



Groupe MANUTAN

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 31 MARS 2011

Rapport d'activité	3
Etats financiers consolidés	5
Notes aux états financiers consolidés	9
1. Entité présentant les états financiers	9
2. Déclaration de conformité.....	9
3. Base de préparation et méthodes comptables.....	9
4. Recours à des estimations et aux jugements	9
5. Faits Caractéristiques	10
6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation.....	10
7. Présentation détaillée des états financiers	11
7.1. Goodwill.....	11
7.2. Immobilisations.....	12
7.3. Actifs financiers non courants.....	13
7.4. Valeurs d'exploitation.....	13
7.5. Actifs financiers courants.....	14
7.6. Actifs détenus en vue de la vente	15
7.7. Variation des capitaux propres du Groupe.....	16
7.8. Passifs financiers non courants et courants	17
7.9. Les avantages du personnel.....	17
7.10. Provisions pour autres passifs	18
7.11. Engagements hors bilan	18
7.12. Charges administratives et commerciales	18
7.13. Autres Produits et Charges Opérationnels	19
7.14. Impôt	19
7.15. Tableau de financement	20
7.16. Informations sectorielles	21
8. Sociétés formant le périmètre de consolidation	23
9. Evénements postérieurs à la clôture	24
Attestation du Responsable du rapport financier semestriel	25
Rapport des Commissaires aux comptes	26

**Premier semestre 2010/2011 : poursuite de la dynamique de croissance et mise en service réussie de la nouvelle plateforme logistique
maintien du niveau de rentabilité opérationnelle à 7% du chiffre d'affaires en dépit des coûts exceptionnels liés à cette mise en service**

<i>En millions d'euros</i>	2010/2011	2009/2010	Variation
Chiffre d'affaires	301,6	287,9	+4,7%
Résultat opérationnel courant	21,0	20,9	+0,4%
Résultat opérationnel	21,0	20,9	+0,4%
Résultat net	14,9	14,7	+1,9%

Chiffre d'affaires :

Sur le premier semestre de l'exercice 2010/2011, le Groupe a conforté la dynamique de croissance de son activité avec une hausse de 4,7% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent et de 9,6% sur son périmètre historique, hors Camif Collectivités. Toutes les zones géographiques du groupe ont contribué à cette dynamique. Le plan de marche de Camif Collectivités est en ligne avec les prévisions.

Rentabilité opérationnelle :

La rentabilité opérationnelle courante du groupe s'établit à 7% du chiffre d'affaires contre 7,3% sur le premier semestre de l'exercice précédent : Ce résultat s'explique par :

- une hausse significative du taux de marge commerciale à 38,1% du chiffre d'affaires (contre 36,8% sur l'exercice précédent) qui récompense la stratégie du Groupe en matière de rationalisation de l'offre produits et de centralisation des achats.
- une hausse des charges d'exploitation de 10,4% par rapport à l'exercice précédent liée à des coûts exceptionnels qui ont permis la mise en service avec succès de la nouvelle plateforme logistique du groupe à Gonesse et à la politique volontariste menée par le Groupe en matière de développement commercial.

Hors coûts exceptionnels liés au nouvel entrepôt, la rentabilité opérationnelle s'établit à 7,5% du chiffre d'affaires, soit au dessus de celle du premier semestre de l'exercice précédent.

Aucun élément « non-courant » n'a été enregistré sur le semestre, le résultat opérationnel s'établit donc à 21 millions d'euros, en hausse de 0,4% par rapport à l'exercice précédent.

Résultat net :

La légère hausse du résultat financier, essentiellement due à une progression des taux d'intérêts de placements, s'accompagne d'une baisse du taux effectif d'impôt. En conséquence, le résultat net augmente de 1,9% par rapport à l'exercice précédent.

Une situation financière toujours aussi solide

La situation financière du Groupe demeure très solide avec une trésorerie disponible proche de 86M€ et un endettement financier ne représentant pas plus de 8% du total du bilan. Elle permet au Groupe de poursuivre avec sérénité ses investissements dans les systèmes d'information et les capacités logistiques.

Perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2010/2011 :

Sur le second semestre, le groupe poursuivra sa politique volontariste de soutien au développement. Au total et pour l'ensemble de l'année, le groupe confirme ses objectifs de maintien de la rentabilité opérationnelle courante à un niveau comparable à celui de l'exercice précédent, tout en absorbant les coûts exceptionnels liés à la mise en service de son nouveau centre européen.

Description des principaux risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document de Référence 2009/2010 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 janvier 2011 et disponible sur demande au holding du Groupe Manutan International situé sis 17 Rue Dumont D'Urville à Paris 16ème, ou sur le site internet www.manutaninternational.com. Y sont notamment décrits les facteurs de risques, les assurances et les couvertures des risques ainsi que la méthode de provisionnement des risques et litiges.

A la connaissance de la société, aucun évènement survenu depuis le 1^{er} octobre 2010, hors éléments déjà mentionnés, ne modifie la description des principaux risques et incertitudes telle qu'effectuée dans le document de référence.

Etats Financiers consolidés

BILAN CONSOLIDE AU 31 MARS 2011

En milliers d'euros	Notes	31-mars-11	31-mars-10	30-sept-10
ACTIF				
ACTIFS NON COURANTS				
Goodwill	7.1	61 564	61 379	62 311
Autres immobilisations incorporelles	7.2	26 404	26 996	26 364
Immobilisations corporelles	7.2	82 097	40 111	79 665
Immeubles de placement		495	542	529
Actifs financiers non courants	7.3	3 694	17 572	3 712
Actifs d'impôts différés		3 327	2 452	3 052
		177 581	149 051	175 633
ACTIFS COURANTS				
Stocks	7.4	37 849	33 434	31 398
Créances clients	7.4	114 505	102 281	116 538
Autres créances et comptes de régularisation		6 495	6 118	6 040
Créance d'impôt courant		474	1 756	1 674
Actifs courants de gestion de trésorerie	7.5	28 800	26 920	35 870
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.5	59 613	63 116	60 502
Actifs détenus en vue de la vente	7.6	1 882	0	502
		249 617	233 622	252 524
TOTAL ACTIF		427 198	382 673	428 157
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		15 227	15 227	15 227
Primes d'émission		5 796	5 796	5 796
Réserves consolidées		247 755	230 709	233 310
Résultat		14 930	14 650	24 387
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	7.7	283 708	266 382	278 721
Intérêts minoritaires		155	164	161
TOTAL CAPITAUX PROPRES	7.7	283 863	266 546	278 881
PASSIFS NON COURANTS				
Passifs financiers non courants	7.8	26 043	7 934	27 976
Provisions pour avantages du personnel	7.9	2 276	2 328	2 247
Passifs d'impôts différés		1 850	1 441	978
		30 170	11 703	31 202
PASSIFS COURANTS				
Provisions pour autres passifs	7.10	4 082	2 924	5 482
Passifs financiers courants	7.8	7 880	6 331	11 379
Dettes fournisseurs		69 535	64 005	67 092
Autres dettes et comptes de régularisation		29 365	28 184	30 675
Impôts courants dus		2 303	2 980	3 445
		113 165	104 424	118 074
TOTAL PASSIFS		143 334	116 127	149 276
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		427 198	382 673	428 157

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 1er SEMESTRE 2010/2011

En milliers d'euros	Notes	2010/2011	2009/2010	2009/2010
		1er Semestre	1er Semestre	Exercice
Chiffre d'affaires (HT)	7.16	301 556	287 928	563 017
Coût des ventes		-186 744	-182 009	-356 780
Marge commerciale		114 812	105 919	206 237
Charges administratives et commerciales	7.12	-93 786	-84 977	-170 284
Résultat Opérationnel Courant	7.16	21 026	20 941	35 953
Autres produits et charges opérationnels	7.13	0	0	-2 236
Résultat Opérationnel	7.16	21 026	20 941	33 717
Produits financiers		829	846	1 553
Charges financières		-608	-780	-1 520
Résultat Avant Impôt		21 247	21 007	33 751
Impôt	7.14	-6 304	-6 337	-9 346
Résultat net de l'ensemble consolidé		14 943	14 670	24 405
- Minoritaires		13	20	17
- Résultat part groupe		14 930	14 650	24 387
Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues				
- de base (en euros)		1,97	1,93	3,21
- dilué (en euros)		1,97	1,93	3,21

