



Groupe MANUTAN

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 31 MARS 2009

Rapport d'activité 3

Comptes consolidés..... 4

Etats Financiers consolidés 4

Notes aux états financiers consolidés..... 8

1.	Entité présentant les états financiers	9
2.	Déclaration de conformité	9
3.	Base de préparation et méthodes comptable	9
4.	Recours à des estimations et aux jugements.....	9
5.	Faits Caractéristiques	10
6.	Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation.....	10
7.	Présentation détaillée des états financiers	11
7.1	Goodwill	11
7.2	Immobilisations	12
7.3	Actifs financiers non courants	13
7.4	Valeurs d'exploitation	13
7.5	Actifs financiers courants	14
7.6	Passifs financiers non courants et courants.....	15
7.7	Les avantages du personnel	15
7.8	Provisions pour autres passifs.....	15
7.9	Engagements hors bilan.....	16
7.10	Charges administratives et commerciales	16
7.11	Autres Produits et Charges Opérationnels	16
7.12	Impôt.....	17
7.13	Variation des capitaux propres du Groupe.....	17
7.14	Tableau de financement.....	18
7.15	Informations sectorielles.....	19
8.	Sociétés formant le périmètre de consolidation.....	21
9.	Événements postérieurs à la clôture	22

Attestation du Responsable du rapport financier semestriel 23

Rapport des Commissaires aux comptes 24

Rapport d'activités

Premier semestre 2008/2009 : le groupe poursuit sa politique de développement malgré une activité et des résultats affectés par la crise économique mondiale

<i>En millions d'euros</i>	2008/2009 1^{er} semestre	2007/2008 2^{ième} semestre	Variation
Chiffre d'affaires	233	256	-9 %
Résultat opérationnel courant	21,5	30,5	-29,5 %
Résultat opérationnel	20,2	32,8	-38,4 %
Résultat net	13,3	22,8	- 41,7 %

Chiffre d'Affaires : forte décroissance depuis janvier 2009 :

Après un premier trimestre caractérisé par une bonne résistance de l'activité (stabilité par rapport au premier trimestre de l'exercice 2007/2008), le groupe enregistre depuis janvier 2009 une baisse significative de son chiffre d'affaires (-18,4% sur le second trimestre de l'exercice 2008/2009 – janvier à mars 2009). La quasi majorité des sociétés du groupe est impactée par la forte réduction de la demande des clients, résultant de la crise économique mondiale.

Au total, la baisse moyenne du chiffre d'affaires sur le premier semestre par rapport au premier semestre de l'exercice 2007/2008 s'établit à 9%.

Résultat opérationnel courant :

Depuis le début de la crise, et fort d'une situation financière qui reste très saine, le groupe concilie adaptation de sa structure de coûts à la décroissance de l'activité (baisse des frais de personnel) et politique volontariste de préservation de ses parts de marché (maintien des dépenses de promotion), tout en poursuivant son plan d'investissements pour l'avenir (entrepôts et systèmes d'information). En conséquence, et malgré une marge commerciale qui reste supérieure à 39% du chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant est en baisse de 29.5% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Résultat opérationnel :

La baisse par rapport à l'exercice précédent (-38,4%) est accentuée au niveau du résultat opérationnel par l'impact négatif de coûts de restructuration de certaines filiales (-1.3 million d'euros). Il est à noter que les éléments non récurrents sur le premier semestre de l'exercice 2007/2008 faisaient ressortir un impact net positif de 2.3 millions d'euros en raison notamment de retraitements liés aux fonds de pensions de la filiale hollandaise.

Résultat net :

La baisse du résultat net (-41.7%) s'explique par la baisse du résultat opérationnel et la hausse du taux effectif d'impôt.

Perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2008/2009 : s'adapter au contexte de crise et saisir les opportunités de croissance externe :

Dans une conjoncture qui demeure plus que jamais incertaine, le groupe poursuivra sur le second semestre sa politique d'adaptation au contexte de crise. Sa situation financière lui permet de résister à une baisse conjoncturelle de ses résultats et de tirer parti des opportunités de croissance externe qu'une telle crise procure. La reprise de Camif Collectivités (140 millions de chiffre d'affaires – deuxième distributeur français à destination des acheteurs publics, N°1 sur le marché de l'éducation) en date du premier avril 2009 en est une illustration concrète.

Description des principaux risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document de Référence 2007/2008 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 6 mars 2009 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. Y sont notamment décrits les facteurs de risques, les assurances et les couvertures des risques ainsi que la méthode de provisionnement des risques et litiges.

A la connaissance de la société, aucun évènement survenu depuis le 1^{er} octobre 2008, 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 CONSOLIDÉ AU 31 MARS 2009

En milliers d'euros	Notes	31-mars-09	30-sept-08	31-mars-08
ACTIF				
ACTIFS NON COURANTS				
Goodwill	7,1	60 196	64 759	67 184
Immobilisations incorporelles	7,2	22 959	19 047	16 511
Immobilisations corporelles	7,2	45 749	44 339	34 834
Immeubles de placement		566	667	685
Actifs financiers non courants	7,3	3 662	998	10 262
Actifs d'impôts différés		1 691	2 391	1 440
		134 822	132 201	130 916
ACTIFS COURANTS				
Stocks	7,4	29 318	33 349	33 719
Créances clients	7,4	80 105	95 801	102 354
Autres créances et comptes de régularisation		10 000	7 835	9 525
Créance d'impôt courant		1 437	285	24
Actifs courants de gestion de trésorerie	7,5	24 720	30 393	13 783
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,5	64 401	68 720	82 628
		209 982	236 383	242 032
TOTAL ACTIF		344 805	368 584	372 948
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		214 968	197 853	200 043
Résultat		13 259	39 129	22 955
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	7,13	249 249	258 005	244 021
Intérêts minoritaires		173	201	176
TOTAL CAPITAUX PROPRES		249 422	258 206	244 197
PASSIFS NON COURANTS				
Passifs financiers non courants	7,6	9 415	12 079	5 031
Provisions pour avantages du personnel	7,7	642	614	638
Passifs d'impôts différés		1 645	1 454	4 623
		11 702	14 147	10 293
PASSIFS COURANTS				
Provisions pour autres passifs	7,8	962	1 315	2 302
Passifs financiers courants	7,6	10 792	2 943	14 566
Dettes fournisseurs		48 302	61 436	74 769
Autres dettes et comptes de régularisation		21 839	27 259	21 880
Impôts courants dus		1 786	3 279	4 942
		83 680	96 232	118 459
TOTAL PASSIFS		95 382	110 379	128 751
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		344 805	368 584	372 948

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ 1er SEMESTRE 2008/2009

En milliers d'euros	Notes	2008/09	2007/08	2007/08
		1er semestre	1er semestre	exercice
Chiffre d'affaires (HT)		233 005	255 966	502 457
Coût des ventes		-141 244	-153 919	-301 366
Marge commerciale		91 761	102 046	201 091
Charges administratives et commerciales	7,10	-70 281	-71 574	-150 379
Résultat Opérationnel Courant		21 480	30 472	50 712
Autres produits et charges opérationnels	7,11	-1 265	2 294	1 361
Résultat Opérationnel		20 216	32 766	52 073
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 516	1 940	4 090
Coût de l'endettement financier brut		-246	-68	-731
Coût de l'endettement financier net		1 270	1 872	3 359
Autres produits financiers		515	416	889
Autres charges financières		-1 082	-1 121	-1 673
Résultat Avant Impôt		20 919	33 933	54 648
Impôt	7,12	-7 651	-11 157	-15 674
Résultat net de l'ensemble consolidé		13 268	22 776	38 974
- Minoritaires		10	-180	-155
- Résultat part groupe		13 259	22 956	39 129
Résultat par action, net part du Groupe, hors actions autodétenues				
- de base		1,75	3,02	5,15
- dilué		1,75	3,02	5,15

