



**Groupe MANUTAN**

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**AU 31 MARS 2010**

<b>Rapport d'activité</b>	<b>3</b>
<b>Etats financiers consolidés</b>	<b>5</b>
<b>Notes aux états financiers consolidés</b>	<b>10</b>
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 .....	11
5. Faits Caractéristiques .....	12
6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation.....	12
7. Présentation détaillée des états financiers .....	13
7.1. <i>Goodwill</i> .....	13
7.2. <i>Regroupements d'entreprises</i> .....	13
7.3. <i>Immobilisations</i> .....	14
7.4. <i>Actifs financiers non courants</i> .....	15
7.5. <i>Valeurs d'exploitation</i> .....	15
7.6. <i>Actifs financiers courants</i> .....	16
7.7. <i>Variation des capitaux propres du Groupe</i> .....	17
7.8. <i>Passifs financiers non courants et courants</i> .....	18
7.9. <i>Les avantages du personnel</i> .....	19
7.10. <i>Provisions pour autres passifs</i> .....	20
7.11. <i>Engagements hors bilan</i> .....	20
7.12. <i>Charges administratives et commerciales</i> .....	21
7.13. <i>Autres Produits et Charges Opérationnels</i> .....	21
7.14. <i>Impôt</i> .....	22
7.15. <i>Tableau de financement</i> .....	23
7.16. <i>Informations sectorielles</i> .....	24
8. Sociétés formant le périmètre de consolidation .....	26
9. Evénements postérieurs à la clôture .....	27
 <b>Attestation du Responsable du rapport financier semestriel</b>	 <b>28</b>
 <b>Rapport des Commissaires aux comptes</b>	 <b>29</b>

**Premier semestre 2009/2010 : retour de la croissance depuis janvier 2010 et forte progression des résultats**

<i>En millions d'euros</i>	<b>2009/2010</b>	<b>*2008/2009</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	287,9	233,0	+23,6%
Résultat opérationnel courant	20,9	18,5	+13,0%
Résultat opérationnel	20,9	17,2	+21,5%
Résultat net	14,7	11,4	+28,9%

*\*Données comparatives au 31 Mars 2009 modifiées suite à la mise en application par le Groupe au 1<sup>er</sup> Octobre 2009 d'IAS 38 révisée concernant la comptabilisation des coûts de catalogues*

**Chiffre d'affaires : retour de la croissance**

A périmètre et change constants, après un premier trimestre encore en baisse (-10,6%) par rapport au premier trimestre 2008/2009, le groupe enregistre sur janvier/février/mars 2010 son premier trimestre de hausse depuis 15 mois (+3,5% à périmètre et change constants) par rapport à l'exercice précédent.

Au global, grâce à l'acquisition de Camif Collectivités au 1<sup>er</sup> avril 2009, le Groupe réalise à l'issue du premier semestre de l'exercice 2009/2010, un chiffre d'affaires en forte hausse de 23,6% (-4,1% à périmètre et change constants).

**Rentabilité opérationnelle : niveau satisfaisant compte tenu du contexte**

Hors Camif Collectivités, le groupe enregistre une forte hausse de son résultat opérationnel courant (+13,0%) ainsi que de la rentabilité associée (9,4% du chiffre d'affaires, soit 1,5 point de plus par rapport au premier semestre de l'exercice précédent). Cette performance s'explique par :

- une hausse significative du taux de marge commerciale, proche de son plus haut historique à 40,2% du chiffre d'affaires (contre 39,4% sur l'exercice précédent),
- une bonne maîtrise des charges d'exploitation, en baisse de 6% par rapport à l'exercice précédent.

Après prise en compte de l'acquisition de Camif Collectivités (contribution au chiffre d'affaires du groupe de 64,9 millions d'euros et résultat opérationnel à l'équilibre), le résultat opérationnel courant s'établit à 20,9 millions d'euros, soit 7,3 % du chiffre d'affaires, en progression de 13,0 % par rapport à l'exercice précédent.

Aucun élément non courant n'ayant été enregistré sur le semestre, le résultat opérationnel s'établit donc à 20,9 millions d'euros, en hausse de 21,5% par rapport à l'exercice précédent.

**Résultat net en forte hausse**

La baisse du résultat financier, liée essentiellement à une réduction des taux d'intérêts de placements, est largement compensée par l'amélioration du taux effectif d'impôt. En conséquence, le résultat net progresse de 28,9% par rapport à l'exercice précédent.

**Une situation financière qui reste très solide**

La situation financière du Groupe demeure très solide avec une trésorerie disponible proche de 90M€ et un endettement financier quasi-nul ; elle permet au Groupe de poursuivre avec sérénité ses

investissements dans ses systèmes d'information et dans son futur centre Européen en cours de construction à Gonesse (Val d'Oise) qui permettront de soutenir le développement du Groupe.

