

Groupe MANUTAN

ETATS FINANCIERS

Arrêtés au 30 septembre 2008

ETATS FINANCIERS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1.	Entité présentant les états financiers.....	7
2.	Déclaration de conformité.....	7
3.	Base de préparation.....	7
3.1.	Options de première application des IFRS	7
3.2.	Méthodes comptables.....	8
4.	Recours à des estimations et aux jugements.....	8
5.	Faits Caractéristiques	9
6.	Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation	9
7.	Principales méthodes comptables	9
7.1.	Regroupement d'entreprises.....	9
7.2.	Date de clôture	10
7.3.	Conversion des états financiers et des opérations en devises.....	10
7.4.	Goodwill	10
7.5.	Immobilisations incorporelles	11
7.6.	Immobilisations corporelles	11
7.7.	Contrats de locations	11
7.8.	Immobilier de placement.....	11
7.9.	Créances clients et autres créances	12
7.10.	Stocks.....	12
7.11.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	12
7.12.	Instruments financiers dérivés	12
7.13.	Actifs et Passifs détenus en vue de la vente.....	13
7.14.	Options de souscription ou d'achats d'actions	13
7.15.	Avantages du personnel.....	13
7.16.	Chiffre d'affaires.....	14
7.17.	Retours de marchandises	14
7.18.	Dépenses de promotion	14
7.19.	Autres produits et charges opérationnels	14
7.20.	Impôts	14
7.21.	Résultat comptable par action.....	14
7.22.	Information sectorielle	15
8.	Notes aux états financiers consolidés	16
8.1.	Goodwill	16
8.2.	Regroupement d'entreprises	16
8.3.	Immobilisations.....	17
8.4.	Contrats de location financement	19
8.5.	Immeubles de placement	20
8.6.	Actifs financiers non courants	20
8.7.	Actifs et Passifs détenus en vue de la vente.....	20
8.8.	Valeurs d'exploitation	21
8.9.	Autres créances et comptes de régularisation	21
8.10.	Juste valeur des instruments financiers et des autres actifs	22
8.11.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	22
8.12.	Passifs financiers.....	23
8.13.	Juste valeur des instruments financiers et autres passifs	23
8.14.	Les avantages du personnel	24
8.15.	Provisions pour autres passifs.....	24
8.16.	Autres dettes et comptes de régularisation.....	25
8.17.	Charges administratives et commerciales	25
8.18.	Frais de personnel	25
8.19.	Autres Produits et Charges Opérationnels	27
8.20.	Autres produits et charges financières	27
8.21.	Impôt	27
8.22.	Résultat par action	27
8.23.	Variation des capitaux propres du Groupe	28
8.24.	Tableau de financement	28
8.25.	Informations sectorielles	29
8.26.	Objectif et politiques de gestion des risques financiers	31
8.27.	Parties liées	33
9.	Sociétés formant le périmètre de consolidation	34
10.	Événements postérieurs à la clôture	34
11.	Récapitulatif des obligations et engagements	35
12.	Honoraires des commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux.....	35

BILAN CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2008

En milliers d'euros	Notes	30-sept-08	30-sept-07	30-sept-06
ACTIF				
ACTIFS NON COURANTS				
Goodwill	8.1 - 8.2	64,759	38,872	38,994
Immobilisations incorporelles	8.3	19,047	14,630	8,014
Immobilisations corporelles	8.3	44,339	31,546	31,824
Immeubles de placement	8.5	667	808	871
Actifs financiers non courants	8.6	998	769	246
Actifs d'impôts différés		2,391	2,786	4,605
		132,201	89,410	84,553
ACTIFS COURANTS				
Stocks	8.8	33,349	30,399	28,368
Créances clients	8.8	95,801	92,048	79,603
Autres créances et comptes de régularisation	8.9	7,835	3,300	9,095
Créance d'impôt courant		285	198	706
Actifs financiers courants	8.10	0	25	0
Actifs courants de gestion de trésorerie*	8.11	30,393	20,095	11,595
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.11	68,720	109,145	68,220
Actifs détenus en vue de la vente	8.7	0	3,274	10,021
		236,383	258,484	207,607
TOTAL ACTIF		368,584	347,894	292,161
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		15,227	15,227	15,227
Primes d'émission		5,796	5,796	5,796
Réserves consolidées		197,853	174,355	151,824
Résultat		39,129	39,065	26,883
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	8.23	258,005	234,443	199,730
Intérêts minoritaires		201	784	759
TOTAL CAPITAUX PROPRES		258,206	235,228	200,489
PASSIFS NON COURANTS				
Passifs financiers non courants	8.12 - 8.13	12,079	1,831	4,288
Provisions pour avantages du personnel	8.14	614	4,587	10,988
Passifs d'impôts différés		1,454	4,646	1,594
		14,147	11,064	16,870
PASSIFS COURANTS				
Provisions pour autres passifs	8.15	1,315	2,032	1,533
Passifs financiers courants	8.12 - 8.13	2,943	4,104	1,904
Dettes fournisseurs		61,436	67,247	50,366
Autres dettes et comptes de régularisation	8.16	27,259	21,910	18,128
Impôts courants dus		3,279	5,181	2,871
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	8.7	0	1,129	0
		96,232	101,603	74,803
TOTAL PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS		110,379	112,666	91,673
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		368,584	347,894	292,161

*Le Groupe a modifié la présentation de sa trésorerie avec un effet rétroactif sur les exercices précédents. Le Groupe distingue à l'actif du bilan les « actifs courants de gestion de trésorerie » dont la durée de placement est comprise entre 3 et 12 mois comme une composante spécifique de sa trésorerie disponible.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ EXERCICE 2007/2008

En milliers d'euros	Notes	2007/08 exercice	2006/07 exercice	2005/06 exercice
Chiffre d'affaires (HT)	8.25	502,457	448,844	389,666
Coût des ventes		-301,366	-272,742	-236,617
Marge commerciale		201,091	176,103	153,050
Charges administratives et commerciales	8.17	-150,379	-129,269	-116,967
Résultat Opérationnel Courant	8.25	50,712	46,833	36,083
Autres produits et charges opérationnels	8.19	1,361	8,392	2,239
Résultat Opérationnel	8.25	52,073	55,225	38,322
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		4,090	2,991	1,866
Coût de l'endettement financier brut		-731	-87	-191
Coût de l'endettement financier net		3,359	2,904	1,675
Autres produits financiers	8.20	889	609	481
Autres charges financières	8.20	-1,673	-1,396	-1,128
Résultat Avant Impôt		54,648	57,342	39,350
Impôt	8.21	-15,674	-18,220	-12,396
Résultat net de l'ensemble consolidé		38,974	39,121	26,954
- Minoritaires		-155	56	71
- Résultat part groupe		39,129	39,065	26,883
Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues				
- de base		5.15	5.14	3.54
- dilué		5.15	5.14	3.54

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 2008

En milliers d'euros :	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Titres de l'entreprise consolidante	Capitaux propres de groupe	Intérêts minoritaires
Au 30/09/05	15,227	5,796	140,602	17,706	-1,029	178,302	1,008
Résultat :							
- affectation du résultat				17,706	-17,706		
- résultat de l'exercice					26,883	26,883	71
Dividendes versés (soit 0,80 Euros par action) :				-6,081		-6,081	-321
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				626		626	
Incidence des variations de périmètre							
Au 30/09/06	15,227	5,796	152,853	26,883	-1,029	199,730	759
Résultat :							
- affectation du résultat				26,883	-26,883		
- résultat de l'exercice					39,065	39,065	56
Dividendes versés (soit 1,08 Euros par action) :				-8,209		-8,209	-31
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				3,857		3,857	
Incidence des variations de périmètre							
Au 30/09/07	15,227	5,796	175,384	39,065	-1,029	234,443	784
Résultat :							
- affectation du résultat				39,065	-39,065		
- résultat de l'exercice					39,129	39,129	-155
Dividendes versés (soit 1,52 Euros par action) :				-11,525		-11,525	-31
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				-4,042		-4,042	
Incidence des variations de périmètre							-397
Au 30/09/08	15,227	5,796	198,882	39,129	-1,029	258,005	201

ETAT CONSOLIDÉ DES CHARGES ET PRODUITS COMPTABILISÉS au 30 Septembre 2008

En milliers d'euros	2007/2008	2006/2007	2005/2006
	exercice	exercice	exercice
Ecarts de change	-4,759	-427	193
Paiements en actions et assimilés		64	43
Ecarts actuariels sur engagement du personnel	724	4,220	556
Marques créées en interne			-52
Variation de juste valeur des instruments financiers	-7		
Autres mouvements			-114
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres	-4,042	3,857	626
Résultat de la période	38,974	39,121	26,954
Total des produits / charges comptabilisés au titre de la période	34,932	42,978	27,581
Attribuables aux :			
Porteurs de capitaux propres de la société mère	35,087	42,922	27,510
Intérêts minoritaires	-155	56	71
Total des produits / charges comptabilisés au titre de la période	34,932	42,978	27,581

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE EXERCICE 2007/2008

En milliers d'euros	Notes	2007/08	2006/07	2005/06
		exercice	exercice	exercice
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE		105,999	66,726	52,991
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Capacité d'autofinancement	8.24 - 8.25	38,571	39,307	31,092
Dont intérêts versés		-731	-562	-786
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	8.24 - 8.25	-12,489	9,027	-7,497
Dont Décaissement d'impôt sur les sociétés		-2,121	2,805	2,218
FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		26,082	48,334	23,595
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'"immobilisations incorporelles	8.25	-7,799	-8,949	-6,016
Acquisitions d'immobilisations corporelles	8.25	-15,453	-5,802	-2,589
Acquisitions d'immobilisations financières		0	0	0
Cessions d'immobilisations corporelles		1,749	19,540	7,926
Incidence des variations de périmètre	8.24	-28,268	0	0
Variation des dettes/créances sur immobilisations		456	5,452	-4,849
Autres opérations d'investissements		-228	0	504
FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS		-49,542	10,241	-5,024
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-11,525	-8,209	-6,081
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-31	-31	-321
Remboursement des dettes financières		-3,000	-2,853	-3,697
Augmentation des dettes financières		9,966	939	1,854
Instruments Financiers		59	-25	0
FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT		-4,529	-10,180	-8,246
VARIATION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE		-10,298	-8,500	3,884
Trésorerie Nette des activités détenues en vue de la vente		0	-451	0
Variation des écarts de conversion		-995	-172	-475
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE		-39,284	39,274	13,735
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE		66,715	105,999	66,726
		2007/08	2006/07	2005/06
TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE	8.11	97,108	126,094	78,320
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets		66,715	105,999	66,726
Actifs courants de gestion de trésorerie		30,393	20,096	11,595

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. Entité présentant les états financiers

Les présents états financiers, relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2008, 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

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.

