



All you need. **With love.**

Avis financier du 27 mai 2015

Premier semestre 2014/2015 : retour de la croissance depuis janvier 2015

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre* 2014/2015	1^{er} semestre* 2013/2014	Variation
Chiffre d'affaires	303,2	305,5	-0,8%
Résultat opérationnel courant	17,0	19,4	-12,3%
Résultat opérationnel	16,0	17,9	-10,9%
Résultat net	10,1	11,0	-7,7%

* Les résultats présentés prennent en compte les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21

Chiffre d'affaires

Le Groupe renoue avec la croissance et enregistre sur le second trimestre (janvier à mars 2015) une hausse de 1,8% de son chiffre d'affaires (+0,7% hors effet de change) après un premier trimestre (octobre à décembre 2014) en décroissance de 3,1% (-3,6% hors effet de change).

Tous les marchés sont désormais en croissance à l'exception de la France et de la Hollande. La couverture européenne du Groupe lui permet d'absorber un contexte français difficile.

Rentabilité opérationnelle

Le résultat opérationnel courant enregistre une baisse de 12,3% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique principalement par les éléments suivants :

- Diminution du taux de marge commerciale en comparaison avec le premier semestre 2013/2014 (38,7% contre 39,5%) qui reste cependant en ligne avec le taux de marge de l'ensemble de l'exercice 2013/2014 (38,8%).
- Coûts liés au déploiement du nouveau système d'information sur la France.

Après prise en compte des éléments non courants, le résultat opérationnel s'établit à 5,3% du chiffre d'affaires (contre 5,9% pour le premier semestre de l'exercice précédent). Ces éléments non courants concernent majoritairement des coûts de restructuration et des frais liés à la liquidation de notre filiale russe.

Résultat net

Au niveau du résultat net, la diminution est atténuée par la baisse du taux effectif d'impôt (34,6% contre 37,2% pour le premier semestre de l'exercice précédent) en raison d'une plus grande contribution au résultat des entités avec un taux d'impôt inférieur au taux de la France (taux théorique groupe).

Une situation financière toujours solide

La situation financière du Groupe demeure très solide avec une trésorerie disponible de 81 millions d'euros et un endettement financier ne représentant pas plus de 8% du total du bilan. Le Groupe a maintenu sa structure financière et un niveau de trésorerie identique à celui du 30 septembre 2014 tout en finançant ses investissements sur ses fonds propres.

Perspectives pour le second semestre 2014/2015

Sur le second semestre, le Groupe continuera ses efforts pour soutenir le retour à la croissance et maintiendra tous ses investissements prévus.

L'acquisition de la société Papeteries Pichon, qui devrait se réaliser en juillet 2015 (sous réserve de la validation de l'Autorité de la concurrence), permettra de dynamiser le chiffre d'affaires sur la fin de l'exercice.

Le Groupe restera également attentif aux nouveaux projets de croissance externe qui pourraient se présenter.

A propos du groupe Manutan

Le groupe Manutan est un acteur majeur en Europe de la distribution multicanal à destination des entreprises et collectivités. Il est présent dans 19 pays européens à travers 25 filiales. En 2013/2014, le groupe Manutan a réalisé un chiffre d'affaires de 590 millions d'euros, dont près de 40 % hors de France.

Manutan International est une société cotée sur Euronext Paris - compartiment B - ISIN : FR0000032302-MAN.

www.manutan.com

Prochain rendez-vous : publication du Chiffre d'Affaires du 3^{ème} trimestre 2014/2015 :

Le 16 juillet 2015 (après clôture du marché)