### **Perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2009/2010 : un climat toujours incertain**

Les signes de reprise restent à confirmer. Au total, si le Groupe demeure confiant dans ses perspectives de développement à moyen terme, il reste prudent pour le second semestre 2009/2010 qui devrait cependant confirmer le retour de la croissance amorcée depuis janvier 2010.

### **Description des principaux risques**

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document de Référence 2008/2009 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 8 mars 2010 et disponible sur demande au holding du Groupe Manutan International situé sis 32bis Boulevard de Picpus à Paris 12ème, 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 2009, 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 2010

En milliers d'euros	Notes	31-mars-10	31-mars-09	30-sept-09
<b>ACTIF</b>				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Goodwill	7.1	61 379	60 196	60 803
Autres immobilisations incorporelles	7.3	26 996	22 959	24 708
Immobilisations corporelles	7.3	40 111	45 749	40 141
Immeubles de placement		542	566	540
Actifs financiers non courants	7.4	17 572	3 662	17 648
Actifs d'impôts différés		2 452	1 691	2 668
		<b>149 051</b>	<b>134 822</b>	<b>146 508</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	7.5	33 434	29 318	28 135
Créances clients	7.5	102 281	80 105	108 564
Autres créances et comptes de régularisation *		6 118	6 976	6 714
Créance d'impôt courant		1 756	1 437	6 514
Actifs courants de gestion de trésorerie	7.6	26 920	24 720	23 315
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.6	63 116	64 401	51 177
		<b>233 622</b>	<b>206 958</b>	<b>224 418</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>382 673</b>	<b>341 780</b>	<b>370 926</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		230 709	214 968	217 889
Résultat *		14 650	11 343	19 705
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>	<b>7.7</b>	<b>266 382</b>	<b>247 333</b>	<b>258 618</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>164</b>	<b>170</b>	<b>160</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>266 546</b>	<b>247 503</b>	<b>258 778</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Passifs financiers non courants	7.8	7 934	9 415	9 033
Provisions pour avantages du personnel	7.9	2 328	642	2 226
Passifs d'impôts différés *		1 441	540	1 304
		<b>11 703</b>	<b>10 596</b>	<b>12 564</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions pour autres passifs	7.10	2 924	962	5 516
Passifs financiers courants	7.8	6 331	10 792	5 912
Dettes fournisseurs		64 005	48 302	60 144
Autres dettes et comptes de régularisation		28 184	21 837	26 875
Impôts courants dus		2 980	1 786	1 137
		<b>104 424</b>	<b>83 679</b>	<b>99 584</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>116 127</b>	<b>94 275</b>	<b>112 148</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>382 673</b>	<b>341 780</b>	<b>370 926</b>

\* Données comparatives au 31 mars 2009 modifiées suite à mise en application par le Groupe au 01/10/2009 d'IAS 38 révisée (cf §3)

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 1er SEMESTRE 2009/2010**

En milliers d'euros	Notes	2009/10	2008/09	2008/09
		1er Semestre	1er Semestre	Exercice
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b>		<b>287 928</b>	<b>233 005</b>	<b>488 640</b>
Coût des ventes		-182 009	-141 244	-306 993
<b>Marge commerciale</b>		<b>105 919</b>	<b>91 761</b>	<b>181 647</b>
Charges administratives et commerciales *	7.12	-84 977	-73 305	-151 194
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>		<b>20 941</b>	<b>18 456</b>	<b>30 453</b>
Autres produits et charges opérationnels	7.13	0	-1 265	-2 030
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>20 941</b>	<b>17 192</b>	<b>28 424</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		469	1 516	1 264
Coût de l'endettement financier brut		-405	-246	-775
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>65</b>	<b>1 270</b>	<b>488</b>
Autres produits financiers		376	515	1 485
Autres charges financières		-375	-1 082	-1 302
<b>Résultat Avant Impôt</b>		<b>21 007</b>	<b>17 894</b>	<b>29 095</b>
Impôt *	7.14	-6 337	-6 545	-9 392
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>14 670</b>	<b>11 350</b>	<b>19 702</b>
- Minoritaires		20	7	-3
- Résultat part groupe		14 650	11 343	19 705
<b>Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues</b>				
- de base (en euros)		<b>1,93</b>	<b>1,49</b>	<b>2,60</b>
- dilué (en euros)		<b>1,93</b>	<b>1,49</b>	<b>2,60</b>