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2009

En milliers d'euros :	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat	Titres de l'entreprise consolidante	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires
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				22 955		22 955	-180
Dividendes versés (soit 1,52 Euros par action)				-11 525		-11 525	-31
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				-1 853		-1 853	
Incidence des variations de périmètre							-397
Au 31/03/08	15 227	5 796	201 071	22 955	-1 029	244 021	176
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
Résultat :							
- affectation du résultat				39 129	-39 129		
- résultat de l'exercice				13 259		13 259	10
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	
Au 31/03/09	15 227	5 796	216 595	13 259	-1 629	249 249	173

ETAT CONSOLIDÉ DES CHARGES ET PRODUITS COMPTABILISÉS au 31 Mars 2009

En milliers d'euros	2008/2009	2007/2008	2007/2008
	1er semestre	1er semestre	exercice
Ecarts de change	-9,503	-2,613	-4,759
Paiements en actions et assimilés	39		
Ecarts actuariels sur engagement du personnel	0	760	724
Marques créées en interne			
Variation de juste valeur des instruments financiers	-432		-7
Autres mouvements			
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres	-9,896	-1,853	-4,042
Résultat de la période	13,269	22,775	38,974
Total des produits / charges comptabilisés au titre de la période	3,373	20,922	34,932
Attribuables aux :			
Porteurs de capitaux propres de la société mère	3,363	21,102	35,087
Intérêts minoritaires	10	-180	-155
Total des produits / charges comptabilisés au titre de la période	3,373	20,922	34,932

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 1er SEMESTRE 2008/2009

En milliers d'euros	Notes	2008/2009	2007/2008	2007/2008
		1er semestre	1er semestre	exercice
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A L'OUVERTURE		66,714	105,999	105,999
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Capacité d'autofinancement	7.14	17,735	23,298	38,571
Dont intérêts versés		-246	-135	-731
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	7.14	-6,054	-10,823	-12,489
Dont Décaissement d'impôt sur les sociétés		-2,305	-289	-2,121
FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		11,681	12,475	26,082
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-5,153	-3,113	-7,799
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-5,189	-2,943	-15,453
Acquisitions d'immobilisations financières		0	0	0
Cessions d'immobilisations corporelles		3	1,701	1,749
Incidence des variations de périmètre		0	-28,455	-28,268
Autres opérations d'investissements	7.14	-2,663	-9,481	-228
Variation des dettes/créances sur immobilisations		-125	192	456
FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS		-13,128	-42,099	-49,543
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-11,520	-11,525	-11,525
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			-31	-31
Remboursement des dettes financières		-3,348	-1,050	-3,000
Augmentation des dettes financières		2,518	9,188	9,966
Achats et Ventes de Titres auto détenus		-600	0	1
Instruments financiers		63	25	59
FLUX NETS DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT		-12,887	-3,393	-4,529
VARIATION DES ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE		5,673	6,312	-10,298
Trésorerie Nette des activités détenues en vue de la vente		0	0	0
Variation des écarts de conversion		-1,369	-1,074	-995
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE		-10,030	-27,778	-39,283
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE NETS A LA CLOTURE		56,683	78,222	66,715
TRESORERIE DISPONIBLE DU GROUPE A LA CLOTURE		81,403	92,006	97,108
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets		56,683	78,222	66,715
Actifs courants de gestion de trésorerie		24,720	13,784	30,393

Notes aux Etats Financiers consolidés

1. Entité présentant les états financiers

Les présents états financiers intermédiaires, relatifs à la clôture semestrielle du 31 mars 2009, 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 2007/2008 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.

Les états financiers intermédiaires consolidés ont été régulièrement arrêtés par le Directoire en date du 26 mai 2009 et n'ont pas appelé de remarque de la part du Conseil de Surveillance.