Les états financiers consolidés ont été régulièrement arrêtés par le Directoire en date du 28 novembre 2008 et n'ont pas appelé de remarque de la part du Conseil de Surveillance.

3. Base de préparation

3.1. Options de première application des IFRS

Dans le cadre de la préparation de son bilan d'ouverture au 1er octobre 2004, Manutan International a suivi les principes de première application des IFRS tels qu'édictés par la norme IFRS 1 et adoptés par l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes.

Ainsi, les normes IFRS ont d'une manière générale été appliquées de manière rétrospective, comme si Manutan International avait toujours utilisé ces normes. Des exceptions à ce caractère rétrospectif ont toutefois été prévues par IFRS 1 et certaines utilisées par Manutan International.

Ainsi, les points suivants n'ont pas été retraités rétrospectivement :

- regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004 (norme IFRS 3) ;
- conversion des comptes des filiales étrangères (norme IAS 21) conduisant ainsi à une remise à zéro, au 1er octobre 2004, des écarts de conversion cumulés antérieurement constatés (sans effet sur le montant global des capitaux propres).

En ce qui concerne les actifs immobilisés autres que les immeubles et terrains, l'approche sur la base des coûts historiques a été maintenue pour la détermination de leur valeur au bilan consolidé.

Les immeubles et terrains ont pour leur part été évalués, dans le cadre de la première application des IFRS, selon la règle suivante :

- quand la valeur nette comptable était inférieure, au 1er octobre 2004, à la valeur de marché, alors le coût historique a été conservé au bilan ;
- quand la valeur nette comptable était supérieure, au 1er octobre 2004, à la valeur de marché, alors cette dernière a été retenue pour l'évaluation au bilan des actifs concernés.

Les immeubles de placement, ainsi que les immobilisations destinées à être cédées, sont évalués au coût historique amorti ou à la valeur de marché si celle-ci est inférieure.

Les normes IAS 32 et 39 n'ont pas été appliquées au bilan d'ouverture établi selon le référentiel IFRS. L'adoption du référentiel IFRS n'a en outre pas eu d'impact sur l'endettement financier du Groupe.

3.2. Méthodes comptables

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

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

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

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

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

Le Groupe n'a appliqué, pour la préparation des états financiers consolidés, aucun amendement et aucune norme ou interprétation par anticipation, en particulier les textes suivants, déjà publiés et adoptés par l'Union Européenne, mais d'application obligatoire à une date ultérieure. Le Groupe n'attend aucune incidence significative sur ses états financiers, de l'application de ces textes dans le futur :

- IFRS 8 relative aux informations à fournir sur « les secteurs opérationnels »;
- IFRIC 11 IFRS2 « Actions propres et transactions intra groupe » qui précise la comptabilisation des accords dont le paiement est fondé sur des actions.

Les normes et interprétations suivantes ont été appliquées à compter du 1^{er} octobre 2007 :

- Les interprétations IFRIC 7 « Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon la norme IAS 29 : information financière dans les économies hyper inflationnistes »,
- IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions » requiert d'appliquer la norme IFRS 2 à toutes les transactions dans le cadre desquelles des instruments de capitaux propres sont émis, alors que la contrepartie reçue se révèle être d'une valeur inférieure à la juste valeur dudit placement fondé sur des actions,
- IFRIC 9 « Réévaluation des dérivés incorporés » précise que l'analyse du contrat pour déterminer s'il existe un dérivé incorporé et s'il doit être comptabilisé selon la norme IAS 39 doit être effectuée lorsque l'entité devient pour la première fois partie prenante au contrat ou en cas de changement contractuel modifiant de manière significative les flux de trésorerie de ce contrat,
- IFRIC 10 relative à la dépréciation des pertes de valeur dans les états financiers intermédiaires,
- L'amendement à la norme IAS 1 portant sur les informations à fournir sur le capital,
- La norme IFRS 7 requiert de fournir des informations sur les instruments financiers qui sont incluses dans les états financiers.

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 et ne peuvent pas être raisonnablement estimés au 30 septembre 2008.

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, de la valorisation du

montant des provisions pour risques et charges, 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

En décembre 2007, la participation détenue par le Groupe dans la filiale BOTT, dont l'activité dédiée à l'aménagement de véhicules utilitaires n'était pas stratégique pour le Groupe, a été cédée. La plus value de 0,7 millions d'euros résultant de cette opération a été enregistrée en « autres produits et charges opérationnels ».

Le Groupe a comptabilisé un produit opérationnel non-courant de 1,6 millions d'euros résultant de la clôture du fond de pension Overtoom Hollandse.

Les fonds investis et obligations de couverture ont été transférés à un fond de branche professionnelle qui gérera désormais les engagements de retraite du personnel (cf. notes 8.14 ‘avantages du personnel’ et 8.19 ‘autres produits et charges opérationnels’)

En février 2008, le Groupe a procédé à l'acquisition (100% du capital et des droits de vote) de Rapid Racking dont l'activité est la vente à distance de produits de ‘rayonnage’ et de solutions de stockage. Cette opération permet au Groupe de renforcer sa position sur le marché du Royaume-Uni et d'enrichir sa gamme de produits. Cette opération, compte tenu de la taille de l'entreprise acquise, n'a pas de conséquences significatives sur les comptes du Groupe.

En avril 2008, le Groupe a concrétisé l'acquisition d'une nouvelle plateforme logistique de 20000 m² en République Tchèque afin de soutenir son développement en Europe Centrale en rachetant 100% des titres et des droits de vote de la société immobilière Trovatar.

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.

Comme indiqué précédemment, la société BOTT, cédée à fin décembre 2007, ne fait plus partie du périmètre de consolidation (cf. note 8.7 sur ‘les actifs et passifs détenus en vue de la vente’).

Les sociétés Rapid Racking (Royaume-Uni) et Trovatar (République Tchèque) ont intégré le périmètre de consolidation respectivement à compter du 15 février et du 21 avril 2008. 100% des titres et des droits de vote étant détenus par Manutan International, Rapid Racking et Trovatar sont consolidées par intégration globale (cf. note 8.2 sur ‘les regroupements d'entreprises’).

Le périmètre de consolidation est détaillé à la note 9.

7. Principales méthodes comptables

7.1. Regroupement d'entreprises

Lors de l'entrée d'une entité dans le périmètre de consolidation, les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise qui satisfont aux critères de comptabilisation en IFRS, sont comptabilisés à la juste valeur déterminée à la date d'acquisition.

Les ajustements de valeurs des actifs et passifs relatifs à des acquisitions comptabilisées sur une base provisoire (en raison de travaux d'expertises en cours) sont comptabilisés comme des ajustements rétrospectifs de l'écart

d'acquisition s'ils interviennent dans la période de douze mois à compter de la date d'acquisition. Au-delà de ce délai, les effets sont constatés directement en résultat sauf s'ils correspondent à des corrections d'erreurs.

7.2. Date de clôture

Les comptes retenus pour la consolidation sont les comptes annuels des sociétés comprises dans le périmètre, arrêtés au 30 septembre 2008, à l'exception de la SCI Philippe Auguste, de Manutan Russie o.o.o. et de Trovatar, dont les exercices s'achèvent le 31 décembre et pour lesquelles une situation intermédiaire a été établie pour la période du 1^{er} octobre 2007 au 30 septembre 2008.

7.3. Conversion des états financiers et des opérations en devises

La monnaie de fonctionnement des sociétés étrangères est la monnaie locale.

Par conséquent, les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'Euro sont convertis selon la méthode suivante :

- conversion du bilan au cours de change en vigueur à la date de clôture de la période,
- les produits et charges d'une société à l'étranger sont convertis en euros en utilisant le taux de change moyen de l'exercice tant que celui-ci n'est pas remis en cause par des évolutions significatives des cours.

Les écarts de conversion constatés, tant sur les capitaux propres d'ouverture que sur les variations de capitaux propres de la période (augmentation de capital, acquisition ...) ou sur les éléments du compte de résultat, sont portés dans les capitaux propres et ventilés entre la part du Groupe et la part des tiers. L'incidence de ces écarts est isolée dans le tableau de variation des capitaux propres.

Les transactions en monnaie étrangère sont converties dans les monnaies respectives des entités du Groupe en appliquant le cours de change en vigueur à la date des transactions. Les actifs et passifs libellés en monnaie étrangère à la date de clôture sont convertis dans la monnaie fonctionnelle en utilisant le cours de change à cette date. Les écarts de change résultant de ces conversions sont comptabilisés en résultat.

7.4. Goodwill

La différence entre les coûts d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs à la juste valeur identifiés à la date d'acquisition constitue le goodwill.

Le coût d'acquisition comprend les frais, nets d'impôts, directement liés à l'acquisition ainsi que l'actualisation de la dette en cas de paiement différé ou étalé.

Par ailleurs, les actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition des titres sont évalués à leur juste valeur.

Le Groupe pratique un test de dépréciation de ses goodwill. La valeur recouvrable est calculée pour l'unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle peut être rattaché le goodwill. Au sein du groupe Manutan, les cinq zones opérationnelles sont autant d'UGT dès lors que des synergies existent entre ces entités opérant sur un même marché géographique et utilisant des moyens d'exploitation communs, avec une direction opérationnelle unique. Toutefois, dans certains cas, l'UGT pourra être constituée d'une entité juridique opérationnelle seule.

