



**MANUTAN**  
*International*

**Groupe MANUTAN**

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**AU 31 MARS 2012**

<i>Rapport d'activité</i>	<b>3</b>
<i>Etats financiers consolidés</i>	<b>5</b>
<i>Notes aux états financiers consolidés</i>	<b>9</b>
1. Entité présentant les états financiers .....	9
2. Déclaration de conformité.....	9
3. Base de préparation.....	9
4. Recours à des estimations et aux jugements .....	9
5. Faits Caractéristiques .....	10
6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation .....	10
7. Notes aux états financiers consolidés.....	11
7.1. Goodwill.....	11
7.2. Immobilisations.....	12
7.3. Contrats de location financement.....	13
7.4. Actifs financiers non courants.....	13
7.5. Valeurs d'exploitation.....	14
7.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	15
7.7. Actifs détenus en vue de la vente.....	15
7.8. Variation des capitaux propres du Groupe.....	16
7.9. Passifs financiers.....	16
7.10. Les avantages du personnel.....	17
7.11. Provisions pour autres passifs .....	17
7.12. Autres dettes et comptes de régularisation.....	18
7.13. Charges administratives et commerciales .....	18
7.14. Autres Produits et Charges Opérationnels .....	18
7.15. Produits et Charges financiers.....	19
7.16. Impôt .....	19
7.17. Résultat par action.....	19
7.18. Tableau de financement .....	20
7.19. Informations sectorielles .....	20
8. Sociétés formant le périmètre de consolidation .....	22
9. Evénements postérieurs à la clôture.....	23
 <i>Attestation du Responsable du rapport financier semestriel</i>	 <b>24</b>
 <i>Rapport des Commissaires aux comptes</i>	 <b>25</b>

**Premier semestre 2011/2012 : des résultats maîtrisés au regard du contexte**

<i>En millions d'euros</i>	<b>2011/2012</b>	<b>2010/2011</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	296,6	301,6	-1,6%
Résultat opérationnel courant	16,9	21,0	-19,5%
Résultat opérationnel	17,9	21,0	-14,8%
Résultat net	11,6	14,9	-22,1%

**Chiffre d'affaires :**

Le chiffre d'affaires du Groupe connaît un léger recul par rapport au premier semestre de l'exercice 2010/2011, traduisant la dégradation de la conjoncture sur ses marchés.

Certains marchés résistent mieux cependant et restent en croissance, comme la France, le Royaume-Uni et la Scandinavie.

**Rentabilité opérationnelle :**

Face au durcissement de la conjoncture, le groupe a fait le choix de soutenir le développement de son chiffre d'affaires et de consolider ses parts de marché à moyen terme. Les efforts marketing ont donc été maintenus et la politique d'investissements de croissance poursuivie.

Parallèlement, un plan d'économies a été mis en place pour s'adapter à la conjoncture et préserver la rentabilité sur l'ensemble de l'exercice.

La baisse du résultat opérationnel courant sur ce semestre a été accentuée par une répartition des coûts entre le premier et le deuxième semestre 2011/2012 sensiblement différente de celle de l'exercice 2010/2011.

Après prise en compte des éléments non courants, le résultat opérationnel s'établit pour sa part à 6,0 % du chiffre d'affaires contre 7% sur l'exercice précédent. Ces éléments non courants concernent principalement une plus-value immobilière réalisée sur la vente de bâtiments de bureaux parisiens.

**Résultat net :**

La baisse du résultat financier, couplée à la hausse du taux effectif d'impôt, accentue la baisse du résultat net qui s'établit toutefois à près de 4% du chiffre d'affaires.

**Une situation financière qui demeure très solide**

La situation financière du Groupe demeure très solide avec une trésorerie disponible proche de 96 millions d'euros et un endettement financier ne représentant pas plus de 14% du total du bilan. Elle permet au Groupe de poursuivre avec sérénité ses investissements dans les systèmes d'information, les capacités logistiques et de financer les projets de croissance externe qui pourraient se présenter.

## **Perspectives sur le second semestre 2011/2012**

Le groupe n'envisage pas de changement de conjoncture significatif sur le second semestre mais restera vigilant sur l'évolution du contexte économique. Il poursuivra sa politique volontariste destinée à sécuriser un niveau de rentabilité acceptable tout en soutenant le développement du chiffre d'affaires à court et moyen terme.