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

En milliers d'euros	Notes	2009/10	2008/09	2008/09
		1er Semestre	1er Semestre	Exercice
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>14 670</b>	<b>11 350</b>	<b>19 702</b>
<i>Ecart de conversion</i>		1 142	-9 503	-6 973
<i>Paievements en actions et assimilés</i>		129	39	0
<i>Ecart actuariels sur engagement du personnel</i>		0	0	257
<i>Variation nette de juste valeur des instruments financiers</i>		36	-432	-256
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>1 307</b>	<b>-9 896</b>	<b>-6 972</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>15 977</b>	<b>1 454</b>	<b>12 730</b>
<i>Attribuables aux :</i>				
<i>Porteurs de capitaux propres de la société mère</i>		15 957	1 447	12 733
<i>Intérêts minoritaires</i>		20	7	-3

\* Données comparatives au 31 mars 2009 modifiées suite à mise en application par le Groupe au 01/10/2009 d'IAS 38 révisée (cf §3)

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2010

En milliers d'euros :	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Titres de l'entreprise consolidante	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires
<b>Au 30/09/08</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>198 882</b>	<b>39 129</b>	<b>-1 029</b>	<b>258 005</b>	<b>201</b>
Résultat :							
- affectation du résultat			39 129	-39 129			
- résultat de l'exercice *				11 343		11 343	7
Dividendes versés (soit 1,52 Euros par action)			-11 520			-11 520	-38
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-9 896			-9 896	
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues					-600	-600	
<b>Au 31/03/09</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>216 595</b>	<b>11 343</b>	<b>-1 629</b>	<b>247 333</b>	<b>170</b>
<b>Au 30/09/08</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>198 882</b>	<b>39 129</b>	<b>-1 029</b>	<b>258 005</b>	<b>201</b>
Résultat :							
- affectation du résultat			39 129	-39 129			
- résultat de l'exercice				19 705		19 705	-3
Dividendes versés (soit 1,52 Euros par action)			-11 520			-11 520	-38
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			-6 972			-6 972	
Incidence des achats / ventes d'actions autodétenues					-600	-600	
<b>Au 30/09/09</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>219 519</b>	<b>19 705</b>	<b>-1 629</b>	<b>258 618</b>	<b>160</b>
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 achats / ventes d'actions autodétenues							
<b>Au 31/03/10</b>	<b>15 227</b>	<b>5 796</b>	<b>232 337</b>	<b>14 650</b>	<b>-1 629</b>	<b>266 382</b>	<b>164</b>

\* Données comparatives au 31 mars 2009 modifiées suite à mise en application par le Groupe au 01/10/2009 d'IAS 38 révisée (cf §3)

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 1er SEMESTRE 2009/2010**

En milliers d'euros	Notes	2009/2010	2008/2009	2008/2009
		1er Semestre	1er Semestre	Exercice
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE</b>		<b>48 860</b>	<b>66 715</b>	<b>66 715</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Capacité d'autofinancement *	7.15	16 941	15 817	34 187
Dont intérêts versés		-400	-246	-895
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation *	7.15	13 253	-4 136	-12 029
Dont Décaissement d'impôt sur les sociétés		6 563	-2 305	-8 316
<b>FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>30 194</b>	<b>11 681</b>	<b>22 158</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-3 921	-5 153	-10 143
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-2 034	-5 189	-6 918
Acquisitions/ Cessions d'immobilisations financières		76	0	-5 437
Cessions d'immobilisations corporelles		41	3	14
Incidence des variations de périmètre		0	0	-7 368
Autres opérations d'investissements		0	-2 663	0
Variation des dettes/créances sur immobilisations		91	-125	-856
<b>FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS</b>		<b>-5 747</b>	<b>-13 128</b>	<b>-30 707</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-8 194	-11 519	-11 519
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-17	0	-38
Remboursement des dettes financières		-1 324	-3 348	-4 705
Augmentation des dettes financières		0	2 518	1 569
Achats et Ventes de Titres auto détenus		0	-600	-600
Instruments financiers		0	63	-10
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>-9 535</b>	<b>-12 887</b>	<b>-15 303</b>
<b>VARIATION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>		<b>-3 605</b>	<b>5 673</b>	<b>7 078</b>
Trésorerie Nette des activités détenues en vue de la vente		0	0	0
Variation des écarts de conversion		260	-1 369	-1 081
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>		<b>11 568</b>	<b>-10 030</b>	<b>-17 855</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE</b>		<b>60 428</b>	<b>56 683</b>	<b>48 860</b>
<b>TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets		60 428	56 683	48 860
Actifs courants de gestion de trésorerie		26 920	24 720	23 315

\* Données comparatives au 31 mars 2009 modifiées suite à mise en application par le Groupe au 01/10/2009 d'IAS 38 révisée (cf §3)



1. Entité présentant les états financiers

Les présents états financiers intermédiaires, relatifs à la clôture semestrielle du 31 mars 2010, se rapportent aux comptes consolidés du Groupe Manutan. Ils sont présentés par Manutan International, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, sis 32bis Boulevard de Picpus à Paris 12ème, 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 2008/2009 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 26 mai 2010 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 2009. Ces méthodes sont décrites dans nos états financiers annuels 2008/2009, qui sont présentés en intégralité dans le document de référence 2008/2009 du Groupe, disponibles sur demande au holding du Groupe Manutan International situé sis 32bis Boulevard de Picpus à Paris 12ème, ou sur le site internet [www.manutaninternational.com](http://www.manutaninternational.com).