La valeur d'utilité des UGT est calculée par la méthode d'actualisation des cash-flows opérationnels prévisionnels après impôt et après investissements, tels qu'ils ressortent des plans d'affaires établis par chaque UGT et validés par le management du Groupe dans le cadre de son pilotage opérationnel. Au-delà de la période du plan d'affaires, généralement trois ans, la valeur terminale est évaluée sur la base d'une capitalisation à l'infini des flux de trésorerie avec un taux de croissance modéré limité au taux d'inflation de la zone opérationnelle. Le taux d'actualisation appliqué se situe dans la fourchette moyenne des taux utilisés par les analystes financiers pour évaluer le coût du capital de l'entreprise, dans notre secteur d'activité et compte tenu des caractéristiques propres du Groupe.

Ces tests de dépréciation sont effectués au moins une fois par an.

7.5. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût historique d'acquisition, qui comprend le prix d'achat ainsi que tous les frais encourus nécessaires à leur mise en service, diminué des amortissements pratiqués et des pertes de valeur.

Les licences d'utilisation de progiciels et logiciels ainsi que leurs adaptations sont amorties à compter de leur date de mise en service sur le mode linéaire sur une durée allant de 1 à 7 ans selon leur objet et leur durée d'utilité.

7.6. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition historique, qui comprend le prix d'achat ainsi que tous les frais encourus nécessaires à leur mise en état d'utilisation, diminué des amortissements pratiqués et des pertes de valeur.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés à partir de la date de mise en service, suivant le mode linéaire et en fonction de la durée d'utilité probable de l'immobilisation :

- constructions : 20 à 25 ans pour les bâtiments à usage principal d'entrepôt et pour les bureaux ;
- installations et agencements : 10 ans ;
- matériel informatique : 3 ou 5 ans ;
- autres immobilisations corporelles (matériel de transport, matériels et outillages, mobilier et matériel de bureau) : 5 ans.

7.7. Contrats de locations

Les contrats de location pour lesquels une partie significative des avantages et risques inhérents à la propriété est conservée par le bailleur sont classifiés en contrat de location-simple. Les paiements effectués au titre de ces contrats sont comptabilisés en charge au compte de résultat de façon linéaire sur la durée du contrat de location.

Les contrats de location d'immobilisations pour lesquels l'essentiel des avantages et risques inhérents à la propriété est supporté par le Groupe sont classés en tant que contrats de location-financement. Les contrats de location-financement sont classés à l'actif au commencement du contrat pour la juste valeur du bien loué. Chaque paiement fait au titre du contrat de location est ventilé entre charge financière et amortissement du solde de la dette financière afférente.

Les immobilisations acquises dans ce cadre sont amorties sur leur durée d'utilité ou sur la durée du bail si celle-ci est inférieure.

7.8. Immobilier de placement

Les immeubles de placement sont constitués de terrains et/ou de constructions appartenant au Groupe, ou dont le Groupe a la jouissance, qui ne sont pas utilisés directement pour l'activité principale du Groupe.

Les immeubles de placement sont présentés au bilan sur une ligne distincte. Ils sont valorisés au coût historique amorti ou à la valeur de marché si celle-ci est inférieure.

7.9. Crédances clients et autres créances

L'ensemble du poste client est constitué d'un grand nombre de créances de faible valeur réparties sur plusieurs centaines de milliers de clients. Ces créances sont prises en compte pour leur valeur nominale.

Elles font l'objet d'une provision en fonction de leur risque d'irrécouvrabilité : celui-ci est apprécié en prenant en considération leurs risques spécifiques et un risque statistique fonction de leur antériorité.

7.10. Stocks

Les stocks sont évalués, en utilisant la méthode du Coût Unitaire Moyen Pondéré (CUMP), au plus faible de leur coût d'entrée et de leur valeur nette de réalisation. Le coût d'entrée comprend le prix d'achat et les frais accessoires (port, emballage, frais divers directs).

La détermination de la valeur nette de réalisation prend notamment en considération les éléments suivants :

- les articles périmés,
- les articles à faible rotation,
- les articles mis en exposition ou en consigne.

7.11. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Conformément à la norme IAS7 « tableau des flux de trésorerie », la trésorerie et équivalents de trésorerie figurant au bilan et dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, comprend les disponibilités ainsi que les placements à court terme définis comme liquide et dont la durée de placement est inférieure à 3 mois.

Les placements de trésorerie dont la durée de placement est comprise entre 3 et 12 mois sont présentés en « actifs courants de gestion de trésorerie ».

Néanmoins, aux fins d'assurer une lecture exhaustive de ses disponibilités, le Groupe considère que sa trésorerie disponible totale est effectivement composée des agrégats bilanciers « trésorerie et équivalents de trésorerie » et « actifs courants de gestion de trésorerie ».

Une analyse en ce sens est présentée en complément du « tableau des flux de trésorerie » et en annexe note 8.11 « Trésorerie et équivalents de trésorerie ».

7.12. Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur. Ils sont ensuite réévalués à l'inventaire pour leur juste valeur. La méthode de comptabilisation de la perte du profit afférent dépend de la désignation du dérivé en tant qu'instrument de couverture et, le cas échéant, de la nature de l'élément couvert.

Le Groupe distingue ainsi:

- la couverture de la juste valeur d'actifs ou de passifs comptabilisés, ou encore d'engagement ferme. Les profits et pertes constatés sur le dérivé, comme sur l'instrument couvert, sont comptabilisés au compte de résultat en charges/produits financiers pour la partie réputée efficace de la couverture. Il en est de même pour la partie réputée non efficace ;
- la couverture de risques spécifiques à des actifs ou à des passifs comptabilisés, ou encore à des transactions futures hautement probables, aussi désignée "couverture de flux de trésorerie ". Pour la partie réputée efficace de la couverture, les variations de juste valeur sont comptabilisées dans les capitaux propres. Les profits / pertes constatés sur la partie non-efficace sont eux comptabilisés au compte de résultat en autres produits / charges ;

- la couverture d'investissements nets dans des activités à l'étranger. La comptabilisation des variations de juste valeur répond aux mêmes règles que celles de la couverture de flux de trésorerie.
Les dérivés dont les caractéristiques ne satisfont pas à celles de la comptabilité de couverture, ou qui n'ont pas été désignés comme tel, voient leur variation de juste valeur comptabilisée au compte de résultat en autres produits / charges.

7.13. Actifs et Passifs détenus en vue de la vente

Le Groupe doit classer un actif non courant dans le cadre d'une cession d'actif isolé (ou un groupe d'actifs et de passifs courants et non courants dans le cadre de la cession d'une activité) comme détenu en vue de la vente si l'entreprise entend recouvrer la valeur par voie de vente plutôt que par un usage opérationnel.

Les actifs et passifs ainsi déterminés sont classés et présentés distinctement sur une ligne du bilan lorsque les conditions essentielles suivantes ont été reconnues :

- Un plan de cession est engagé
- Les actifs et passifs sont disponibles à la vente en l'état actuel
- La vente est probable et interviendra dans un délai raisonnable

Les actifs non courants détenus en vue de la vente sont valorisés au coût historique amorti ou à la valeur de marché si celle-ci est inférieure.

7.14. Options de souscription ou d'achats d'actions

Conformément aux prescriptions de la norme IFRS2 « paiement en actions », les options de souscription ou d'achat d'actions attribuées aux salariés sont comptabilisées dans les états financiers selon les modalités suivantes : la juste valeur des options attribuées, estimée correspondre à la juste valeur des services rendus par les employés en contrepartie de ces options reçues, est déterminée à la date d'attribution. Elle est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits en augmentation des capitaux propres dans le poste « paiement en actions et assimilés » et en diminution du résultat dans le poste « charge du personnel ».

7.15. Avantages du personnel

Selon les lois et usages de chaque pays, le Groupe participe à des régimes de retraite, prévoyance, frais médicaux et indemnités de fin de carrière, dont les prestations dépendent de différents facteurs tels que l'ancienneté, les salaires et les versements effectués à des régimes généraux obligatoires.

Médailles du travail

Elles ont été évaluées sur la base d'un calcul actuariel. L'engagement a été calculé pour l'ensemble de la population concernée. Le Groupe comptabilise les pertes ou gains actuariels en résultat.

Régimes à cotisations définies

Pour les régimes à cotisations définies (tel que le système français par répartition), les charges correspondent aux cotisations enregistrées en compte de résultat au cours de l'exercice. Dans le cadre de ces régimes, il n'y a aucun engagement ultérieur du Groupe envers ses employés.

Régimes à prestations définies

Il s'agit essentiellement de régimes de retraite à rente uniforme et de régimes de retraite avec salaire de fin de carrière venant en complément des régimes de retraites obligatoires.

Les droits acquis par le personnel présent à la clôture de l'exercice au titre des compléments de retraite, lorsqu'ils ne sont pas couverts par des fonds de pension ou d'assurance, font l'objet d'une provision.

Ces engagements font l'objet d'une évaluation actuarielle selon les normes et législations en vigueur au plan local. L'ensemble de la charge correspondant aux pensions restant à verser aux retraités et aux droits acquis par les salariés est déterminée sur la base des conventions ou accords en vigueur dans chaque société. Le Groupe comptabilise les pertes ou gains actuariels en capitaux propres.

7.16. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué de ventes de marchandises et des services associés (tel que transport, montage...).

Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date de transfert des risques et avantages associés aux marchandises vendues. Par ailleurs, la mise en œuvre d'une politique de crédit management stricte permet d'assurer en amont qu'aucune vente ne soit réalisée dont le recouvrement n'est pas probable.

7.17. Retours de marchandises

Une provision est constituée pour couvrir le coût des retours de marchandises postérieurs à la clôture. Ce coût tient compte de la perte de marge brute ainsi que des frais directement liés à ces retours (transport, emballage, réparation ...). La provision est fonction du taux de retour déterminé statistiquement par chaque société.