## **Description des principaux risques**

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document de Référence 2010/2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 janvier 2012 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](http://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<sup>er</sup> octobre 2011, hors éléments déjà mentionnés, ne modifie la description des principaux risques et incertitudes telle qu'effectuée dans le document de référence.

**BILAN CONSOLIDE AU 31 MARS 2012**

En milliers d'euros	Notes	31-mars-12	30-sept-11	30-sept-10
<b>ACTIF</b>				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Goodwill	7.1	63 178	62 096	62 311
Autres immobilisations incorporelles	7.2	23 496	24 883	26 364
Immobilisations corporelles	7.2	111 981	104 970	79 665
Immeubles de placement		481	483	529
Actifs financiers non courants	7.4	990	3 666	3 712
Actifs d'impôts différés	7.16	3 110	3 149	3 052
		<b>203 236</b>	<b>199 247</b>	<b>175 633</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	7.5	35 040	33 477	31 398
Créances clients	7.5	118 821	130 400	116 538
Autres créances et comptes de régularisation		3 986	5 171	6 040
Créance d'impôt courant		942	548	1 674
Actifs courants de gestion de trésorerie	7.6	35 560	29 830	35 870
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.6	66 036	63 913	60 502
Actifs détenus en vue de la vente	7.7	199	1 159	502
		<b>260 584</b>	<b>264 499</b>	<b>252 524</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>463 820</b>	<b>463 746</b>	<b>428 157</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital Social		15 227	15 227	15 227
Primes d'émission		5 796	5 796	5 796
Réserves consolidées		268 357	248 372	233 310
Résultat		11 541	28 497	24 387
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>	<b>7.8</b>	<b>300 921</b>	<b>297 892</b>	<b>278 721</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>167</b>	<b>176</b>	<b>161</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>301 088</b>	<b>298 068</b>	<b>278 881</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Passifs financiers non courants	7.9	47 876	46 246	27 976
Provisions pour avantages du personnel	7.10	1 830	1 759	2 247
Passifs d'impôts différés	7.16	3 365	2 604	978
		<b>53 071</b>	<b>50 609</b>	<b>31 202</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions pour autres passifs	7.11	2 117	3 222	5 482
Passifs financiers courants	7.9	13 310	9 345	11 379
Dettes fournisseurs	7.9	64 058	69 727	67 092
Autres dettes et comptes de régularisation	7.12	27 919	30 116	30 675
Impôts courants dus		2 257	2 658	3 445
		<b>109 661</b>	<b>115 068</b>	<b>118 074</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>162 732</b>	<b>165 677</b>	<b>149 276</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>463 820</b>	<b>463 746</b>	<b>428 157</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE EXERCICE 2011/2012**

En milliers d'euros	Notes	31-mars-12	31-mars-11	31-mars-10
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b>	7.19	<b>296 591</b>	<b>301 556</b>	<b>287 928</b>
Coût des ventes		-184 635	-186 744	-182 009
<b>Marge commerciale</b>		<b>111 956</b>	<b>114 812</b>	<b>105 919</b>
Charges administratives et commerciales	7.13	-95 016	-93 786	-84 977
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	7.19	<b>16 941</b>	<b>21 026</b>	<b>20 941</b>
Autres produits et charges opérationnels	7.14	956	0	0
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>17 897</b>	<b>21 026</b>	<b>20 941</b>
Produits financiers	7.15	1 117	829	846
Charges financières	7.15	-1 265	-608	-779
<b>Résultat Avant Impôt</b>		<b>17 749</b>	<b>21 247</b>	<b>21 007</b>
Impôt	7.16	-6 191	-6 304	-6 337
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>11 558</b>	<b>14 943</b>	<b>14 670</b>
- Minoritaires		17	13	20
- Résultat part groupe		11 541	14 930	14 650
<b>Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues</b>				
- de base (en euros)	7.17	<b>1,52</b>	<b>1,97</b>	<b>1,93</b>
- dilué (en euros)	7.17	<b>1,52</b>	<b>1,97</b>	<b>1,93</b>