Les états financiers semestriels du Groupe au 31 mars 2010 sont impactés par deux évolutions normatives suivantes:

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » qui introduit la notion de résultat global total qui présente les variations de capitaux propres de la période, autres que celles résultant de transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité. L'état du résultat global peut être présenté soit dans un état unique (comprenant à la fois le compte de résultat et toutes les variations de capitaux propres qui n'interviennent pas avec les propriétaires dans un état unique), soit dans deux états comprenant un compte de résultat et un état séparé reprenant le résultat et les autres éléments du résultat global. Le Groupe a retenu la deuxième méthode de présentation.
- IAS 38 révisée « immobilisations incorporelles » sur les frais de publicité et de promotion. Jusqu'à l'exercice clos le 30 septembre 2009, le coût des catalogues était réparti de façon globalement linéaire entre les deux semestres, en fonction du routage des catalogues aux

entreprises et collectivités. L'application d'IAS 38 révisée au 31 mars 2010 conduit à comptabiliser une grande partie du coût des catalogues sur le premier semestre de l'exercice, période pendant laquelle les catalogues sont mis à la disposition du Groupe. Les données comparatives au 31 mars 2009 ont été modifiées et mises en conformité avec IAS 38 révisée. Les impacts de ces modifications sur le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie du Groupe au 31 mars 2010 sont résumés dans les tableaux ci-dessous :

Impact sur le bilan :

En milliers d'euros	31 mars 2009 publié	Impact IAS 38	31 mars 2009 modifié
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>134 822</b>	<b>0</b>	<b>134 822</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>209 982</b>	<b>-3 024</b>	<b>206 958</b>
<i>Autres créances et comptes de régularisation</i>	<i>10 000</i>	<i>-3 024</i>	<i>6 976</i>
<i>Autres actifs courants</i>	<i>199 982</i>		<i>199 982</i>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>344 805</b>	<b>-3 024</b>	<b>341 780</b>
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>	<b>249 249</b>	<b>-1 916</b>	<b>247 333</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<i>173</i>	<i>-3</i>	<i>170</i>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>11 702</b>	<b>-1 105</b>	<b>10 597</b>
<i>Passifs d'impôts différés</i>	<i>1 645</i>	<i>-1 105</i>	<i>540</i>
<i>Autres passifs non courants</i>	<i>10 057</i>	<i>0</i>	<i>10 057</i>
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>83 680</b>	<b>0</b>	<b>83 680</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>95 383</b>	<b>-1 105</b>	<b>94 277</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>344 805</b>	<b>-3 024</b>	<b>341 780</b>

Impact sur le compte de résultat:

En milliers d'euros	31 mars 2009 publié	Impact IAS 38	31 mars 2009 modifié
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b>	233 005	0	233 005
<i>Coût des ventes</i>	<i>-141 244</i>	<i>0</i>	<i>-141 244</i>
<b>Marge commerciale</b>	<b>91 761</b>	<b>0</b>	<b>91 761</b>
<i>Charges administratives et commerciales</i>	<i>-70 281</i>	<i>-3 024</i>	<i>-73 305</i>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>21 480</b>	<b>-3 024</b>	<b>18 456</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>20 216</b>	<b>-3 024</b>	<b>17 192</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>20 919</b>	<b>-3 024</b>	<b>17 895</b>
<i>Impôt</i>	<i>-7 651</i>	<i>1 105</i>	<i>-6 545</i>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>13 268</b>	<b>-1 919</b>	<b>11 350</b>
<i>- Minoritaires</i>	<i>10</i>	<i>-3</i>	<i>7</i>
<i>- Résultat part groupe</i>	<i>13 259</i>	<i>-1 916</i>	<i>11 343</i>

Impact sur le tableau de flux de trésorerie :