7.18. Dépenses de promotion

Les coûts des actions de promotion sont comptabilisés au moment de leur réalisation. En particulier, le coût de fabrication des catalogues est pris en charge à la date du routage de ces derniers.

7.19. Autres produits et charges opérationnels

Cette rubrique enregistre les effets des évènements majeurs intervenus pendant la période comptable qui sont de nature à fausser la lecture de la performance de l'activité récurrente de l'entreprise. Il s'agit de produits et charges en nombre limité, inhabituels, anormaux ou peu fréquents et de montants significatifs. Ils sont le fruit d'évènements exceptionnels et décorrélés de l'activité courante du groupe.

7.20. Impôts

Les impôts différés résultent des retraitements et éliminations pratiqués et des différences temporaires apparaissant entre les bases comptable et fiscale. Ils sont évalués en utilisant les taux d'impôt et les règles fiscales en vigueur à la clôture de l'exercice.

Manutan International est tête du Groupe, fiscalement intégré, qu'elle forme avec Manutan SA et ipsopresto.com SAS, au sens de l'article 223-A du Code Général des Impôts.

7.21. Résultat comptable par action

Le résultat par action est calculé sur le résultat net part du Groupe de l'ensemble consolidé. Le nombre d'actions retenu pour le calcul est le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice écoulé, déduction faites des actions auto-détenues.

7.22. Information sectorielle

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

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

Afin d'améliorer la lisibilité de la performance, le Groupe communique autour de 5 zones opérationnelles composant son périmètre.

Ces zones géographiques regroupent les pays suivants :

- Nord : Suède, Norvège, Danemark, Finlande,
- Centre : Belgique (Overtoom), Pays-Bas, Allemagne, Suisse,
- Est : République Tchèque, Slovénie, Pologne, Slovaquie, Hongrie, Russie,
- Sud : France, Italie, Portugal, Belgique (Manutan), Espagne,
- Ouest : Royaume-Uni, République d'Irlande,
- Autre : holdings et éliminations opérations inter-zones.

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

8. Notes aux états financiers consolidés

8.1. Goodwill

	Date d'acquisition	30/09/2007	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation Change	Reclassement	30/09/2008
Valeur Nette							
UGT Centre	01.04.1995	32,596					32,596
UGT Ouest	(1)	4,343	28,828		-2,941		30,230
UGT Est	(2)	1,933					1,933
TOTAL		38,872	28,828	0	-2,941	0	64,759
Dépréciation							
UGT Centre							0
UGT Ouest							0
UGT Est							0
TOTAL		0	0	0	0	0	0
Valeur Nette		38,872	28,828	0	-2,941	0	64,759

(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.

L'augmentation du goodwill constatée au cours de l'exercice 2007/2008 concerne l'acquisition de la société Rapid Racking comme présentée en note 8.2. « Regroupement d'entreprises ».

Les goodwill ont fait l'objet de tests de dépréciation dont les résultats n'ont pas conduit à déprécier les valeurs résiduelles.

Le taux d'actualisation appliqué en 2007/2008 est de 9,09% (8,37% en 2006/2007).

La sensibilité des tests de dépréciation à une variation des principales hypothèses a été analysée. L'hypothèse dont la variation est la plus sensible est le taux d'actualisation. Une variation à la hausse de 0,5 point du taux d'actualisation n'aurait pas d'incidence sur les résultats des tests de dépréciations réalisés.

8.2. Regroupement d'entreprises

Acquisition de Rapid Racking

Le groupe a procédé, le 15 février 2008, à l'acquisition de 100% des titres de la société détenant Rapid Racking (The Eurostore Group Ltd – Royaume-Uni).

La valeur des actifs et passifs identifiables de Rapid Racking et du goodwill à la date d'acquisition est résumée ci-dessous :

en milliers d'euros	Valeur nette comptable	Ajustement de Valeur	Juste valeur reconnue lors de l'acquisition
Actifs et passifs identifiables, nets, pourcentage acquis	-1,027		-1,027
Goodwill	28,828		28,828
Coûts d'acquisition	27,801	0	27,801

Les valeurs nettes comptables ont été évaluées selon les IFRS en vigueur à la date d'acquisition. L'ensemble des actifs et passifs ont fait l'objet d'évaluation à la juste valeur dont les résultats n'ont pas conduit à ajuster les valeurs nettes comptables.

Le coût total d'acquisition de 27,8 millions d'euros se décompose en :

- prix d'acquisition des titres pour 27,4 millions d'euros
- coûts d'acquisition nets directement attribuables à l'opération pour 0,4 million d'euros.

Au 30 septembre 2008, le goodwill total relatif à Rapid Racking s'élève à 26,4 millions d'euros suite à une variation de change négative de 2,4 millions d'euros.

Depuis la date d'acquisition, la société Rapid Racking a contribué pour 1,1 millions d'euros au résultat net de l'ensemble consolidé, et pour 16,8 millions d'euros au chiffre d'affaires consolidé.

Si l'acquisition était intervenue en début d'exercice, le résultat du Groupe aurait été de 39,9 millions d'euros, et le chiffre d'affaires se serait élevé à 509,3 millions d'euros.

Acquisition de Trovatar

Le groupe a procédé, le 21 avril 2008, à l'acquisition de 100% des titres de la société immobilière Trovatar (République Tchèque). Cette acquisition a été traitée dans les états financiers comme une acquisition d'actifs. En effet, au regard des IFRS, il ne s'agit pas d'un regroupement d'entreprise, mais d'une opération d'acquisitions de groupe d'actifs qui ne constituent pas une activité, au motif que:

- l'acquisition porte principalement sur l'ensemble immobilier ; la trésorerie n'est qu'un actif identifiable accessoire ;
- aucun salarié n'a été transféré vers Manutan International ;
- l'opération n'a pas vocation à transférer des baux: l'ensemble immobilier était utilisé par le cédant comme lieu de stockage, il sera désormais utilisé par le groupe Manutan pour ses propres besoins.

Les actifs et passifs identifiables composés principalement du terrain et de l'ensemble immobilier de la société immobilière Trovatar ont donc été comptabilisés pour leur juste valeur à leur date d'acquisition qui correspond au prix payé. Cette opération se traduit donc notamment par une augmentation des immobilisations corporelles pour un montant global de 9,2 millions d'euros (cf note 8.3 sur les « immobilisations corporelles »).

8.3. Immobilisations

Immobilisations incorporelles

Variations de l'exercice 2007/2008 :

en milliers d'euros	30/09/2007	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprise	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	30/09/2008
Valeurs brutes							
Logiciels	38,165	909		-8,906	4,708	-64	34,811
Immobilisations en cours	11,333	6,889			-4,708	6	13,520
Autres	92	1	145			-38	200
TOTAL	49,590	7,799	145	-8,906		-97	48,531
Amortissements							
Logiciels	-34,895	-2,633		8,170		44	-29,314
Immobilisations en cours							
Autres	-65	-11	-131			37	-170
TOTAL	-34,959	-2,644	-131	8,170		81	-29,483
Valeurs nettes	14,630	5,155	13	-736		-15	19,047

Les dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles sont constatées dans le résultat opérationnel courant.

Les immobilisations en cours sont essentiellement constituées des dépenses d'investissement dans le projet ERP, soit 9 745 milliers d'euros à fin septembre 2008, mené par le groupe et à ce stade en cours de développement.

Une partie de la solution a été mise en service sur la zone Ouest en octobre 2007 et corrélativement les développements spécifiques ont été reclasés sur la ligne ‘logiciels’ pour un montant de 3 220 milliers d’euros.

Variations de l’exercice 2006/2007 :

en milliers d'euros	30/09/2006	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	30/09/2007
Valeurs brutes						
Logiciels	36,798	1,519	-34	-122	3	38,165
Immobilisations en cours	3,923	7,422		-11	0	11,333
Autres	81	8			4	92
TOTAL	40,801	8,949	-34	-133	8	49,590
Amortissements						
Logiciels	-32,734	-2,326	34	133	-2	-34,895
Immobilisations en cours						
Autres	-53	-8			-4	-65
TOTAL	-32,787	-2,334	34	133	-6	-34,959
Valeurs nettes	8,014	6,615			2	14,630

Immobilisations corporelles

Variations de l’exercice 2007/2008 :

en milliers d'euros	30/09/2007	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprise	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	30/09/2008
Valeurs brutes							
Terrains	5,449	4,643				-93	9,999
Constructions	32,356	4,847	2,780	0		-828	39,156
Installations et agencements	10,322	1,445	1,194	-965		-421	11,574
Matériels informatiques	12,468	1,681	1,078	-3,669		-189	11,368
Autres immobilisations corporelles	7,947	2,836	125	-614		-76	10,219
TOTAL	68,542	15,453	5,177	-5,249		-1,607	82,316
Amortissements / Dépréciations							
Terrains							
Constructions	-14,927	-1,579	-1,208			510	-17,204
Installations et agencements	-7,526	-783	-1,073	953		376	-8,052
Matériels informatiques	-10,322	-1,298	-971	3,629		141	-8,821
Autres immobilisations corporelles	-4,221	-254	-125	635		66	-3,901
TOTAL	-36,996	-3,914	-3,378	5,218		1,093	-37,977
Valeurs nettes	31,546	11,538	1,800	-31		-514	44,339

Les acquisitions par voie de regroupement d’entreprise d’une valeur nette de 1,8 millions d’euros concernent la société Rapid Racking.

Le Groupe a procédé à l’acquisition d’une nouvelle plateforme logistique en Tchéquie qui se traduit par une augmentation de la valeur des terrains et des constructions de 4,6 millions d’euros chacun.

Les acquisitions d’autres immobilisations corporelles sont liées au projet immobilier en cours de développement de l’entité opérationnelle française et atteignent 4,9 millions d’euros au 30 septembre 2008.