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

En milliers d'euros		31-mars-12	31-mars-11	31-mars-10
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>11 558</b>	<b>14 943</b>	<b>14 670</b>
<b>Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat</b>				
<i>Ecart actuariels sur engagement du personnel</i>		0	0	0
<i>Paiements en actions et assimilés</i>	7.8	0	48	129
<i>Impôts sur éléments non reclassables en résultat</i>		0	0	0
<b>Total éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat</b>		<b>0</b>	<b>48</b>	<b>129</b>
<b>Eléments pouvant être reclassés en résultat</b>				
<i>Ecart de conversion</i>	7.8	2 116	-955	1 142
<i>Variation nette de juste valeur des instruments financiers</i>		18	121	53
<i>Impôts sur éléments reclassables en résultat</i>		-6	-40	-17
<b>Total éléments pouvant être reclassés en résultat</b>		<b>2 128</b>	<b>-874</b>	<b>1 178</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>2 128</b>	<b>-826</b>	<b>1 307</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>13 686</b>	<b>14 117</b>	<b>15 977</b>
<i>Attribuables aux :</i>				
<i>Porteurs de capitaux propres de la société mère</i>		13 669	14 104	15 957
<i>Intérêts minoritaires</i>		17	13	20

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2012**

En milliers d'euros :	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Titres de l'entreprise consolidante	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires
<b>Au 30/09/10</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>234 940</b>	<b>24 387</b>	<b>-1 629</b>	<b>278 721</b>	<b>161</b>
Résultat :							
- affectation du résultat			24 387	-24 387			
- résultat de l'exercice				14 930		14 930	13
Dividendes accordés (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		
<b>Au 31/03/11</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>249 058</b>	<b>14 930</b>	<b>-1 303</b>	<b>283 708</b>	<b>155</b>
<b>Au 30/09/10</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>234 940</b>	<b>24 387</b>	<b>-1 629</b>	<b>278 721</b>	<b>161</b>
Résultat :							
- affectation du résultat			24 387	-24 387			
- résultat de l'exercice				28 497		28 497	34
Dividendes versés (soit 1,20 Euros par action)			-9 117			-9 117	-20
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-210			-210	
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues							
<b>Au 30/09/11</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>250 000</b>	<b>28 497</b>	<b>-1 629</b>	<b>297 892</b>	<b>176</b>
Résultat :							
- affectation du résultat			28 497	-28 497			
- résultat de l'exercice				11 541		11 541	17
Dividendes accordés (soit 1,20 Euros par action)			-10 640			-10 640	-26
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			2 128			2 128	
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues							
<b>Au 31/03/12</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>269 985</b>	<b>11 541</b>	<b>-1 629</b>	<b>300 921</b>	<b>167</b>

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 MARS 2012**

En milliers d'euros	Notes	2011/2012	2010/2011	2010/2011
		1er Semestre	1er Semestre	Exercice
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE</b>		<b>61 984</b>	<b>54 725</b>	<b>54 725</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Capacité d'autofinancement	7.18	16 915	18 093	34 003
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	7.18	2 118	-3 760	-12 834
<b>FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>19 033</b>	<b>14 333</b>	<b>21 168</b>
<i>Dont intérêts versés</i>		<i>-1 031</i>	<i>-731</i>	<i>-1 845</i>
<i>Dont Décaissement d'impôt sur les sociétés</i>		<i>-836</i>	<i>-5 640</i>	<i>-11 409</i>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	7.2	-1 069	-2 005	-3 670
Acquisitions d'immobilisations corporelles	7.2	-3 213	-5 323	-8 911
Acquisitions/ Cessions d'immobilisations financières		276	19	45
Cessions d'immobilisations corporelles		2 479	4	7 071
Incidence des variations de périmètre		0	0	0
Autres opérations d'investissements		0	0	0
Variation des dettes/créances sur immobilisations		525	-174	193
<b>FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS</b>		<b>-1 001</b>	<b>-7 480</b>	<b>-5 272</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-10 640	-9 117	-9 117
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	-20
Remboursement des dettes financières		-3 679	-2 388	-5 421
Augmentation des dettes financières		0	0	0
Augmentation des prêts		-100	0	0
Achats et Ventes de Titres auto détenus		0	0	0
Instruments financiers		0	0	0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>-14 419</b>	<b>-11 505</b>	<b>-14 557</b>
<b>VARIATION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>		<b>-5 730</b>	<b>7 070</b>	<b>6 040</b>
Trésorerie Nette des activités détenues en vue de la vente		0	0	0
Variation des écarts de conversion		434	-17	-121
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>		<b>-1 684</b>	<b>2 401</b>	<b>7 258</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE</b>		<b>60 300</b>	<b>57 126</b>	<b>61 984</b>
<b>TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets		60 300	57 126	61 984
Actifs courants de gestion de trésorerie		35 560	28 800	29 830



# **ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

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

Les présents états financiers, relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2012, se rapportent aux comptes consolidés du Groupe Manutan. Ils sont présentés par Manutan International, Société Anonyme à Conseil d'Administration, 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**

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 consolidés ont été régulièrement arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 30 mai 2012 et n'ont pas appelé de remarque.