En milliers d'euros	31 mars 2009 publié	Impact IAS 38	31 mars 2009 modifié
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE</b>	<b>66 714</b>	<b>0</b>	<b>66 714</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<i>Capacité d'autofinancement</i>	17 735	-1 919	15 816
<i>  Dont intérêts versés</i>	-246		-246
<i>Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation</i>	-6 054	1 919	-4 135
<i>  Dont Décaissement d'impôt sur les sociétés</i>	-2 305		-2 305
<b>FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>11 681</b>	<b>0</b>	<b>11 681</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-13 128</b>	<b>0</b>	<b>-13 128</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-12 887</b>	<b>0</b>	<b>-12 887</b>
<b>VARIATION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>	<b>5 673</b>	<b>0</b>	<b>5 673</b>
<i>Variation des écarts de conversion</i>	-1 369	0	-1 369
<b>VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>-10 030</b>	<b>0</b>	<b>-10 030</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE</b>	<b>56 683</b>	<b>0</b>	<b>56 683</b>
<b>TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE</b>	<b>81 403</b>	<b>0</b>	<b>81 403</b>
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets</i>	56 683	0	56 683
<i>Actifs courants de gestion de trésorerie</i>	24 720	0	24 720

Les normes suivantes sont appliquées par le Groupe pour la première fois au 1<sup>er</sup> octobre 2009 mais n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers semestriels du Groupe :

- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle »
- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises »
- IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés »
- IFRS 8 « secteurs opérationnels »

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 des derniers mois, l'activité du Groupe a été marquée par la crise financière et économique internationale. Le chiffre d'affaires du second trimestre 2009/2010 s'établit cependant en progression de 3,5% à périmètre et change constants par rapport au second trimestre 2008/2009. Le groupe enregistre ainsi son premier trimestre de hausse depuis 15 mois traduisant une légère reprise de l'activité.

#### *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 2009.

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	30/09/2009	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation Change	Reclassement	31/03/2010
<b>Valeur Nette</b>							
UGT Centre	01.04.1995	32 596					32 596
UGT Ouest	(1)	26 274			577		26 850
UGT Est	(2)	1 933					1 933
<b>TOTAL</b>		<b>60 803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>577</b>	<b>0</b>	<b>61 379</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>60 803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>577</b>	<b>0</b>	<b>61 379</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 2010 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. Regroupements d'entreprises

Le Groupe a procédé au 1<sup>er</sup> avril 2009, à l'acquisition de 100% des titres de la société Camif collectivités.

Afin de permettre une meilleure lecture des comptes du Groupe au 31 mars 2010 le tableau ci-dessous présente la performance du Groupe en excluant la contribution de Camif Collectivités et de ses filiales.

	Groupe Manutan publié	Groupe Manutan sans Camif Collectivités	Groupe Manutan publié *
en millions d'euros	31/03/2010	31/03/2010	31/03/2009
Chiffre d'affaires	287,9	223,1	233,0
Marge commerciale	105,9	89,7	91,8
Résultat opérationnel courant	20,9	21,0	18,5
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>14,7</b>	<b>14,6</b>	<b>11,3</b>

\* modifié suite à la mise en application de la norme IAS 38 révisée

### 7.3. Immobilisations

#### *Immobilisations incorporelles*

en milliers d'euros	30/09/2009	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2010
<b>Valeurs brutes</b>						
Logiciels	40 310	354	-5 835	898	61	35 789
Immobilisations en cours	16 634	3 566		-898	6	19 307
Autres	438				27	465
<b>TOTAL</b>	<b>57 382</b>	<b>3 921</b>	<b>-5 835</b>		<b>94</b>	<b>55 561</b>
<b>Amortissements</b>						
Logiciels	-32 484	-1 611	5 835	1	-51	-28 310
Autres	-190	-38		-1	-27	-256
<b>TOTAL</b>	<b>-32 674</b>	<b>-1 649</b>	<b>5 835</b>		<b>-78</b>	<b>-28 566</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>24 708</b>	<b>2 272</b>			<b>16</b>	<b>26 996</b>

Les immobilisations en cours pour 19,3M€ sont essentiellement constituées des dépenses d'investissement dans le cadre de l'harmonisation et du développement du système d'information du Groupe. Ces projets sont menés par le groupe et sont toujours à ce stade en cours de développement.