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	Notes	2010/2011	2009/2010	2009/2010
		1er Semestre	1er Semestre	Exercice
Résultat net de l'ensemble consolidé		14 943	14 670	24 405
<i>Ecart de conversion</i>		-955	1 142	3 448
<i>Paiements en actions et assimilés</i>		48	129	278
<i>Ecart actuariels sur engagement du personnel</i>		0	0	95
<i>Variation nette de juste valeur des instruments financiers</i>		81	36	89
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-826	1 307	3 910
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		14 117	15 977	28 315
<i>Attribuables aux :</i>				
<i>Porteurs de capitaux propres de la société mère</i>		14 104	15 957	28 297
<i>Intérêts minoritaires</i>		13	20	17

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2011

En milliers d'euros :	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Titres de l'entreprise consolidante	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires
Au 30/09/09	15 227	5 796	219 519	19 705	-1 629	258 618	160
Résultat :							
- affectation du résultat			19 705	-19 705			
- résultat de l'exercice				14 650		14 650	20
Dividendes versés (soit 1,08 Euros par action)			-8 194			-8 194	-17
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			1 307			1 307	
Incidence des variations de périmètre							
Au 31/03/10	15 227	5 796	232 337	14 650	-1 629	266 382	163
Au 30/09/09	15 227	5 796	219 519	19 705	-1 629	258 618	160
Résultat :							
- affectation du résultat			19 705	-19 705			
- résultat de l'exercice				24 387		24 387	17
Dividendes versés (soit 1,08 Euros par action)			-8 194			-8 194	-17
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			3 910			3 910	
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues							
Au 30/09/10	15 227	5 796	234 940	24 387	-1 629	278 721	161
Résultat :							
- affectation du résultat			24 387	-24 387			
- résultat de l'exercice				14 930		14 930	13
Dividendes versés (soit 1,20 Euros par action)			-9 117			-9 117	-20
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-826			-826	
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues			-326		326		
Au 31/03/11	15 227	5 796	249 058	14 930	-1 303	283 708	155

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 1ER SEMESTRE 2010/2011

En milliers d'euros	Notes	2010/2011	2009/2010	2009/2010
		1er Semestre	1er Semestre	Exercice
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE		54 725	48 860	48 860
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Capacité d'autofinancement	7.15	18 093	16 941	33 536
<i>Dont intérêts versés</i>		-731	-400	-1 068
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	7.15	-3 760	13 253	7 490
<i>Dont Décaissement d'impôt sur les sociétés</i>		-5 640	6 563	-2 962
FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		14 333	30 194	41 026
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-2 005	-3 921	-6 221
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-5 323	-2 034	-4 985
Acquisitions/ Cessions d'immobilisations financières		19	76	-1 064
Cessions d'immobilisations corporelles		4	41	82
Incidence des variations de périmètre		0	0	0
Autres opérations d'investissements		0	0	0
Variation des dettes/créances sur immobilisations		-174	91	286
FLUX DE TRESORERIE NECESITES PAR LES INVESTISSEMENTS		-7 480	-5 747	-11 902
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-9 117	-8 194	-8 194
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	-17	-17
Remboursement des dettes financières		-2 388	-1 324	-2 991
Augmentation des dettes financières		0	0	0
Achats et Ventes de Titres auto détenus		0	0	0
Instruments financiers		0	0	0
FLUX NETS DE TRESORERIE NECESITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT		-11 505	-9 535	-11 202
VARIATION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE		7 070	-3 605	-12 555
Variation des écarts de conversion		-17	260	499
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE		2 401	11 568	5 866
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE		57 126	60 428	54 725
TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE		85 926	87 348	90 595
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets		57 126	60 428	54 725
Actifs courants de gestion de trésorerie		28 800	26 920	35 870

1. Entité présentant les états financiers

Les présents états financiers intermédiaires, relatifs à la clôture semestrielle du 31 mars 2011, se rapportent aux comptes consolidés du Groupe Manutan. Ils sont présentés par Manutan International, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, sis 17 Rue Dumont D'Urville à Paris 16ème, France. L'activité du Groupe consiste en la vente à distance d'équipements et consommables industriels et de bureau aux entreprises et collectivités locales.

2. Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels 2009/2010 du Groupe.

En application du règlement Européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers intermédiaires 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 différence avec le référentiel IASB.

Les états financiers intermédiaires consolidés ont été régulièrement arrêtés par le Directoire en date du 27 mai 2011 et n'ont pas appelé de remarque de la part du Conseil de Surveillance.

3. Base de préparation et méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe sont conformes à celles adoptées lors de la préparation des comptes consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 30 septembre 2010. Ces méthodes sont décrites dans nos états financiers annuels 2009/2010, qui sont présentés en intégralité dans le document de référence 2009/2010 du Groupe, disponibles sur demande au holding du Groupe Manutan International situé sis 17 Rue Dumont D'Urville à Paris 16ème, ou sur le site internet www.manutaninternational.com.

Aucune évolution normative n'impacte les états financiers semestriels du Groupe au 31 mars 2011. A noter que les impacts des projets de normes ou d'interprétations actuellement en cours d'étude par l'IASB et l'IFRIC n'ont pas été anticipés dans ces états financiers.

4. Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers intermédiaires 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 dépréciation 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

Au cours du premier semestre de l'exercice, le Groupe a poursuivi la construction de son nouveau Centre Européen situé à Gonesse dans le Val-d'Oise. L'entrepôt d'une superficie de 41 000 m² est d'ores et déjà opérationnel grâce au déménagement avec succès en moins de 3 mois des entrepôts historiques vers la nouvelle plateforme logistique HQE (Haute Qualité Environnementale) ; l'ensemble du tertiaire le sera d'ici la fin de l'exercice. Le Groupe disposera alors d'un outil très performant au service de son développement.

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.

Il n'y a aucun changement dans le périmètre de consolidation par rapport au 30 septembre 2010.

Le périmètre de consolidation est détaillé à la note 8.

7. Présentation détaillée des états financiers

7.1. Goodwill

en milliers d'euros

	Date d'acquisition	30/09/2010	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation Change	Reclassement	31/03/2011
Valeur Nette							
UGT Centre	01.04.1995	32 596					32 596
UGT Ouest	(1)	27 782			-747		27 035
UGT Est	(2)	1 933					1 933
TOTAL		62 311	0	0	-747	0	61 564
Dépréciation							
UGT Centre		0					0
UGT Ouest		0					0
UGT Est		0					0
TOTAL		0	0	0	0	0	0
Valeur Nette		62 311	0	0	-747	0	61 564

(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.

Au 31 mars 2011 aucun indice de perte de valeur n'a été relevé sur les goodwill des UGT Ouest, Est et Centre ; ainsi conformément aux méthodes comptables du Groupe, les tests de dépréciation annuels seront effectués fin septembre au moment de la clôture annuelle des comptes.

7.2. Immobilisations

Immobilisations incorporelles

en milliers d'euros	30/09/2010	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2011
Valeurs brutes						
Logiciels	40 019	444		4 479	20	44 962
Immobilisations en cours	15 445	1 533		-4 574	2	12 406
Autres	500	28		-4	8	533
TOTAL	55 965	2 005		-99	30	57 901
Amortissements						
Logiciels	-29 263	-1 832		-3	-20	-31 118
Autres	-337	-37		4	-9	-379
TOTAL	-29 600	-1 869		1	-28	-31 497
Valeurs nettes	26 364	136		-98	2	26 404

Les immobilisations en cours pour 12,4M€ sont essentiellement constituées des dépenses d'investissement dans le cadre de l'harmonisation et du développement du système d'information du Groupe.

Immobilisations corporelles

en milliers d'euros	30/09/2010	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2011
Valeurs brutes						
Terrains	22 318			-508	-18	21 793
Constructions	66 486	5		-1 710	-89	64 692
Installations et agencements	12 184	293		-445	-89	11 944
Matériels informatiques	12 828	363	-1	98	-26	13 261
Autres immobilisations corporelles	9 729	5 510	-236	-145	-5	14 853
TOTAL	123 546	6 171	-237	-2 710	-227	126 543
Amortissements / Dépréciations						
Terrains						
Constructions	-19 906	-952		928	53	-19 876
Installations et agencements	-9 660	-426		371	79	-9 636
Matériels informatiques	-10 340	-689	1		21	-11 007
Autres immobilisations corporelles	-3 975	-298	217	127	2	-3 927
TOTAL	-43 880	-2 366	218	1 426	156	-44 446
Valeurs nettes	79 665	3 806	-19	-1 284	-71	82 097