## **3. Base de préparation**

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 2011. Ces méthodes sont décrites dans nos états financiers annuels, qui sont présentés en intégralité dans le document de référence 2010/2011 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](http://www.manutaninternational.com).

Aucune évolution normative n'impacte les états financiers semestriels du Groupe au 31 mars 2012.

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

## **4. Recours à des estimations et aux jugements**

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

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

## **5. Faits Caractéristiques**

Au cours du premier semestre de l'exercice, le Groupe a procédé à la vente de l'ensemble immobilier de la rue Plachat. Cette vente a généré 2,4 millions d'euros de trésorerie sur l'exercice et une plus-value non courante de 1,4 millions d'euros.

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

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

Le périmètre de consolidation est détaillé à la note 8.

## 7. Notes aux états financiers consolidés

### 7.1. Goodwill

en milliers d'euros

	Date d'acquisition	30/09/2011	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation Change	Reclassement	31/03/2012
<b>Valeur Nette</b>							
UGT Centre	01.04.1995	32 596					32 596
UGT Ouest	(1)	27 567			1 082		28 649
UGT Est	(2)	1 933					1 933
<b>TOTAL</b>		<b>62 096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 082</b>	<b>0</b>	<b>63 178</b>
<b>Dépréciation</b>							
UGT Centre		0					0
UGT Ouest		0					0
UGT Est		0					0
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur Nette</b>		<b>62 096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 082</b>	<b>0</b>	<b>63 178</b>

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

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

Au 31 mars 2012 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 seront effectués fin septembre au moment de la clôture annuelle des comptes.

## 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	30/09/2011	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2012
<b>Valeurs brutes</b>						
Logiciels	44 720	546	-706	3 550	100	48 210
Immobilisations en cours	11 403	516		-3 721	6	8 204
Autres	574	7			29	610
<b>TOTAL</b>	<b>56 697</b>	<b>1 069</b>	<b>-706</b>	<b>-171</b>	<b>135</b>	<b>57 024</b>
<b>Amortissements</b>						
Logiciels	-31 404	-2 210	643		-72	-33 044
Autres	-409	-45			-29	-483
<b>TOTAL</b>	<b>-31 814</b>	<b>-2 256</b>	<b>643</b>		<b>-101</b>	<b>-33 528</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>24 883</b>	<b>-1 187</b>	<b>-64</b>	<b>-171</b>	<b>34</b>	<b>23 496</b>

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

### Immobilisations corporelles

en milliers d'euros	30/09/2011	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2012
<b>Valeurs brutes</b>						
Terrains	19 226				75	19 301
Constructions	93 213	8 135	-28		622	101 942
Installations et agencements	19 557	1 295	-1 384	13	177	19 658
Matériels informatiques	15 495	534	-160	171	104	16 144
Autres immobilisations corporelles	6 315	701	-1 417	-13	37	5 623
<b>TOTAL</b>	<b>153 805</b>	<b>10 664</b>	<b>-2 989</b>	<b>171</b>	<b>1 016</b>	<b>162 668</b>
<b>Amortissements / Dépréciations</b>						
Terrains						
Constructions	-23 861	-2 103	27		-373	-26 309
Installations et agencements	-9 872	-656	1 319		-156	-9 365
Matériels informatiques	-11 366	-865	159	1	-84	-12 156
Autres immobilisations corporelles	-3 736	-453	1 363	-1	-30	-2 857
<b>TOTAL</b>	<b>-48 835</b>	<b>-4 077</b>	<b>2 868</b>		<b>-643</b>	<b>-50 687</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>104 970</b>	<b>6 587</b>	<b>-121</b>	<b>171</b>	<b>373</b>	<b>111 981</b>

\* : Dont 2.5 Millions d'euros concernant un impairment sur un bâtiment.