Variations de l'exercice 2006/2007 :

en milliers d'euros	30/09/2006	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	30/09/2007
Valeurs brutes						
Terrains	6,644		-89	-1,067	-40	5,449
Constructions	35,207	12	-229	-2,559	-75	32,356
Installations et agencements	11,849	739	-2,155	-33	-77	10,322
Matériels informatiques	12,046	1,317	-822	-55	-18	12,468
Autres immobilisations corporelles	5,132	3,078	-114	-135	-14	7,947
TOTAL	70,878	5,146	-3,408	-3,849	-225	68,542
Amortissements / Dépréciations						
Terrains	-312			312		
Constructions	-15,647	-1,373	64	1,975	55	-14,927
Installations et agencements	-8,923	-862	2,156	32	71	-7,526
Matériels informatiques	-10,027	-1,165	820	39	10	-10,322
Autres immobilisations corporelles	-4,145	-278	102	88	12	-4,221
TOTAL	-39,054	-3,679	3,142	2,446	149	-36,996
Valeurs nettes	31,824	1,467	-266	-1,403	-76	31,546

8.4. 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	30/09/2007	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprise	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	30/09/2008
Valeurs brutes							
Terrains	198						198
Constructions	4,001	26	2,780			-166	6,641
Installations et agencements	889	32				31	952
Matériels informatiques	166			-27			139
Autres immobilisations corporelles	4					0	4
TOTAL	5,259	58	2,780	-27		-135	7,934
Amortissements							
Terrains							
Constructions	-2,417	-293	-1,208			77	-3,842
Installations et agencements	-799	-106				-16	-921
Matériels informatiques	-159			20			-139
Autres immobilisations corporelles	-1	-1				0	-2
TOTAL	-3,376	-400	-1,208	20		61	-4,904
Valeurs nettes	1,882	-342	1,571	-7		-74	3,031

Les acquisitions par voie de regroupement d'entreprise d'une valeur nette de 1,6 millions d'euros concernent les constructions de la société Rapid Racking.

8.5. Immeubles de placement

en milliers d'euros	30/09/2007	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprise	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	30/09/2008
Immeubles de placement	1,698					-201	1,497
Dépréciations immeubles de placement	-890	-47				107	-830
Immeubles de placement net	808	-47				-94	667

Les immeubles de placement sont constitués :

- D'un terrain non utilisé (12 400 m²) dont la société Key Industrial Equipment est propriétaire. La valeur de marché de ce terrain est estimée par agents immobiliers à 2 151 milliers d'euros.
- D'une partie des locaux de bureaux (2 628 m²) dont la société Key Industrial Equipment est propriétaire et qu'elle donne en location à deux sociétés tierces. La valeur de marché de cette partie d'immeuble est estimée par agents immobiliers à 1 645 milliers d'euros.

Les méthodes et taux d'amortissement pratiqués sont identiques à celles décrites pour les autres immobilisations corporelles.

Les produits locatifs s'élèvent sur la période à 377 milliers d'euros, les principales dépenses opérationnelles relatives à l'immeuble sont quant à elles de 24 milliers d'euros.

8.6. Actifs financiers non courants

en milliers d'euros	30/09/2007	Acquisition Augmentation	Acquisition par voie de regroupement d'entreprise	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	30/09/2008
Prêts, cautionnements, autres créances	769	234		-5			998
TOTAL	769	234		-5			998

8.7. Actifs et Passifs détenus en vue de la vente

Actifs détenus en vue de la vente

en milliers d'euros	30/09/2007	Acquisition augmentation	Cession diminution	Variation change	30/09/2008
Valeur Brute					
Terrain	1,067		-1,067		0
Construction	2,559		-2,559		0
Autres immobilisations	223		-223		0
Autres actifs	1,871	1,960	-3,831		0
Total	5,720	1,960	-7,680	0	0
Amortissements					
Terrain	312		-312		0
Construction	1,975		-1,975		0
Autres immobilisations	159		-159		0
Autres actifs	0				0
Total	2,446	0	-2,446	0	0
Valeur Nette	3,274	1,960	-5,234	0	0

Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente

en milliers d'euros	30/09/2007	Augmentation	Diminution	Variation change	30/09/2008
Autres passifs	1,129	200	-1,329		0
Total	1,129	200	-1,329	0	0

Les cessions enregistrées au cours de l'exercice correspondent aux opérations suivantes :

- La vente des terrains et bâtiments de Overtoom Allemagne, enregistrés au 30 Septembre 2007 en ‘actifs détenus en vue de leur vente’, conclue en Octobre 2007 pour la somme de 1 700 milliers d'euros. Il ressort de cette opération une plus value avant impôt de 354 milliers d'euros enregistrée au compte de résultat en ‘Autres produits et charges opérationnels’.
- La cession de la société BOTT, dont les actifs et passifs associés ont été enregistrés au 30 Septembre 2007 en ‘actifs et passifs associés détenus en vue de la vente’, conclue en Décembre 2007 pour la somme de 1 119 milliers. Il ressort de cette opération une plus value avant impôt de 733 milliers d'euros, enregistrée au compte de résultat en ‘Autres produits et charges opérationnels’.

8.8. Valeurs d'exploitation

Stocks de marchandises

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Valeurs brutes	36,389	32,849	30,815
Provisions (1)	-3,039	-2,450	-2,447
Valeurs nettes	33,349	30,399	28,368

(1) La variation des provisions pour dépréciation du stock entre le 30 septembre 2007 et le 30 septembre 2008 se décompose en augmentation pour +137 milliers d'euros d'euros (dont 679 milliers d'euros liés au regroupement d'entreprise), en diminution pour -500 milliers d'euros, et en variation de change pour -48 milliers d'euros.

Créances clients

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Valeurs brutes	98,190	95,115	82,616
Provisions (1)	-2,389	-3,068	-3,013
Valeurs nettes	95,801	92,048	79,603

(1) La variation des provisions sur créances clients entre le 30 septembre 2007 et le 30 septembre 2008 est due à une augmentation pour +582 milliers d'euros (dont 178 milliers d'euros liés au regroupement d'entreprise) à une diminution pour -1 241 milliers d'euros, et en variation de change pour -20 milliers d'euros.

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit:

en milliers d'euros	- 3 mois	+3 mois, - 6 mois	+6 mois, - 1 an	+1 an, - 5 ans	+ 5 ans
Valeurs brutes	83,788	9,186	4,341	688	187
Provisions	0	-589	-1,094	-549	-157
Valeurs nettes	83,788	8,597	3,247	139	30

8.9. Autres créances et comptes de régularisation

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Charges Constatées d'avance	4,568	2,681	2,862
Créances sur Immobilisations	0	0	5,575
Autres créances	3,266	619	657
TOTAL	7,835	3,300	9,095

8.10. Juste valeur des instruments financiers et des autres actifs

Le groupe a modifié la présentation des états financiers au 30 septembre 2008 pour faire apparaître les placements financiers courants à plus de trois mois et moins d'un an sous la rubrique « actifs courants de gestion de trésorerie ».

Le tableau ci-dessous fournit une comparaison de la valeur des actifs financiers comptabilisés au bilan avec leur juste valeur :

	Valeur Comptable en milliers d'euros	Actifs évalués en juste valeur par résultat			Actifs détenus jusqu'à l'échéance			Prêts et créances			Actifs disponibles à la vente			Juste Valeur			
		30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	
Actifs financiers non courants (note 8.6)																	
Prêts, cautionnements, autres créances	998	769	246								998	769	246				
Créances clients (note 8.8)	95,801	92,048	79,603								95,801	92,048	79,603				
Autres créances et comptes de régularisation (note 8.9)	7,835	3,300	9,095								7,835	3,300	9,095				
Actifs financiers courants																	
Dérivés actifs sur couverture de juste valeur	0	25	0		25									0	25	0	
Actifs courants de gestion de trésorerie	30,393	20,095	11,595			30,393	20,095	11,595						30,393	20,095	11,595	
Trésorerie et équivalent de Trésorerie (note 8.11)	68,720	109,145	68,220	68,720	109,145	68,220								68,720	109,145	68,220	
Autres actifs (actifs immobilisés, impôts et stocks)	164,837	122,512	123,402											164,837	122,512	123,402	
Total Actifs	368,584	347,894	292,161														

8.11. 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 30 septembre 2008, 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 bilanciels « 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	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Comptes courants bancaires	23,877	22,653	14,592
Valeurs mobilières de placement	39,599	76,321	41,624
Dépôts	5,244	10,171	12,003
TOTAL TRESORERIE ACTIF	68,720	109,145	68,220
Concours bancaires courants	2,006	3,147	1,496
TOTAL TRESORERIE NETTE	66,715	105,999	66,726
Actifs courants de gestion de trésorerie	30,393	20,095	11,594
TRESORERIE DISPONIBLE	97,108	126,094	78,320
Dettes financières	-12,997	-2,788	-4,696
SOLDE FINANCIER NET	84,111	123,305	73,624

8.12. Passifs financiers

Analyse par catégories de dettes

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	9,989	910	3,173
Dettes sur biens loués capitalisés	2,090	921	1,115
Concours bancaires courants	0	0	0
Instruments financiers	0	0	0
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	12,079	1,831	4,288
en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	849	902	95
Dettes sur biens loués capitalisés	70	56	318
Concours bancaires courants	2,006	3,147	1,490
Instruments financiers	18	0	0
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	2,943	4,104	1,904

Analyse par devises

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Couronne Tchèque	92	1,003	1,227
Euro	12,317	4,932	4,319
GBP	2,611	0	0
Couronne Suédoise	0	0	647
TOTAL	15,021	5,935	6,192

Une évaluation de l'exposition du Groupe aux risques de taux et de change est donnée à la note 8.26 « objectifs et politiques de gestion des risques financiers ».

Dettes couvertes par des sûretés réelles

Les dettes couvertes par des sûretés réelles correspondent aux dettes sur biens loués capitalisés pour 2 159 milliers d'euros.