3. Base de préparation et méthodes comptable

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 2008. Ces méthodes sont décrites dans nos états financiers annuels 2007/2008, qui sont présentés en intégralité dans le document de référence 2007/2008 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.

Aucune évolution normative n'impacte le Groupe sur le semestre. 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. 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

Le Groupe a procédé à l'acquisition de 100% des titres de la société CCE (Camif Collectivités Entreprises) pour un coût de 2,6 millions d'euros au 1^{er} avril 2009. Cette opération permettra de consolider la position du Groupe comme 'le' généraliste BtoB de la Vente à Distance en Europe. Cette acquisition a été financée sur les fonds propres, et ne remet pas en cause la solide position financière globale du Groupe.

Les sociétés CCE, Efficia et Partenio (toutes deux détenues à 100% par CCE) seront consolidées par intégration globale à compter du 1^{er} avril 2009 dans les comptes consolidés du Groupe Manutan.

A l'issue de ce premier semestre, le Groupe est comme attendu impacté par le contexte économique actuel. Cette tendance se traduit depuis janvier 2009 par un décrochage de l'activité du groupe, sur l'ensemble de ses zones opérationnelles, avec un recul de plus de 18% du chiffre d'affaires sur le second trimestre (janvier-mars 2009).

Sa solidité financière et sa capacité à mettre en œuvre les plans adaptés à la situation exceptionnelle lui permettront de limiter l'impact négatif de cette conjoncture sur sa performance opérationnelle. Les plans de restructuration engagés sur le premier semestre se traduisent par un impact sur le résultat non courant du groupe de 1,3 millions d'euros.

6. Le Groupe Manutan : périmètre de consolidation

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

Il n'y a aucun changement dans le périmètre de consolidation par rapport au 30/09/2008

Le périmètre de consolidation est détaillé à la note 8.

7. Présentation détaillée des états financiers

a. Goodwill

en milliers d'euros

	Date d'acquisition	30/09/2008	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation Change	Reclassement
						31/03/2009
Valeur Nette						
UGT Centre	01.04.1995	32 596				32 596
UGT Ouest	(1)	30 230			-4 563	25 666
UGT Est	(2)	1 933				1 933
TOTAL		64 759	0	0	-4 563	0
Dépréciation						
UGT Centre						0
UGT Ouest						0
UGT Est						0
TOTAL		0	0	0	0	0
Valeur Nette		64 759	0	0	-4 563	0
						60 195

(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.

Les goodwill des UGT (Unité Générale de Trésorerie) Ouest et Est ont fait l'objet de tests de dépréciation au 31 mars 2009 car la conjoncture économique actuelle a nécessité la revue de leurs plans d'affaires, ce qui pouvait avoir un impact sur la valeur de ces actifs. Les résultats n'ont pas conduit à déprécier les valeurs résiduelles.

Le taux d'actualisation appliqué au 31 mars 2009 est de 7,5%.

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.

b. Immobilisations

Immobilisations incorporelles

en milliers d'euros	30/09/2008	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2009
Valeurs brutes						
Logiciels	34 811	889	-744	-1	-186	34 769
Immobilisations en cours	13 520	4 254			-22	17 752
Autres	200	10		5	-72	143
TOTAL	48 531	5 153	-744	4	-280	52 664
Amortissements						
Logiciels	-29 314	-1 175	744		146	-29 599
Immobilisations en cours						
Autres	-170	-3		-4	70	-106
TOTAL	-29 483	-1 178	744	-4	216	-29 705
Valeurs nettes	19 047	3 976			-64	22 959

Les immobilisations en cours pour 17,8M€ 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 à ce stade en cours de développement.