Les 1284 milliers d'euros en total dans la colonne « reclassement » correspondent principalement aux immeubles détenus par le Groupe, situés dans le 20^{ème} arrondissement de Paris et à Bruxelles et reclassés au 31 mars 2011 en actif détenus en vue de la vente (cf note 7.6)

7.3. Actifs financiers non courants

en milliers d'euros	30/09/2010	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2011
Valeurs brutes						
Autres immobilisations financières	3 942	0	-19	2	0	3 925
TOTAL	3 942	0	-19	2	0	3 925
Amortissements						
Autres immobilisations financières	-230				0	-230
TOTAL	-230				0	-230
Valeurs nettes	3 712	0	-19	2	0	3 695

7.4. Valeurs d'exploitation

Stocks de marchandises

en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Valeurs brutes	41 478	36 720	35 745
Provisions (1)	-3 629	-3 287	-4 347
Valeurs nettes	37 849	33 434	31 398

(1) La variation des provisions pour dépréciation du stock entre le 30 septembre 2010 et le 31 mars 2011 se décompose en augmentation pour 347 milliers d'euros, en diminution pour 1058 milliers d'euros, et en variation de change pour -7 milliers d'euros.

Créances clients

en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Valeurs brutes	117 575	105 389	119 451
Provisions (1)	-3 070	-3 109	-2 913
Valeurs nettes	114 505	102 281	116 538

(1) La variation des provisions sur créances clients entre le 30 septembre 2009 et le 31 mars 2010 se décompose en une augmentation pour +261 milliers d'euros, une diminution pour -105 milliers d'euros, et en une variation de change pour +1 milliers d'euros.

L'antériorité des créances clients au 31 mars 2011 se décompose comme suit :

Balance âgée clients

Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an	
Valeurs brutes	117 575	111 679	2 517	848	2 531
Provisions	-3 070	-356	-534	-447	-1 733
Total Valeurs nettes	114 505	111 323	1 982	401	798

Au 31 mars 2010 la situation était la suivante :

Balance âgée clients

	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an
Valeurs brutes	105 389	99 353	2 317	1 320	2 400
Provisions	-3 109	-299	-419	-574	-1 817
Total Valeurs nettes	102 281	99 053	1 898	746	583

7.5. Actifs financiers courants

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 2011, 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 » (ie 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	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Comptes bancaires courants	36 519	35 850	31 683
Valeurs mobilières de placement	22 686	26 731	28 361
Dépôts	409	536	458
TOTAL TRESORERIE ACTIF	59 613	63 116	60 502
Concours bancaires courants	2 488	2 688	5 776
TOTAL TRESORERIE NETTE	57 126	60 428	54 725
Actifs courants de gestion de trésorerie	28 800	26 920	35 870
TOTAL TRESORERIE DISPONIBLE	85 926	87 348	90 595
Dettes financières	31 299	11 228	33 323
SOLDE FINANCIER NET	54 626	76 120	57 272

7.6. Actifs détenus en vue de la vente

en milliers d'euros	30/09/2010	Acquisition augmentation	Cession diminution	Reclassement	Variation change	31/03/2011
Valeur Brute						
Terrain	0			508		508
Construction	2 281			1 710		3 991
Autres immobilisations	1 074			422		1 496
Total	3 355	0	0	2 640	0	5 995
Amortissements						
Terrain						0
Construction	-1 974			-882		-2 856
Autres immobilisations	-879			-378		-1 257
Total	-2 853	0	0	-1 260	0	-4 113
Valeur Nette	502	0	0	1 380	0	1 882

Les actifs détenus en vue de la vente au 31 mars 2011 sont constitués des anciens locaux de la holding Manutan International situés à Paris dans le 12^{ème} arrondissement, ainsi que des locaux de Manutan Belgique à Bruxelles et d'Ipsopresto à Paris dans le 20^{ème} arrondissement.