8.13. Juste valeur des instruments financiers et autres passifs

Le tableau ci-dessous fournit une comparaison de la valeur des passifs financiers comptabilisés au bilan avec leur juste valeur :

en milliers d'euros	Passifs évalués en juste valeur par résultat			Dettes Fournisseurs			Passifs comptabilisés au coût amorti			Juste Valeur		
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Passifs Financiers Non Courants												
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	9,989	910	3,173				9,989	910	3,173	9,989	910	3,173
Dettes sur biens loués capitalisés	2,090	921	1,115				2,090	921	1,115	2,090	921	1,115
Instruments Financiers dérivés	0	0	0				0	0	0	0	0	0
Passifs Financiers Courants												
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	849	902	95				849	902	95	849	902	95
Dettes sur biens loués capitalisés	70	56	318				70	56	318	70	56	318
Instruments Financiers dérivés	18	0	0	18			18	0	0	18	0	0
Dettes fournisseurs	61,436	67,247	50,366				61,436	67,247	50,366	61,436	67,247	50,366
Autres dettes	27,259	21,910	18,128				27,259	21,910	18,128	27,259	21,910	18,128
Concours bancaire courants	2,006	3,147	1,490				2,006	3,147	1,490	2,006	3,147	1,490
Autres passifs (Provisions et impôts)	6,661	17,573	16,987				6,661	17,573	16,987			
Total Passifs Courants et non courants	110,379	112,666	91,673									

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		
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Passifs Financiers												
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	10,837	1,812	3,268	849	902	95	7,739	910	2,879	2,250		294
Dettes sur biens loués capitalisés	2,160	976	1,434	70	56	318	2,090	921	1,115			
Instruments Financiers dérivés	18			18								
Dettes fournisseurs	61,436	67,247	50,366	61,436	67,247	50,366						
Autres dettes	27,259	21,910	18,128	27,259	21,910	18,128						
Concours bancaire courants	2,006	3,147	1,490	2,006	3,147	1,490						

8.14. *Les avantages du personnel*

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Engagements de retraite	340	4,335	10,736
Médailles du travail	274	252	252
TOTAL des provisions	614	4,587	10,988

La diminution des engagements de retraite résulte de la clôture du fond de pension Overtoom International Nederland, effective au 31 décembre 2007. Le coût des services passés sur l'exercice 2007/2008 est de 336 milliers d'euros et l'écart actuel avant impôt constaté de 1 013 milliers d'euros. Les fonds investis et obligations de couverture ont été transférés à un fond de branche professionnelle qui gérera désormais les engagements de retraite du personnel. Bien que s'agissant d'un fond 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 fond d'autre part, celui-ci est comptabilisé comme relevant d'un régime à contributions définies.

8.15. *Provisions pour autres passifs*

Variations de l'exercice 2007/2008 :

en milliers d'euros	30/09/2007	Dotation	Reprise Provision Utilisée	Reprise Provision non utilisée	Variation de Change	30/09/2008
Litiges Salariaux	956	0	-533	0	0	423
Retours Marchandises	353	47	-21	0	1	379
Restructuration	0	82	0	0	0	82
Juridique et Fiscal	14	-14	0	0	0	0
Financier	5	0	0	0	0	5
Autres Risques	704	9	-182	-83	-24	425
TOTAL	2,032	124	-736	-83	-23	1,315

Variations de l'exercice 2006/2007 :

en milliers d'euros	30/09/2006	Dotation	Reprise Provision Utilisée	Reprise Provision non utilisée	Reclassement en 'actifs détenus en vue de la vente'	Variation de Change	30/09/2007
Litiges Salariaux	832	537	-375	0	-38	0	956
Retours Marchandises	306	49	-4	0	0	1	353
Restructuration	0	0	0	0	0	0	0
Juridique et Fiscal	12	14	-12	0	0	0	14
Financier	6	0	-1	0	0	0	5
Autres Risques	376	352	-14	-3	0	-7	704
TOTAL	1,533	951	-406	-3	-38	-6	2,032

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.

8.16. Autres dettes et comptes de régularisation

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Fournisseurs immobilisations	1,361	1,296	1,440
Dettes fiscales et sociales	14,631	9,062	6,322
Taxe sur le chiffre d'affaires	4,530	3,213	3,714
Clients, avoir à établir	1,179	968	1,035
Provisions frais généraux	2,228	4,414	3,402
Autres dettes diverses	3,330	2,957	2,216
TOTAL	27,259	21,910	18,128

Au 30 septembre 2008, l'ensemble de ces dettes a des échéances inférieures ou égales à 1 an.

8.17. 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. La participation des salariés est comprise dans les frais de personnel pour 1 433 milliers d'euros en 2007/2008, pour 1 481 milliers d'euros en 2006/2007, et pour 969 milliers d'euros en 2005/2006.

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Autres achats externes	-66,411	-55,518	-45,510
Impôts et taxes	-3,625	-2,616	-2,520
Frais de personnel	-73,420	-64,652	-60,043
Dotations aux amortissements	-6,962	-6,053	-8,959
Dotations / reprises sur provisions	759	-395	228
Autres produits et charges	-720	-35	-163
TOTAL	-150,379	-129,269	-116,967

8.18. Frais de personnel

Répartition des effectifs :

	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Employés	1,093	958	930
Cadres	277	261	237
TOTAL	1,370	1,219	1,167

Analyse par zone des effectifs :

Effectifs	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	61	53	49
Centre	369	358	362
Est	87	73	68
Sud	614	557	512
Ouest	192	137	137
Autre	46	41	39
TOTAL	1,370	1,219	1,167

L'augmentation des effectifs sur la zone Ouest est en grande partie la résultante de l'acquisition de la société Rapid Racking au Royaume-Uni.

Effectifs Hommes	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	30	29	23
Centre	277	264	261
Est	38	31	32
Sud	289	262	231
Ouest	119	78	68
Autre	28	24	19
TOTAL	781	688	634

Effectifs Femmes	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	31	24	26
Centre	91	94	101
Est	49	42	36
Sud	326	296	281
Ouest	73	59	69
Autre	18	16	20
TOTAL	589	531	533

Mouvements	Entrées	Sorties
Nord	20	12
Centre	67	56
Est	16	1
Sud	243	186
Ouest	61	5
Autre	17	11
TOTAL	423	271

Répartition des charges de personnel :

	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Employés	-42,706	-38,760	-35,430
Cadres	-30,713	-25,892	-24,614
TOTAL	-73,420	-64,652	-60,043

Les rémunérations allouées au titre de l'exercice aux organes de gestion et de contrôle de la société consolidante en raison de leurs fonctions dans les entreprises du Groupe s'élèvent à 1 402 492 euros en 2007/2008 et 1 271 339 euros en 2006/2007. Les jetons de présence compris dans cette rémunération et versés aux membres du conseil de surveillance s'élèvent à 115 milliers d'euros pour les exercices 2007/2008 et 2006/2007.

CA par effectif :

Total	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	456	428	386
Centre	425	404	351
Est	328	326	249
Sud	399	403	378
Ouest	275	317	300
TOTAL	367	368	334

8.19. Autres Produits et Charges Opérationnels

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Plus value sur vente actifs non courants	1,087	8,392	4,041
Clôture du fond de pension – Hollande	1,576		-1,029
Coûts de restructuration/liquidation filiales	-1,302		-772
Total	1,361	8,392	2,239

8.20. Autres produits et charges financières

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Gains de change	793	609	481
Autres produits financiers	96	0	0
Total des produits financiers	889	609	481
Pertes de change	-1,285	-1,396	-1,128
Autres charges financières	-388	0	0
Total des charges financières	-1,673	-1,396	-1,128

8.21. 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 :

	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Impôt selon le taux théorique	34.43%	34.43%	33.33%
Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables	-0.78%	0.61%	0.83%
Pertes non activées	1.38%	0.82%	-0.09%
Utilisation des pertes	-0.97%	-0.64%	-1.08%
Ecart de taux d'imposition	-5.36%	-3.44%	-1.49%
Taux réel de l'impôt société	28.70%	31.78%	31.50%

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 4 825 milliers d'euros au 30 septembre 2008.

La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 15 674 milliers d'euros dont 18 296 milliers d'euros d'impôt exigible et 2 622 milliers d'euros de crédit d'impôt différé.

8.22. Résultat par action

Libellé	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	39,129	39,065	26,883
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	7,602,729	7,601,173	7,600,729
Résultat net par actions (en euros)	5.15	5.14	3.54
Effet dilutif des options de souscription	0	0	0
Résultat dilué par action (en euros)	5.15	5.14	3.54

8.23. Variation des capitaux propres du Groupe

Evolution du capital social en nombre d'actions

Le nombre d'actions au 30 septembre 2008 est de 7 613 291 au nominal de 2 Euros. Aucune variation n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2007/2008.

La part de capital détenue par le public est de 26.64%.

Actions auto-détenues

10 562 actions auto détenues et provenant de la fusion-absorption avec Manupar en 1998 ont été imputées sur les capitaux propres du Groupe. Il n'y a eu aucun mouvement sur l'exercice.

Incidence des variations de taux de change

L'incidence de la variation des taux de change sur les capitaux propres du Groupe au cours de l'exercice correspond :

- à la différence entre les cours de clôture et d'ouverture des devises appliquée aux capitaux propres hors résultat (incidence nette négative de 2 508 milliers d'euros),
- à la différence entre les cours de clôture et moyen des devises appliquée à la contribution des sociétés étrangères au résultat consolidé (incidence nette négative de 2 251 milliers d'euros).