#### *Immobilisations corporelles*

en milliers d'euros	30/09/2009	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2010
<b>Valeurs brutes</b>						
Terrains	9 843				-6	9 836
Constructions	41 331	10			347	41 689
Installations et agencements	13 121	156			100	13 377
Matériels informatiques	12 449	331	-3		75	12 852
Autres immobilisations corporelles	6 954	1 823	-253		30	8 554
<b>TOTAL</b>	<b>83 698</b>	<b>2 319</b>	<b>-257</b>		<b>547</b>	<b>86 308</b>
<b>Amortissements / Dépréciations</b>						
Terrains						
Constructions	-19 348	-963	-7	-2	-226	-20 544
Installations et agencements	-9 584	-496	-1	2	-89	-10 169
Matériels informatiques	-9 515	-735	3		-62	-10 308
Autres immobilisations corporelles	-5 111	-253	214		-26	-5 176
<b>TOTAL</b>	<b>-43 557</b>	<b>-2 447</b>	<b>209</b>		<b>-402</b>	<b>-46 197</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>40 141</b>	<b>-127</b>	<b>-47</b>		<b>145</b>	<b>40 111</b>

#### 7.4. Actifs financiers non courants

en milliers d'euros	30/09/2009	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2010
<b>Valeurs brutes</b>						
Autres immobilisations financières	17 878	44	-120			17 802
<b>TOTAL</b>	<b>17 878</b>	<b>44</b>	<b>-120</b>			<b>17 802</b>
<b>Amortissements</b>						
Autres immobilisations financières	-230				0	-230
<b>TOTAL</b>	<b>-230</b>				<b>0</b>	<b>-230</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>17 648</b>	<b>44</b>	<b>-120</b>		<b>0</b>	<b>17 572</b>

Les immobilisations financières du Groupe au 31 mars 2010 sont principalement composées de « l'avance preneur » versée dans le cadre du financement par crédit-bail du futur Centre Européen du Groupe en cours de construction à Gonesse, en Ile-de-France.

#### 7.5. Valeurs d'exploitation

##### *Stocks de marchandises*

en milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Valeurs brutes	36 720	31 908	31 352
Provisions (1)	-3 287	-2 589	-3 217
<b>Valeurs nettes</b>	<b>33 434</b>	<b>29 318</b>	<b>28 135</b>

(1) La variation des provisions pour dépréciation du stock entre le 30 septembre 2009 et le 31 mars 2010 se décompose en augmentation pour 309 milliers d'euros, en diminution pour 258 milliers d'euros, et en variation de change pour +19 milliers d'euros.

##### *Créances clients*

en milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Valeurs brutes	105 389	82 892	111 673
Provisions (1)	-3 109	-2 787	-3 109
<b>Valeurs nettes</b>	<b>102 281</b>	<b>80 105</b>	<b>108 564</b>

(1) La variation des provisions sur créances clients entre le 30 septembre 2009 et le 31 mars 2010 se décompose en une augmentation pour +352 milliers d'euros, une diminution pour -357 milliers d'euros, et en une variation de change pour +5 milliers d'euros.

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit :

##### **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
<b>Total Valeurs nettes</b>	<b>102 281</b>	<b>99 053</b>	<b>1 898</b>	<b>746</b>	<b>583</b>

Au 31 mars 2009 la situation était la suivante :

**Balance âgée clients**

	Total des créances	- 3 mois	+3 mois - 6mois	+6 mois - 1 an	+ 1an
Valeurs brutes	82 892	73 370	6 423	1 674	1 426
Provisions	-2 787	-76	-861	-731	-1 120
<b>Total Valeurs nettes</b>	<b>80 105</b>	<b>73 294</b>	<b>5 561</b>	<b>943</b>	<b>306</b>

7.6. 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 2010, 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 rémunéré. 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	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Comptes bancaires courants	35 850	23 774	28 465
Valeurs mobilières de placement	26 731	37 857	19 458
Dépôts	536	2 770	3 253
<b>TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>	<b>63 116</b>	<b>64 401</b>	<b>51 177</b>
Concours bancaires courants	2 688	7 717	2 317
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>60 428</b>	<b>56 684</b>	<b>48 860</b>
Actifs courants de gestion de trésorerie	26 920	24 720	23 315
<b>TOTAL TRESORERIE DISPONIBLE</b>	<b>87 348</b>	<b>81 404</b>	<b>72 175</b>
Dettes financières	11 228	12 019	12 236
<b>SOLDE FINANCIER NET</b>	<b>76 120</b>	<b>69 385</b>	<b>59 939</b>



---

## 7.7. Variation des capitaux propres du Groupe

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

Le nombre d'actions au 31 mars 2010 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 26,41 %.

### *Actions auto-détenues*

Le Groupe possède 25 562 actions auto-détenues :

- 10 562 d'entre elles proviennent de la fusion-absorption avec Manupar en 1998
- 15 000 ont été acquises sur le marché au cours de l'exercice 2008/2009 dans le cadre d'un plan d'attribution d'actions gratuites

Ces 25 562 actions sont imputées sur les capitaux propres du Groupe au 31/03/2010.

### *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 1 087 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 positive de 55 milliers d'euros).