Le Groupe Manutan finance le projet de Centre Européen Manutan HQE (Haute qualité environnementale) par un crédit-bail immobilier d'une durée de 12 années. Au 31 mars 2012, la troisième et dernière tranche (pôle Université/Complexe sportif) est livrée et sera mise en service au cours du deuxième semestre 2012.

### 7.3. Contrats de location financement

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

en milliers d'euros	30/09/2011	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2012
<b>Valeurs brutes</b>						
Terrains	12 245					12 245
Constructions	57 754	8 119	-28		180	66 025
Installations et agencements	315				0	316
Matériels informatiques	1 385				3	1 388
Autres immobilisations corporelles	1 385	433	-157		4	1 665
<b>TOTAL</b>	<b>73 084</b>	<b>8 552</b>	<b>-185</b>		<b>187</b>	<b>81 639</b>
<b>Amortissements</b>						
Terrains						
Constructions	-4 120	-1 379			-92	-5 591
Installations et agencements	-492	-20			0	-512
Matériels informatiques	-1 252	-121			-2	-1 375
Autres immobilisations corporelles	-590	-240	141		0	-688
<b>TOTAL</b>	<b>-6 453</b>	<b>-1 760</b>	<b>141</b>		<b>-95</b>	<b>-8 167</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>66 631</b>	<b>6 792</b>	<b>-43</b>		<b>92</b>	<b>73 473</b>

L'augmentation des constructions de 8 119 K€ est principalement liée à la livraison du pôle Université/Complexe sportif.

### 7.4. Actifs financiers non courants

en milliers d'euros	30/09/2011	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2012
<b>Valeurs brutes</b>						
Autres immobilisations financières	3 667	114	-2 791		0	990
<b>TOTAL</b>	<b>3 667</b>	<b>114</b>	<b>-2 791</b>		<b>0</b>	<b>990</b>
<b>Amortissements</b>						
Autres immobilisations financières	0		0			0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>		<b>0</b>			<b>0</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>3 666</b>	<b>114</b>	<b>-2 790</b>		<b>0</b>	<b>990</b>

Les cessions/diminutions correspondent principalement à l'avance preneur sur la troisième tranche du crédit-bail Centre Européen Manutan HQE qui vient en diminution des dettes financières.

## 7.5. Valeurs d'exploitation

### Stocks de marchandises

en milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010
Valeurs brutes	38 174	36 281	35 745
Provisions (1)	-3 134	-2 804	-4 347
<b>Valeurs nettes</b>	<b>35 040</b>	<b>33 477</b>	<b>31 398</b>

(1) La variation des provisions pour dépréciation du stock entre le 30 septembre 2011 et le 31 mars 2012 se décompose en augmentation pour +374 milliers d'euros, en diminution pour - 75 milliers d'euros, et en variation de change pour +31 milliers d'euros.

### Créances clients

en milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010
Valeurs brutes	121 917	133 797	119 451
Provisions (1)	-3 096	-3 397	-2 913
<b>Valeurs nettes</b>	<b>118 821</b>	<b>130 400</b>	<b>116 538</b>

(1) La variation des provisions sur créances clients entre le 30 septembre 2011 et le 31 mars 2012 est due à une augmentation pour +930 milliers d'euros, à une diminution pour - 1 236 milliers d'euros, et à une variation de change pour +5 milliers d'euros.

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit:

Au 31 mars 2012 :

En milliers d'euros

Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an	
Valeurs brutes	121 917	114 974	3 001	1 213	2 728
Provisions	-3 096	-229	-430	-834	-1 604
<b>Total Valeurs nettes</b>	<b>118 821</b>	<b>114 745</b>	<b>2 571</b>	<b>379</b>	<b>1 125</b>

Au 30 septembre 2011 :

En milliers d'euros

Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+1 an	
Valeurs brutes	133 797	125 825	3 240	2 007	2 726
Provisions	-3 397	-289	-645	-814	-1 650
<b>Total Valeurs nettes</b>	<b>130 400</b>	<b>125 536</b>	<b>2 595</b>	<b>1 193</b>	<b>1 076</b>