7.7. Variation des capitaux propres du Groupe

Evolution du capital social en nombre d'actions

Le nombre d'actions au 31 mars 2011 est de 7 613 291 au nominal de 2 Euros. Aucune variation n'a été enregistrée au cours du semestre.

La part de capital détenue par le public est de 26,44 %.

Actions auto-détenues

Un plan d'attribution d'actions gratuites de 10 000 actions courant sur les exercices 2008/2009 et 2009/2010 est arrivé à terme le 15 janvier 2011.

Désignation du plan (en nombre d'actions)	30/09/2010	Attributions	Extinctions	Exercices	Extinctions suite à non exercices	31/03/2011	Exercçables
Plan d'attribution gratuite d'actions n°2 janvier 2009	10 000	0	0	-10 000	0	0	0

Les caractéristiques de ce plan étaient les suivantes :

- Date d'attribution des actions : 15 janvier 2009
- Date d'attribution effective : 15 janvier 2011
- Date de première cession possible : 15 janvier 2013
- Coût unitaire d'acquisition des actions par Manutan International sur le marché : 40 euros
- Juste valeur de l'avantage à la date de décision d'attribution : 32,42 euros
- La charge de l'exercice (frais de personnel) est de 48 milliers d'euros, dont la contrepartie est enregistrée en capitaux propres

Les 15 562 actions auto-détenues restantes ont été imputées sur les capitaux propres du Groupe au 31/03/2011.

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 940 milliers d'euros),
- à la différence entre les cours de clôture et moyen des devises appliquée à la contribution des sociétés étrangères au résultat consolidé (incidence nette négative de 15 milliers d'euros).

7.8. Passifs financiers non courants et courants

en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	4 180	5 470	4 820
Dettes sur biens loués capitalisés	21 863	2 464	23 156
Instruments financiers			
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	26 043	7 934	27 976

en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	2 200	2 377	2 318
Dettes sur biens loués capitalisés	3 056	917	3 028
Concours bancaires courants	2 488	2 688	5 776
Instruments financiers	136	350	257
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	7 880	6 331	11 379

Echéancier de paiement des instruments financiers au passif du bilan :

en milliers d'euros	Valeur au Bilan			Moins d'un an			Entre un et cinq ans			Au-delà de cinq ans		
	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Passifs Financiers												
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	6 373	7 848	7 139	2 179	2 378	2 331	4 194	5 149	4 821		321	
Dettes sur biens loués capitalisés	24 924	3 381	26 185	3 054	917	3 011	9 361	2 196	9 603	12 509	268	13 570
Instruments Financiers dérivés	136	350	257	136	350	257						
Dettes fournisseurs	69 535	64 005	67 092	69 535	64 005	67 092						
Autres dettes	29 365	28 184	30 675	29 365	28 184	30 675						
Concours bancaire courants	2 488	2 688	5 776	2 488	2 688	5 776						

7.9. Les avantages du personnel

en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Engagements de retraite	1 915	1 936	1 889
Médailles du travail	361	392	358
TOTAL des provisions	2 276	2 328	2 247

Au 31 décembre 2007, le fonds de pension Overtoom International Nederland a été clôturé. Les fonds investis et obligations de couverture ont été transférés à un fonds de branche professionnelle qui gère désormais les engagements de retraite du personnel. Bien que s'agissant d'un fonds assurant le versement de prestations définies à ses adhérents, compte tenu des critères posés par IAS 19 d'une part et des limitations quant aux informations disponibles auprès du fonds d'autre part, celui-ci est comptabilisé comme relevant d'un régime à contributions définies, ainsi aucun engagement relatif à ce fonds n'est provisionné au 31 mars 2011. Enfin, la direction de la filiale et du Groupe s'assure de manière régulière et au moins une fois par exercice que les actifs du fonds permettent de couvrir les engagements de ce dernier.

7.10. Provisions pour autres passifs

en milliers d'euros	30/09/2010	Dotation	Reprise Provision Utilisée	Reprise Provision non utilisée	Variation de Change	31/03/2011
Litiges Salariaux	682	679	-510	0	0	851
Retours Marchandises	744	32	-132	0	1	644
Restructuration	2 518	0	-1 267	-21	0	1 230
Juridique et Fiscal	50	0	0	0	0	50
Financier	4	0	0	0	0	4
Autres Risques	1 485	55	-235	0	-1	1 303
TOTAL	5 482	765	-2 144	-21	0	4 082

Litiges en cours

Il n'existe aucun litige ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans le passé récent, une incidence significative sur la situation financière du Groupe.