8.24. Tableau de financement

Capacité d'autofinancement

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Bénéfice consolidé de l'exercice	38,974	39,121	26,954
Amortissements et provisions d'exploitation (net)	6,604	5,528	8,593
Perte de valeur sur les immobilisations incorporelles	0	0	0
Perte de valeur sur les immobilisations corporelles	0	0	400
Autres Provisions (net)	-6,660	3,254	-555
Produits des cessions d'actifs	-2,868	-19,540	-7,925
Valeur comptable des actifs cédés	2,521	10,943	3,626
Capacité d'autofinancement	38,571	39,307	31,092

Variation du besoin en fonds de roulement

Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Stocks (net)	-1,505	-2,089	-2,405
Créances clients (net)	-4,480	-13,088	-5,249
Autres créances	-1,153	-581	-3,088
Dettes fournisseurs (net)	-6,389	17,673	-563
Dettes et créances d'impôt société	-2,121	2,805	2,227
Autres dettes	3,160	4,307	1,581
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-12,489	9,027	-7,497
Variation des dettes / créances sur immobilisations	456	5,452	-4,849

Incidence des variations de périmètre

	en milliers d'euros	2007/08	2006/07	2005/06
Prix de cession dont:	1,119	0	0	
- Société BOTT	1,119			
Prix d'acquisition dont:	-27,801	0	0	
- Société Rapid Racking	-27,801			
Trésorerie des filiales acquises ou cédées dont:	-1,586	0	0	
- Société BOTT	-2,359			
- Société Rapid Racking	773			
Total	-28,268	0	0	

Autre Information

La rubrique « acquisition d'immobilisations corporelles » reflète notamment l'acquisition de la nouvelle plateforme logistique en République Tchèque finalisée au 21 avril 2008 pour un montant de 9,2 millions d'euros.

8.25. Informations sectorielles

Chiffre d'affaires :

en milliers d'euros	30/09/2008	dont transactions avec d'autres zones	30/09/2007	dont transactions avec d'autres zones	30/09/2006	dont transactions avec d'autres zones
Nord	27,867	323	22,826	328	19,000	308
Centre	156,964	6,424	144,629	5,547	126,905	4,011
Est	28,686	0	23,641	2	16,786	0
Sud	244,717	1,835	223,492	3,299	193,734	3,460
Ouest	52,860	55	43,541	110	41,114	94
Autre	-8,637	0	-9,286	0	-7,872	0
TOTAL	502,457	8,637	448,844	9,286	389,666	7,872
	30/09/2008		30/09/2007		30/09/2006	
Nord	5.5%	3.7%	5.1%	3.5%	4.9%	3.9%
Centre	31.2%	74.4%	32.2%	59.7%	32.6%	51.0%
Est	5.7%	0.0%	5.3%	0.0%	4.3%	0.0%
Sud	48.7%	21.2%	49.8%	35.5%	49.7%	43.9%
Ouest	10.5%	0.6%	9.7%	1.2%	10.6%	1.2%
Autre	-1.7%	0.0%	-2.1%	0.0%	-2.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Résultat Opérationnel Courant :

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	3,761	2,622	1,835
Centre	22,536	19,723	12,991
Est	3,751	3,293	1,851
Sud	29,749	26,015	23,079
Ouest	1,997	2,871	2,059
Autre	-11,081	-7,691	-5,732
TOTAL	50,712	46,833	36,084
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	7.4%	5.6%	5.1%
Centre	44.4%	42.1%	36.0%
Est	7.4%	7.0%	5.1%
Sud	58.7%	55.5%	64.0%
Ouest	3.9%	6.1%	5.7%
Autre	-21.9%	-16.4%	-15.9%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%

Résultat Opérationnel :

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	3,761	2,622	1,835
Centre	24,057	19,723	18,494
Est	3,751	3,293	1,851
Sud	29,749	28,749	23,079
Ouest	1,104	2,871	1,299
Autre	-10,348	-2,032	-8,235
TOTAL	52,073	55,225	38,322
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	7.2%	4.7%	4.8%
Centre	46.2%	35.7%	48.3%
Est	7.2%	6.0%	4.8%
Sud	57.1%	52.1%	60.2%
Ouest	2.1%	5.2%	3.4%
Autre	-19.9%	-3.7%	-21.5%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%

Actifs courants et non courants, passifs courants et non courants :

Actifs Non Courants	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	3,213	3,669	4,026
Centre	46,995	47,095	51,550
Est	14,351	4,830	4,613
Sud	4,269	7,825	4,572
Ouest	38,034	11,405	12,100
Autre	25,339	14,586	7,692
TOTAL	132,201	89,410	84,553
Actifs Courants	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	9,684	7,397	5,560
Centre	32,270	31,929	31,736
Est	11,289	7,479	4,809
Sud	81,389	82,627	76,424
Ouest	25,591	22,814	18,656
Autre	76,160	106,238	70,423
TOTAL	236,383	258,484	207,608
Passifs Non Courants	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	24	27	29
Centre	2,254	7,302	12,994
Est	61	73	113
Sud	317	357	674
Ouest	2,584	0	0
Autre	8,907	3,305	3,060
TOTAL	14,147	11,064	16,870
Passifs Courants	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	4,174	3,968	3,024
Centre	19,257	17,557	16,609
Est	2,863	2,593	1,675
Sud	47,647	56,050	40,527
Ouest	12,332	9,154	6,723
Autre	9,959	12,281	6,245
TOTAL	96,232	101,603	74,803

Capacité d'autofinancement :

	en milliers d'euros			30/09/2008			30/09/2007			30/09/2006		
	CAF	Dont Bénéfice Consolidé	Dont amortissements et provisions d'exploitation	Dont Autres éléments hors exploitation	CAF	Dont Bénéfice Consolidé	Dont amortissements et provisions d'exploitation	Dont Autres éléments hors exploitation	CAF	Dont Bénéfice Consolidé	Dont amortissements et provisions d'exploitation	Dont Autres éléments hors exploitation
Nord	3,305	2,865	471	-31	2,408	1,956	475	-23	1,757	1,283	484	-10
Centre	16,836	17,741	1,671	-2,576	16,640	13,795	1,719	1,126	10,321	12,603	2,424	-4,706
Est	2,890	2,461	422	7	2,704	2,487	285	-68	1,613	1,235	376	2
Sud	24,961	23,674	1,227	59	20,609	22,623	820	-2,834	20,085	18,136	2,332	-383
Ouest	1,665	898	782	-16	3,111	2,344	742	25	1,591	883	712	-4
Autre	-11,086	-8,665	2,030	-4,451	-6,166	-4,083	1,487	-3,570	-4,274	-7,186	2,665	247
TOTAL	38,571	38,974	6,604	-7,007	39,307	39,121	5,528	-5,342	31,092	26,954	8,993	-4,854

	30/09/2008				30/09/2007				30/09/2006			
	Nord	Centre	Est	Sud	Ouest	Autre	TOTAL	Nord	Centre	Est	Sud	Ouest
Nord	8.6%	43.7%	7.5%	64.7%	4.3%	-28.7%	100.0%	7.4%	45.5%	6.3%	60.7%	2.3%
Centre	25.3%	25.3%	6.4%	18.6%	11.8%	30.7%	100.0%	36.8%	42.3%	-0.1%	18.6%	-22.2%
Est	6.4%	6.4%	5.2%	57.8%	6.0%	63.5%	100.0%	5.0%	35.3%	5.2%	53.1%	15.7%
Sud	52.4%	52.4%	5.2%	14.8%	6.0%	-10.4%	100.0%	5.7%	31.1%	1.3%	64.6%	-15.7%
Ouest	6.0%	6.0%	13.4%	13.4%	13.4%	26.9%	100.0%	4.8%	46.8%	5.2%	67.3%	3.1%
Autre	5.1%	5.1%	3.3%	7.9%	7.9%	66.8%	100.0%	5.4%	27.0%	4.2%	25.9%	0.1%
TOTAL	100.0%											

Investissements industriels et de production :

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	191	68	67
Centre	2,507	794	516
Est	9,493	254	389
Sud	2,215	4,797	1,906
Ouest	500	399	393
Autre	8,346	8,438	5,333
TOTAL	23,252	14,751	8,605

	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Nord	0.8%	0.5%	0.8%
Centre	10.8%	5.4%	6.0%
Est	40.8%	1.7%	4.5%
Sud	9.5%	32.5%	22.2%
Ouest	2.1%	2.7%	4.6%
Autre	35.9%	57.2%	62.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%

8.26. *Objectif et politiques de gestion des risques financiers*

Risque de marché

De par sa structure financière et la faible part de son capital traitée en bourse, 26,64 % au 30 septembre 2008, le Groupe n'est pas exposé aux risques de marché de manière significative.

Risque de liquidité

Le Groupe n'est pas significativement exposé au risque de liquidité. Au 30 septembre 2008, les disponibilités du Groupe s'établissent à 66 715 milliers d'euros, 97 107 milliers d'euros en incluant les placements financiers courants à plus de 3 mois, alors que les dettes financières se montent à 15 004 milliers d'euros. Le ratio « dette financière consolidée / fonds propres consolidés » ressort à 0,06.

Par ailleurs, le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non utilisées au 30 septembre 2008 pour 74 358 milliers d'euros.

L'exigibilité anticipée des dettes financières est liée au respect de covenants juridiques et financiers qui sont tous respectés au 30 septembre 2008. Il s'agit principalement des ratios de capitaux propres sur dettes financières à moyen et long terme et d'endettement net sur capacité d'autofinancement.

Caractéristiques des emprunts contractés	Taux fixe ou variable	Montant en k€	Échéance	Couverture	Devise
Emprunts auprès des établissements de crédits	Taux variable	828	< 1 an	Non	CZK
	Taux variable	6,474	entre 1 et 5 ans	Oui	EUR
	Taux variable	2,250	> 5 ans	Oui	EUR
	Taux variable	20	< 1 an	Non	GBP
	Taux variable	1,265	entre 1 et 5 ans	Non	GBP
Dettes de Crédit Bail	Taux fixe	37	< 1 an	Non	CZK
	Taux fixe	56	entre 1 et 5 ans	Non	CZK
	Taux fixe	726	entre 1 et 5 ans	Non	EUR
	Taux variable	33	< 1 an	Non	EUR
	Taux variable	1,308	entre 1 et 5 ans	Non	GBP
Autres dettes financières	NA	NA	NA	NA	NA
Concours bancaires courants	Variable	2,006	< 1 an	Non	EUR
	TOTAL	15,004			

Risque de taux

La politique financière du Groupe consiste à gérer la charge financière en combinant des instruments dérivés à taux variable et à taux fixe. Au 30 septembre 2008, le Groupe a valorisé un instrument dérivé de swap de taux :

	Date d'opération	Date d'échéance	Valeur au 30/09/08	Couverture IFRS	Impact brut sur Résultat	Impact sur Réserve
Swap de taux : 4,5 M€ amortissable sur 7 ans ; emprunteur du taux fixe à 4.56% vs Euribor 3 M	04/07/2008	01/06/2015	-7	Efficace	-	-7

L'analyse de la sensibilité au taux d'intérêt au 30 septembre 2008 se présente ainsi :

en millions d'euros	Total	A moins d'1 an		A plus de 5 ans	
		an	1 à 5 ans	ans	
Actifs financiers (1)	99.1	99.1			
Passifs financiers (2)	15.0	2.9	9.8	2.3	
Position nette	84.1	96.2	-9.8	-2.3	

(1) Titres de créances négociables, autres actifs financiers, prêts et avances

(2) Emprunts et dettes financières, autres passifs financiers

Le risque de taux est suivi au cours de l'année notamment par le département trésorerie Groupe hébergé par la holding. L'impact d'une variation de taux de l'émetteur de +/- 1% sur les positions nettes à taux variable du Groupe, à moins d'1 an, est de l'ordre de +/- 841 milliers d'euros.