## 7.8. *Passifs financiers non courants et courants*

en milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	5 470	7 575	6 116
Dettes sur biens loués capitalisés	2 464	1 841	2 917
Concours bancaires courants			
Instruments financiers			
<b>PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>7 934</b>	<b>9 415</b>	<b>9 033</b>

en milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	2 377	2 493	2 463
Dettes sur biens loués capitalisés	917	110	740
Concours bancaires courants	2 688	7 717	2 317
Instruments financiers	350	472	392
<b>PASSIFS FINANCIERS COURANTS</b>	<b>6 331</b>	<b>10 792</b>	<b>5 912</b>

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		
	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
<b>Passifs Financiers</b>												
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	7 848	10 068	8 579	2 378	2 492	2 463	5 149	7 273	5 154	321	303	962
Dettes sur biens loués capitalisés	3 381	1 951	3 657	917	110	740	2 196	1 841	2 917	268		
Instruments Financiers dérivés	350	472	392	350	472	392						
<b>Dettes fournisseurs</b>	64 005	48 302	60 144	64 005	48 302	60 144						
<b>Autres dettes</b>	28 184	21 839	26 875	28 184	21 839	26 875						
<b>Concours bancaire courants</b>	2 688	7 717	2 317	2 688	7 717	2 317						

---

### 7.9. *Les avantages du personnel*

en milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Engagements de retraite	1 936	368	1 836
Médailles du travail	392	274	390
<b>TOTAL des provisions</b>	<b>2 328</b>	<b>642</b>	<b>2 226</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 2010. 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 fond permettent de couvrir les engagements de ce dernier.

### 7.10. Provisions pour autres passifs

en milliers d'euros	30/09/2009	Dotation	Reprise Provision Utilisée	Reprise Provision non utilisée	Variation de Change	31/03/2010
Litiges Salariaux	284	70	-65	0	0	288
Retours Marchandises	843	40	-212	0	1	672
Restructuration	3 554	0	-2 398	-82	0	1 074
Juridique et Fiscal	159	0	0	0	0	159
Financier	4	0	0	0	0	4
Autres Risques	673	52	0	0	2	727
<b>TOTAL</b>	<b>5 516</b>	<b>162</b>	<b>-2 675</b>	<b>-82</b>	<b>3</b>	<b>2 924</b>

La variation des coûts de restructuration enregistrée sur le semestre correspond au paiement des coûts sociaux et indemnités de départ provisionnés au 30 septembre 2009 et payés au cours du semestre.

### *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	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Lignes de crédits confirmées non utilisées (1)	59 087	73 985	74 053
Lettres de crédit (2)	1 093	1 194	2 409
Liés aux contrats de location simple	7 782	10 071	8 692

(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	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Autres achats externes	-37 102	-34 808	-65 293
Impôts et taxes	-1 777	-1 505	-3 132
Frais de personnel	-42 356	-33 891	-73 032
Dotations aux amortissements	-4 107	-3 298	-7 788
Dotations / reprises sur provisions	-10	376	207
Autres produits et charges	374	-178	-2 156
<b>TOTAL</b>	<b>-84 977</b>	<b>-73 305</b>	<b>-151 194</b>

7.13. Autres Produits et Charges Opérationnels

en milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Plus value sur vente actifs non courants	0	0	935
Coûts de restructuration/liquidation filiales	0	-1 265	- 5 441
Badwill sur acquisition Camif Collectivités	0	0	2 476
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>-1 265</b>	<b>-2 030</b>

#### 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 :

<b>Impôt société</b>	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Impôt selon le taux théorique	34,43%	34,43%	34,43%
Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables	0,86%	3,06%	-0,48%
Pertes non activées	0,64%	3,92%	2,66%
Utilisation des pertes	-0,92%	-0,17%	-0,29%
Ecart de taux d'imposition	-4,86%	-4,68%	-4,04%
<b>Taux réel de l'impôt société</b>	<b>30,15%</b>	<b>36,56%</b>	<b>32,28%</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 7,9 millions d'euros au 31 mars 2010.
- La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 6 337 milliers d'euros dont 6 017 milliers d'euros d'impôt exigible et 320 milliers d'euros d'impôt différé.

#### Position du Groupe sur la comptabilisation de la CVAE :

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T) qui comprend deux nouvelles contributions :

- La Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle ;
- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

Le groupe comptabilise la taxe professionnelle en charges opérationnelles.

Le groupe a conclu à ce stade que le changement fiscal mentionné ci-dessus consistait essentiellement en une modification des modalités de calcul de l'impôt local français, sans en changer globalement la nature. Le groupe considère donc qu'il n'y a pas lieu d'appliquer à la CVAE comme à la CFE un traitement comptable différent de celui de la taxe professionnelle. Ces deux nouvelles contributions seront donc classées en charges opérationnelles, sans changement par rapport à celui retenu pour la taxe professionnelle.