7.11. Engagements hors bilan

en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Lignes de crédits confirmées non utilisées (1)	64 070	59 087	63 961
Lettres de crédit (2)	2 465	1 093	2 461
Liés aux contrats de location simple	1 805	7 782	5 321

(1) Lignes de crédit confirmées dont dispose le Groupe,

(2) Garanties données par le Groupe à des établissements de crédit,

7.12. 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	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Autres achats externes	-41 175	-37 102	-70 228
Impôts et taxes	-1 961	-1 777	-4 039
Frais de personnel	-46 840	-42 356	-85 722
Dotations aux amortissements	-4 258	-4 107	-8 636
Dotations / reprises sur provisions	90	-10	-669
Autres produits et charges	357	374	-990
TOTAL	-93 786	-84 977	-170 284

7.13. Autres Produits et Charges Opérationnels

en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Coûts de restructuration	0	0	- 2 236
Total	0	0	-2 236

7.14. Impôt

- Les bases d'impôts différés actifs et passifs sont compensées au sein d'une même société. L'écart entre le taux d'imposition réel et le taux d'imposition théorique (en pourcentage du résultat avant impôt) s'analyse ainsi :

Impôt société	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Impôt selon le taux théorique	34,43%	34,43%	34,43%
Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables	0,24%	0,86%	-0,52%
Pertes non activées	1,21%	0,64%	1,18%
Utilisation des pertes	-2,04%	-0,92%	-2,60%
Ecarts de taux d'imposition	-4,17%	-4,86%	-4,80%
Taux réel de l'impôt société	29,67%	30,15%	27,69%

- Compte tenu du caractère incertain de leur récupérabilité à la date de clôture des comptes, les actifs nets d'impôt résultant de déficits fiscaux reportables, d'amortissements réputés différés ou de moins-values à long terme non imputées représentent un actif potentiel de l'ordre de 8,4 millions d'euros au 31 mars 2011.
- La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 6 304 milliers d'euros dont 5 698 milliers d'euros d'impôt exigible et 606 milliers d'euros d'impôt différé.

7.15. Tableau de financement

Capacité d'autofinancement

CAF			
en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Bénéfice consolidé de l'exercice	14 943	14 670	24 405
Amortissements et provisions d'exploitation (net)	4 256	4 112	8 505
Perte de valeur sur les immobilisations incorporelles	0	0	0
Perte de valeur sur les immobilisations corporelles	0	0	133
Autres Provisions (net)	-1121	-1 841	-696
Produits des cessions d'actifs	-4	-41	-82
Valeur comptable des actifs cédés	19	41	1 271
Capacité d'autofinancement	18 093	16 941	33 536

Variation du besoin en fonds de roulement

Variation du besoin en fonds de roulement			
Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Stocks (net)	-6 526	-5 109	-2 798
Créances clients (net)	4 415	7 197	-6 490
Autres créances	-3 175	-175	-83
Dettes fournisseurs (net)	1 665	-939	1 268
Dettes et créances d'impôt société	58	6 563	7 088
Autres dettes	-198	5 716	8 506
Variation du besoin en fonds de roulement	-3 760	13 253	7 490
Variation des dettes / créances sur immobilisations	-174	91	286

7.16. Informations sectorielles

Chiffre d'affaires - ventilation par zone géographique

en milliers d'euros	31/03/2011	dont transactions avec d'autres zones	31/03/2010	dont transactions avec d'autres zones	30/09/2010	dont transactions avec d'autres zones
Nord	16 462	187	13 404	154	27 253	268
Centre	68 835	3 679	65 807	3 455	123 579	6 705
Est	11 321	1	9 275	0	18 361	0
Sud	186 403	945	182 575	808	358 648	1 685
Ouest	23 447	102	21 345	61	43 933	98
Autre	-4 913	0	-4 479	0	-8 756	0
TOTAL	301 556	4 913	287 928	4 479	563 017	8 756