Risque de change

Le Groupe est exposé au risque de change essentiellement par le biais de ses filiales opérant hors zone Euro. Le Groupe mène une politique générale de gestion du risque et d'auto-couverture. Ainsi la gestion des transactions intra-groupe est attentivement suivie par les trésoriers locaux et Groupe.

L'exposition nette au risque de change du Groupe est présentée par devises :

en millions d'euros	Livre Sterling	Couronne tchèque	Couronne norvégienne	Couronne danoise	Couronne slovaque	Couronne suédoise	Euro	Autres devises	TOTAUX
Actifs monétaires	18.8	7.7	3.0	2.0	1.3	2.6	1.4	2.7	39.3
Passifs monétaires	10.3	6.4	0.2	0.1	0.0	1.0	5.2	0.4	23.7
Exposition nette	8.4	1.2	2.8	1.9	1.2	1.6	-3.8	2.2	15.6

AUTRES = USD, CHF, HUF, PLN, RUB

Les actifs monétaires sont constitués des créances et prêts, ainsi que des valeurs mobilières de placement et des disponibilités.

Les passifs monétaires sont constitués des dettes financières, ainsi que des dettes d'exploitation et des autres dettes.

Une politique de couverture spécifique des risques sur les achats réalisés par le Groupe notamment en dollars a été mise en place au cours de l'exercice écoulé au moyen d'instruments financiers dérivés. L'équipe Achats Groupe prête une attention particulière à l'impact de l'évolution des taux de change sur les conditions commerciales notamment à l'achat. Ainsi, au 30 septembre 2008, le Groupe détient des couvertures à terme d'achat de Euro/GBP et d'achat de USD/GPB destinés à couvrir son risque de change à l'achat de produits. Les caractéristiques en sont les suivantes :

	Date d'opération	Date d'échéance	Valeur au 30/09/08	Couverture IFRS	Impact brut sur Résultat	Impact brut sur Réserves
Achat à terme 440 000 EUR vs GBP, livraison hebdomadaire à un cours moyen de 1.22469	30/09/2008	16/12/2008	-12	Non efficace	-12	-
Achat à terme de 120 000 USD vs GBP, livraison hebdomadaire à un cours moyen de 1.8264	30/09/2008	22/12/2008	1	Non efficace	1	-
Total			-11		-11	-

Risque sur actions

L'exposition du Groupe au risque sur actions se résume à la détention en propre d'actions Manutan International, seuls titres cotés sur un marché réglementé. Ces actions auto-détenues sont au nombre de 10 562 au 30 septembre 2008 (cf note 8.23 ‘variation des capitaux propres du Groupe’).

Ces titres sont imputés sur les capitaux propres consolidés.

Risque de crédit

Bien que par nature de l'activité du groupe le risque crédit est limité car l'ensemble du poste « Clients » est constitué d'un grand nombre de créances de faible valeur réparties sur plusieurs centaines de milliers de clients, la politique du Groupe est de vérifier la santé financière de tous les clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement à crédit. Les soldes clients font l'objet d'un suivi régulier et, par conséquent, l'exposition du Groupe aux créances irrécouvrables n'est pas significative.

8.27. Parties liées

Les parties liées sont :

- les sociétés mères
- les filiales
- les membres du directoire et du conseil de surveillance de Manutan International

Les transactions avec les parties liées externes au groupe n'ont pas de caractère significatif.

Les transactions avec les principaux dirigeants du groupe (les membres du directoire et du conseil de surveillance) se décomposent ainsi :

- Avantage court terme : 1 403 928 Euros en 2007/2008, 1 271 339 Euros en 2006/2007
- Avantage postérieur à l'emploi : na
- Autres avantages à long terme : na
- Indemnités de fin de contrat : na
- Paiements en actions : na

9. 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 (<i>France</i>)		
Euroquipment Ltd (<i>Royaume-Uni</i>)	100,00	100,00
The Eurostore Group Ltd (<i>Royaume-Uni</i>)	100,00	100,00
Fabritec GmbH (<i>Suisse</i>)	100,00	100,00
IpsоПresto SAS (<i>France</i>)	100,00	100,00
Key Industrial Equipment Ltd (<i>Royaume-Uni</i>)	100,00	100,00
Key Industrial Procurement Ltd (<i>Royaume-Uni</i>)	100,00	100,00
Key Industrial Publication Ltd (<i>Royaume-Uni</i>)	100,00	100,00
Manovert BV (<i>Pays-Bas</i>)	100,00	100,00
Manutan d.o.o (<i>Slovénie</i>)	100,00	100,00
Manutan Hungaria kft (<i>Hongrie</i>)	100,00	100,00
Manutan Italy Spa (<i>Italie</i>)	100,00	100,00
Manutan Ltd (<i>Royaume-Uni</i>)	100,00	100,00
Manutan NV (<i>Belgique</i>)	94,44	94,44
Manutan Polska sp.z.o.o. (<i>Pologne</i>)	100,00	100,00
Manutan SA (<i>France</i>)	100,00	100,00
Manutan SI (<i>Espagne</i>)	100,00	100,00
Manutan Slovakia sro (<i>Slovaquie</i>)	100,00	100,00
Manutan s.r.o. (<i>République Tchèque</i>)	100,00	100,00
Manutan Russia o.o.o (<i>Russie</i>)	100,00	100,00
Manutan Unipessoal Lda (<i>Portugal</i>)	100,00	100,00
Metro Storage Systems Ltd (<i>République d'Irlande</i>)	100,00	100,00
Overtoom International Belgium NV (<i>Belgique</i>)	100,00	100,00
Overtoom International BV (<i>Pays-Bas</i>)	100,00	100,00
Overtoom International Deutschland GmbH (<i>Allemagne</i>)	100,00	100,00
Overtoom International Nederland BV (<i>Pays-Bas</i>)	100,00	100,00
SCI Philippe Auguste (<i>France</i>)	100,00	100,00
Rapid Racking (<i>Royaume-Uni</i>)	100,00	100,00
Trovatar (<i>République Tchèque</i>)	100,00	100,00
VSF Planservice BV (<i>Pays-Bas</i>)	100,00	100,00
WITRE A/S (<i>Norvège</i>)	100,00	100,00
WITRE AB (<i>Suède</i>)	100,00	100,00
WITRE Danmark A/S (<i>Danemark</i>)	100,00	100,00
WITRE Oy (<i>Finland</i>)	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.

10. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement susceptible d'avoir une incidence financière 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 du Groupe.

11. Récapitulatif des obligations et engagements

Engagements hors bilan

en milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Lignes de crédits confirmées non utilisées	74,358	76,234	75,648
Lettres de crédit (2)	1,136	979	880
Liés aux contrats de location simple	9,369	7,265	2,134
Option de change	0	2,116	0

Echéancier des obligations et engagements

En application de la recommandation AMF de janvier 2003, les tableaux ci-dessous récapitulent les obligations et engagements donnés et reçus par le Groupe. Les engagements reçus sont présentés précédés d'un signe (-).

Obligations contractuelles - engagements donnés et reçus	Total au 30/09/2008	Montant des engagements par période		
		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Lignes de crédit (1)	-75,179	0	-75,179	0
Lettres de crédit (2)	1,136	972	165	0
Obligations en matière de location simple	9,369	5,238	4,131	0
Option de change	0			
Emprunts auprès des établissements de crédits	12,844	2,854	7,739	2,250
Obligations en matière de location financement (3)	2,159	70	2,090	0
Instruments financiers	18	18	0	0
Obligations d'achat irrévocables	0			
Autres obligations à LT	0			
Achat de devises à terme	-524	-524	0	0
Swap de taux	-4,339	-643	-2,571	-1,125
Garanties	0			
Obligation de rachat	0			
Autres engagements commerciaux	0			
TOTAL	-54,517	7,985	-63,626	1,125

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

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

(3) Contrats de location financement dont le groupe a l'usage.

12. Honoraires des commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux

en milliers d'euros	KPMG						MAZARS					
	MONTANT			%			MONTANT			%		
	2007 / 2008	2006 / 2007	2005 / 2006	2007 / 2008	2006 / 2007	2005 / 2006	2007 / 2008	2006 / 2007	2005 / 2006	2007 / 2008	2006 / 2007	2005 / 2006
Audit												
Commissariat aux comptes et certification des comptes annuels et consolidés	451	415	436				227	217	165			
Missions accessoires	2	12	7					3				
sous-total	453	427	443	77%	63%	71%	227	220	165	94%	91%	95%
Autres prestations												
Juridique, fiscal, social	135	134	126				8	23	8			
Autres	2	115	51				5					
sous-total	136	249	177	23%	37%	29%	13	23	8	6%	9%	5%
TOTAL	589	675	621	100%	100%	100%	241	243	173	100%	100%	100%

La valeur reportée dans la rubrique « Autres » sur l'exercice 2006/2007 concerne des due-diligence.