7.15. Tableau de financement

*Capacité d'autofinancement*

<b>CAF</b>			
en milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Bénéfice consolidé de l'exercice	14 670	11 350	19 702
Amortissements et provisions d'exploitation (net)	4 112	3 297	7 789
Perte de valeur sur les immobilisations incorporelles	0	0	0
Perte de valeur sur les immobilisations corporelles	0	0	0
Autres Provisions (net)	-1 841	1 173	3 610
Produits des cessions d'actifs	-41	-3	-14
Valeur comptable des actifs cédés	41	0	3 100
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>16 941</b>	<b>15 817</b>	<b>34 187</b>

*Variation du besoin en fonds de roulement*

<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>			
Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Stocks (net)	-5 109	2 691	8 704
Créances clients (net)	7 197	12 472	7 815
Autres créances	-175	814	1 742
Dettes fournisseurs (net)	-939	-11 780	-17 019
Dettes et créances d'impôt société	6 563	-3 703	-8 316
Autres dettes	5 716	-4 630	-4 955
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>13 253</b>	<b>-4 136</b>	<b>-12 029</b>
<b>Variation des dettes / créances sur immobilisations</b>	<b>91</b>	<b>-125</b>	<b>-856</b>

7.16. Informations sectorielles

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

en milliers d'euros	31/03/2010	dont transactions avec d'autres zones	31/03/2009	dont transactions avec d'autres zones	30/09/2009	dont transactions avec d'autres zones
Nord	13 404	154	12 723	154	23 493	253
Centre	65 807	3 455	74 287	3 342	131 674	5 744
Est	9 275	0	10 824	0	18 120	0
Sud	182 575	808	115 553	734	278 259	1 405
Ouest	21 345	61	23 877	30	44 555	60
Autre	-4 479	0	-4 259	0	-7 462	0
<b>TOTAL</b>	<b>287 928</b>	<b>4 479</b>	<b>233 005</b>	<b>4 259</b>	<b>488 640</b>	<b>7 462</b>

  

	31/03/2010		31/03/2009		30/09/2009	
Nord	4,7%	3,4%	5,5%	3,6%	4,8%	3,4%
Centre	22,9%	77,1%	31,9%	78,5%	26,9%	77,0%
Est	3,2%	0,0%	4,6%	0,0%	3,7%	0,0%
Sud	63,4%	18,0%	49,6%	17,2%	56,9%	18,8%
Ouest	7,4%	1,4%	10,2%	0,7%	9,1%	0,8%
Autre	-1,6%	0,0%	-1,8%	0,0%	-1,5%	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	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Nord	1 691	1 463	3 023
Centre	8 466	9 745	16 374
Est	634	-181	-378
Sud	13 525	11 414	20 131
Ouest	888	-25	1 365
Autre	-4 262	-3 960	-10 061
<b>TOTAL</b>	<b>20 941</b>	<b>18 456</b>	<b>30 453</b>

	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Nord	8,1%	7,9%	9,9%
Centre	40,4%	52,8%	53,8%
Est	3,0%	-1,0%	-1,2%
Sud	64,6%	61,8%	66,1%
Ouest	4,2%	-0,1%	4,5%
Autre	-20,4%	-21,5%	-33,0%
<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	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Nord	1 691	1 360	2 843
Centre	8 466	9 134	13 443
Est	634	-181	-378
Sud	13 525	11 414	22 230
Ouest	888	-291	1 066
Autre	-4 262	-4 245	-10 779
<b>TOTAL</b>	<b>20 941</b>	<b>17 192</b>	<b>28 424</b>

	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Nord	8,1%	7,9%	10,0%
Centre	40,4%	53,1%	47,3%
Est	3,0%	-1,1%	-1,3%
Sud	64,6%	66,4%	78,2%
Ouest	4,2%	-1,7%	3,8%
Autre	-20,4%	-24,7%	-37,9%
<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
Efficia SAS (France)	100,00	100,00
Partenio SAS (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'arrêt 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 26 Mai 2010,

Jean-Pierre Guichard, Président du Directoire

**Manutan International S.A.**

Siège social : 32 bis, boulevard de Picpus - 75583 Paris Cedex 12

Capital social : €15 226 582

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010**

Période du 1er octobre 2009 au 31 mars 2010

Mesdames, Messieurs,

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 résumés de la société Manutan International S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2009 au 31 mars 2010, 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 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 de comptes intermédiaires 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose l'impact de deux nouvelles normes comptables applicables à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2009.

---

## 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-Barœul, le 31 mai 2010

KPMG Audit  
*Département de KPMG SA*  
Laurent Prévost

Courbevoie, le 31 mai 2010

Mazars  
Simon Beillevaire