| Variation de périmètre liée à l'affectation du Good | 0 |
| Variation de change | -10 |
| 31/03/2019 | -5 027 |

7.17. Résultat par action

| | 31/03/2019 | 31/03/2018 | 31/03/2017 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Résultat net part du Groupe (<i>en milliers d'euros</i>) | 16 257 | 15 919 | 17 625 |
| Nombre d'actions en circulation | 7 600 229 | 7 600 229 | 7 600 229 |
| Résultat net par actions (<i>en euros</i>) | 2,14 | 2,09 | 2,32 |
| Effet dilutif des options de souscription | 0 | 0 | 0 |
| Résultat dilué par action (<i>en euros</i>) | 2,14 | 2,09 | 2,32 |

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 2019

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^{er} octobre 2018 au 31 mars 2019) 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 28 mai 2019,

Xavier Guichard, Directeur Général

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} octobre 2018 au 31 mars 2019

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société MANUTAN International S.A., relatifs à la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 mars 2019, 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 du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme 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.

Fait à Nantes et à Courbevoie, le 28 mai 2019

Les Commissaires aux comptes

KPMG AUDIT

Département de KPMG S.A.

Franck Noël,
Associé

MAZARS

Anne Veaute
Associée