	31/03/2011		31/03/2010		30/09/2010	
Nord	5,5%	3,8%	4,7%	3,4%	4,8%	3,1%
Centre	22,8%	74,9%	22,9%	77,1%	21,9%	76,6%
Est	3,8%	0,0%	3,2%	0,0%	3,3%	0,0%
Sud	61,8%	19,2%	63,4%	18,0%	63,7%	19,2%
Ouest	7,8%	2,1%	7,4%	1,4%	7,8%	1,1%
Autre	-1,6%	0,0%	-1,6%	0,0%	-1,6%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Résultat Opérationnel Courant - ventilation par zone géographique

en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Nord	1 615	1 691	3 438
Centre	8 004	8 466	14 392
Est	867	634	1 254
Sud	14 657	13 525	25 427
Ouest	1 090	888	2 064
Autre	-5 206	-4 262	-10 623
TOTAL	21 026	20 941	35 953

	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Nord	7,7%	8,1%	9,6%
Centre	38,1%	40,4%	40,0%
Est	4,1%	3,0%	3,5%
Sud	69,7%	64,6%	70,7%
Ouest	5,2%	4,2%	5,7%
Autre	-24,8%	-20,4%	-29,5%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Résultat Opérationnel - ventilation par zone géographique

en milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Nord	1 615	1 691	3 438
Centre	8 004	8 466	12 555
Est	867	634	1 254
Sud	14 657	13 525	25 328
Ouest	1 090	888	2 064
Autre	-5 206	-4 262	-10 923
TOTAL	21 026	20 941	33 717

	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Nord	7,7%	8,1%	10,2%
Centre	38,1%	40,4%	37,2%
Est	4,1%	3,0%	3,7%
Sud	69,7%	64,6%	75,1%
Ouest	5,2%	4,2%	6,1%
Autre	-24,8%	-20,4%	-32,4%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

8. Sociétés formant le périmètre de consolidation

Liste des sociétés consolidées	% de droit de vote de la société consolidante	% d'intérêt de la société consolidante
Manutan International SA (France)		
Camif Collectivités Entreprises SA (France)	100,00	100,00
Euroequipment Ltd (Royaume-Uni)	100,00	100,00
The Eurostore Group Ltd (Royaume-Uni)	100,00	100,00
Fabritec GmbH (Suisse)	100,00	100,00
Ipsopresto SAS (France)	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 d.o.o (Slovénie)	100,00	100,00
Manutan Hungaria kft (Hongrie)	100,00	100,00
Manutan Italy Spa (Italie)	100,00	100,00
Manutan Ltd (Royaume-Uni)	100,00	100,00
Manutan NV (Belgique)	94,44	94,44
Manutan Polska sp-z.o.o. (Pologne)	100,00	100,00
Manutan SA (France)	100,00	100,00
Manutan SI (Espagne)	100,00	100,00
Manutan Slovakia sro (Slovaquie)	100,00	100,00
Manutan s.r.o. (République Tchèque)	100,00	100,00
Manutan Russia o.o.o (Russie)	100,00	100,00
Manutan Unipessoal Lda (Portugal)	100,00	100,00
Metro Storage Systems Ltd (République d'Irlande)	100,00	100,00
Overtoom International Belgium NV (Belgique)	100,00	100,00
Overtoom International BV (Pays-Bas)	100,00	100,00
Overtoom International Deutschland GmbH (Allemagne)	100,00	100,00
Overtoom International Nederland BV (Pays-Bas)	100,00	100,00
SCI Philippe Auguste (France)	100,00	100,00
Rapid Racking (Royaume-Uni)	100,00	100,00
Trovatar (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

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

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'arrêté 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 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 événements 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.

Paris, le 31 Mai 2011,

Jean-Pierre Guichard, Président du Directoire

Manutan International S.A.

Siège social : 17 rue Dumont D'Urville - 75116 Paris

Capital social : €.15.226.582

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle
2011**

Période du 1er octobre 2010 au 31 mars 2011

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 S.A., relatifs à la période du 1^{er} octobre 2010 au 31 mars 2011, 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 votre Directoire. 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.

Lille, le 30 mai 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Laurent Prévost
Associé

Courbevoie, le 30 mai 2011

Associé

Mazars
Simon Beillevaire