## 7.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend:

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

Au 31 mars 2012, 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	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010
Comptes bancaires courants	35 643	31 263	31 683
Valeurs mobilières de placement	30 051	32 212	28 361
Dépôts	342	438	458
<b>TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>	<b>66 036</b>	<b>63 913</b>	<b>60 502</b>
Concours bancaires courants	5 736	1 929	5 776
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>60 300</b>	<b>61 983</b>	<b>54 726</b>
Actifs courants de gestion de trésorerie	35 560	29 830	35 870
<b>TOTAL TRESORERIE DISPONIBLE</b>	<b>95 860</b>	<b>91 813</b>	<b>90 596</b>
Dettes financières (7.9)	55 300	53 508	33 323
<b>SOLDE FINANCIER NET</b>	<b>40 560</b>	<b>38 305</b>	<b>57 273</b>

## 7.7. Actifs détenus en vue de la vente

en milliers d'euros	30/09/2011	Acquisition augmentation	Cession diminution	Reclassement	Variation change	31/03/2012
<b>Valeur Brute</b>						
Terrain	298		-198			100
Construction	1 710		-1 094			616
Autres immobilisations	422		-357			65
<b>Total</b>	<b>2 430</b>	<b>0</b>	<b>-1 649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>781</b>
<b>Amortissements</b>						
Terrain	0					0
Construction	-890		347			-543
Autres immobilisations	-381		342			-39
<b>Total</b>	<b>-1 271</b>	<b>0</b>	<b>689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-582</b>
<b>Valeur Nette</b>	<b>1 159</b>	<b>0</b>	<b>-960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>199</b>

Les actifs détenus en vue de la vente au 31 mars 2012 sont constitués des locaux de Manutan Belgique à Bruxelles.

## 7.8. Variation des capitaux propres du Groupe

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

Le nombre d'actions au 31 mars 2012 est de 7 613 291 au nominal de 2 Euros. Aucune variation n'a été enregistrée au cours du premier semestre.

La part de capital détenue par le public est de 26,54 %.

### *Actions auto-détenues*

Au 31 mars 2012, 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 2 103 milliers d'euros),
- à la différence entre les cours de clôture et moyens des devises appliqués à la contribution des sociétés étrangères au résultat consolidé (incidence nette positive de 13 milliers d'euros).

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

## 7.9. Passifs financiers

### *Analyse par catégories de dettes*

en milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	2 892	3 536	4 820
Dettes sur biens loués capitalisés	44 984	42 710	23 156
<b>PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>47 876</b>	<b>46 246</b>	<b>27 976</b>

en milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	2 059	2 132	2 318
Dettes sur biens loués capitalisés	5 364	5 130	3 028
Concours bancaires courants	5 736	1 929	5 776
Instruments financiers	150	154	257
<b>PASSIFS FINANCIERS COURANTS</b>	<b>13 310</b>	<b>9 345</b>	<b>11 379</b>



*Dettes financières et échéancier 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		
	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	4 952	5 668	7 138	2 059	2 143	2 331	2 892	3 525	4 821			
Dettes sur biens loués capitalisés	50 348	47 840	26 184	5 364	5 129	3 011	20 586	18 849	9 603	24 398	23 862	13 570
<b>Dettes financières</b>	<b>55 300</b>	<b>53 508</b>	<b>33 322</b>	<b>7 423</b>	<b>7 272</b>	<b>5 342</b>	<b>23 478</b>	<b>22 374</b>	<b>14 424</b>	<b>24 398</b>	<b>23 862</b>	<b>13 570</b>
<b>Instruments Financiers dérivés</b>	150	154	257	150	154	257						
<b>Dettes fournisseurs</b>	64 058	69 727	67 092	64 058	69 727	67 092						
<b>Autres dettes</b>	27 919	30 116	30 675	27 919	30 116	30 675						
<b>Concours bancaires courants</b>	5 736	1 929	5 776	5 736	1 929	5 776						

*7.10. Les avantages du personnel*

en milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010
Engagements de retraite	1 507	1 436	1 889
Médailles du travail	323	323	358
<b>TOTAL des provisions</b>	<b>1 830</b>	<b>1 759</b>	<b>2 247</b>

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 2012. 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.

*7.11. Provisions pour autres passifs*

en milliers d'euros	30/09/2011	Dotation	Reprise Provision Utilisée	Reprise Provision non utilisée	Variation de Change	31/03/2012
Litiges Salariaux	747	0	-263	0	0	484
Retours Marchandises	636	3	-109	0	1	531
Restructuration	786	521	-585	0	0	722
Juridique et Fiscal	0	0	0	0	0	0
Financier	4	0	0	-4	0	0
Autres Risques	1 049	50	-722	0	3	380
<b>TOTAL</b>	<b>3 222</b>	<b>574</b>	<b>-1 679</b>	<b>-4</b>	<b>4</b>	<b>2 117</b>

Les reprises de provision pour Autres Risques concernent principalement Manutan SA avec la reprise des loyers sur les anciens locaux de Gonesse.

### *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.

### *7.12. Autres dettes et comptes de régularisation*

en milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010
Fournisseurs immobilisations	1 550	1 013	905
Dettes fiscales et sociales	14 756	16 652	17 282
Taxe sur le chiffre d'affaires	6 521	7 647	5 804
Clients, avoir à établir	344	56	621
Provisions frais généraux	2 506	2 592	2 660
Autres dettes diverses	2 241	2 156	3 404
<b>TOTAL</b>	<b>27 919</b>	<b>30 116</b>	<b>30 675</b>

### *7.13. Charges administratives et commerciales*

Les provisions pour risques et charges sont présentées nettes (dotations, reprises, pertes et gains).  
Les autres produits et charges comprennent également le résultat des cessions courantes d'immobilisations.  
Les frais de personnel comprennent les rémunérations et charges sociales, la participation des salariés, le coût du personnel intérimaire, les avantages du personnel, et les autres charges de personnel.

en milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Autres achats externes	-40 273	-41 175	-37 102
Impôts et taxes	-2 145	-1 961	-1 777
Frais de personnel	-47 213	-46 840	-42 356
Dotations aux amortissements	-6 354	-4 258	-4 107
Dotations / reprises sur provisions	767	90	-10
Autres produits et charges	203	357	374
<b>TOTAL</b>	<b>-95 016</b>	<b>-93 786</b>	<b>-84 977</b>

### *7.14. Autres Produits et Charges Opérationnels*

en milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Opérations sur actifs immobiliers	1 477	0	0
Coûts de restructuration	-521	0	0
<b>Total</b>	<b>956</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Les opérations immobilières sont constituées de la plus-value sur la vente du site de la rue Planchat, dans le 20<sup>e</sup> arrondissement de Paris.

Les coûts de restructuration sont liés à la réorganisation de la société Overtoom International Nederland BV aux Pays-Bas.

### 7.15. *Produits et Charges financiers*

en milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	626	363	469
Gains de change	271	345	318
Autres produits financiers	220	121	58
<b>Total des produits financiers</b>	<b>1 117</b>	<b>829</b>	<b>846</b>
Coûts de l'endettement financier brut	-963	-276	-405
Pertes de change	-302	-311	-375
Autres charges financières	0	-20	1
<b>Total des charges financières</b>	<b>-1 265</b>	<b>-608</b>	<b>-779</b>

Le financement du Centre européen par crédit-bail immobilier explique l'augmentation des charges financières sur le semestre.

### 7.16. *Impôt*

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

<b>Bases d'impôts différés</b>			
en milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011	30/09/2010
Impôts différés actifs	3 110	3 149	3 052
Impôts différés passifs	3 365	2 604	978

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

<b>Impôt société</b>			
	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Impôt selon le taux théorique	36,10%	34,43%	34,43%
Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables	1,05%	0,24%	0,86%
Pertes non activées	1,07%	1,21%	0,64%
Utilisation des pertes	0,00%	-2,04%	-0,92%
Ecart de taux d'imposition	-3,34%	-4,17%	-4,86%
<b>Taux réel de l'impôt société</b>	<b>34,88%</b>	<b>29,67%</b>	<b>30,15%</b>

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 6 667 milliers d'euros au 31 mars 2012.

La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 6 191 milliers d'euros dont 5 377 milliers d'euros d'impôt exigible et 814 milliers d'euros de charge d'impôt différé.

### 7.17. *Résultat par action*

<b>Résultat par action</b>			
Libellé	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	11 541	14 930	14 650
Nombre d'actions en circulation	7 613 291	7 613 291	7 587 729
<b>Résultat net par actions (en euros)</b>	<b>1,52</b>	<b>1,97</b>	<b>1,93</b>
Effet dilutif des options de souscription	0	0	0
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>1,52</b>	<b>1,97</b>	<b>1,93</b>

## 7.18. Tableau de financement

<b>CAF</b>			
en milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Bénéfice consolidé de l'exercice	11 558	14 943	14 670
Amortissements et provisions d'exploitation (net)	6 354	4 256	4 112
Perte de valeur sur les immobilisations incorporelles	0	0	0
Perte de valeur sur les immobilisations corporelles	0	0	0
Autres Provisions (net)	-166	-1 121	-1 841
Produits des cessions d'actifs	-2 479	-4	-41
Valeur comptable des actifs cédés	1 648	19	41
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>16 915</b>	<b>18 093</b>	<b>16 941</b>

### **Variation du besoin en fonds de roulement**

Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Stocks (net)	-1 251	-6 526	-5 109
Créances clients (net)	12 639	4 415	7 197
Autres créances	451	-3 175	-175
Dettes fournisseurs (net)	-3 910	1 665	-939
Dettes et créances d'impôt société	-836	58	6 563
Autres dettes	-4 974	-198	5 716
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>2 118</b>	<b>-3 760</b>	<b>13 253</b>
<b>Variation des dettes / créances sur immobilisations</b>	<b>525</b>	<b>-174</b>	<b>91</b>

## 7.19. Informations sectorielles

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

en milliers d'euros	31/03/2012	dont transactions avec d'autres zones	31/03/2011	dont transactions avec d'autres zones	31/03/2010	dont transactions avec d'autres zones
Nord	16 836	155	16 462	187	13 404	154
Centre	63 261	3 058	68 835	3 679	65 807	3 455
Est	10 579	0	11 321	1	9 275	0
Sud	186 065	1 024	186 403	945	182 575	808
Ouest	24 251	165	23 447	102	21 345	61
Autre	-4 402	0	-4 913	0	-4 479	0
<b>TOTAL</b>	<b>296 591</b>	<b>4 402</b>	<b>301 556</b>	<b>4 913</b>	<b>287 928</b>	<b>4 479</b>

  

	31/03/2012		31/03/2011		31/03/2010	
Nord	5,7%	3,5%	5,5%	3,8%	4,7%	3,4%
Centre	21,3%	69,5%	22,8%	74,9%	22,9%	77,1%
Est	3,6%	0,0%	3,8%	0,0%	3,2%	0,0%
Sud	62,7%	23,3%	61,8%	19,2%	63,4%	18,0%
Ouest	8,2%	3,7%	7,8%	2,1%	7,4%	1,4%
Autre	-1,5%	0,0%	-1,6%	0,0%	-1,6%	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

en milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Nord	1 335	1 615	1 691
Centre	4 908	8 004	8 466
Est	231	867	634
Sud	14 609	14 657	13 525
Ouest	1 070	1 090	888
Autre	-5 212	-5 206	-4 262
<b>TOTAL</b>	<b>16 941</b>	<b>21 026</b>	<b>20 941</b>

	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Nord	7,9%	7,7%	8,1%
Centre	29,0%	38,1%	40,4%
Est	1,4%	4,1%	3,0%
Sud	86,2%	69,7%	64,6%
Ouest	6,3%	5,2%	4,2%
Autre	-30,8%	-24,8%	-20,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Résultat Opérationnel - ventilation par zone géographique**

en milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Nord	1 335	1 615	1 691
Centre	4 387	8 004	8 466
Est	231	867	634
Sud	14 609	14 657	13 525
Ouest	1 070	1 090	888
Autre	-3 735	-5 206	-4 262
<b>TOTAL</b>	<b>17 897</b>	<b>21 026</b>	<b>20 941</b>

	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Nord	7,5%	7,7%	8,1%
Centre	24,5%	38,1%	40,4%
Est	1,3%	4,1%	3,0%
Sud	81,6%	69,7%	64,6%
Ouest	6,0%	5,2%	4,2%
Autre	-20,9%	-24,8%	-20,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 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 - Overtoom 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
RIE (France)	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 consolidées par intégration globale.

## **9. Evénements 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 2012,

Hervé Guichard, Directeur Général



**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 2012**

Période du 1er octobre 2010 au 31 mars 2012

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<sup>er</sup> octobre 2011 au 31 mars 2012, 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 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.

Marcq en Baroeul, le 31 mai 2012

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Laurent Prévost  
Associé

Courbevoie, le 31 mai 2012

Mazars

Simon Beillevaire  
Associé