Immobilisations corporelles

en milliers d'euros	30/09/2008	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Reclassement	Variation de Change	31/03/2009
Valeurs brutes						
Terrains	9 999				-774	9 225
Constructions	39 156	621			-2 440	37 336
Installations et agencements	11 574	851	256	36	-664	12 054
Matériels informatiques	11 368	896	-363		-365	11 536
Autres immobilisations corporelles	10 219	3 673	116	-36	-111	13 861
TOTAL	82 316	6 040	10		-4 354	84 013
Amortissements / Dépréciations						
Terrains						
Constructions	-17 204	-860			902	-17 161
Installations et agencements	-8 052	-459	-257		572	-8 196
Matériels informatiques	-8 821	-671	363		289	-8 840
Autres immobilisations corporelles	-3 901	-131	-117		81	-4 067
TOTAL	-37 977	-2 120	-10		1 844	-38 264
Valeurs nettes	44 339	3 921	0		-2 510	45 749

Les acquisitions d'autres immobilisations corporelles sont liées au projet immobilier en cours de développement par l'entité opérationnelle française et atteignent 8,7 millions d'euros au 31 mars 2009.

c. Actifs financiers non courants

en milliers d'euros	30/09/2008	Acquisition Augmentation	Cession diminution	31/03/2009
Prêts				
cautionnements,				
autres créances	998	2 664		3 662
Valeurs nettes	998	2 664		3 662

Dans le cadre de l'acquisition de la société Camif Collectivités Entreprises en cours au 31/03/2009, le Groupe Manutan a effectué un règlement de 2,6M€ pour l'achat de 100% des titres. Le Groupe Manutan ne devenant pleinement propriétaire de ces titres qu'à compter du 1^{er} avril 2009, l'opération a été comptabilisée en « Actifs financiers non courants ».

Les justes valeurs des actifs et passifs identifiables seront déterminées dans le délai de 12 mois prévu par IFRS 3.

d. Valeurs d'exploitation

Stocks de marchandises

en milliers d'euros	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2008
Valeurs brutes	31 908	36 389	37 239
Provisions (1)	-2 589	-3 039	-3 519
Valeurs nettes	29 318	33 349	33 719

(1) La variation des provisions pour dépréciation du stock entre le 30 septembre 2008 et le 31 mars 2009 se décompose en augmentation pour 256 milliers d'euros, en diminution pour 543 milliers d'euros, et en variation de change pour -163 milliers d'euros.

Créances clients

en milliers d'euros	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2008
Valeurs brutes	82 892	98 190	104 776
Provisions (1)	-2 787	-2 389	-2 421
Valeurs nettes	80 105	95 801	102 354

(1) La variation des provisions sur créances clients entre le 30 septembre 2008 et le 31 mars 2009 se décompose en une augmentation pour +592 milliers d'euros, une diminution pour -118 milliers d'euros, et en une variation de change pour -75 milliers d'euros.

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit :

	Total des créances	Non dues	- 3 mois	- 6 mois	+3 mois	+6 mois	+1 an	+ 5ans
					- 1 an	- 5 ans	-	
Valeurs brutes	82 892	56 853	16 517	6 423	1 674	1 257	169	
Provisions	-2 787	0	-76	-861	-731	-980	-140	
Total Valeurs nettes	80 105	56 853	16 441	5 561	943	277	29	

e. 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 2009, 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	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2008
Comptes bancaires courants	23 774	23 877	28 734
Valeurs mobilières de placement	37 857	39 599	33 180
Dépôts	2 770	5 244	20 713
TOTAL TRESORERIE ACTIF	64 401	68 720	82 627
Concours bancaires courants	7 717	2 006	4 407
TOTAL TRESORERIE NETTE	56 684	66 715	78 220
Actifs courants de gestion de trésorerie	24 720	30 393	13 783
TOTAL TRESORERIE DISPONIBLE	81 404	97 109	92 003
Dettes financières	12 019	12 997	15 190
SOLDE FINANCIER NET	69 385	84 111	76 813

f. Passifs financiers non courants et courants

en milliers d'euros	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2008
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	7 575	9 989	1 613
Dettes sur biens loués capitalisés	1 841	2 089	3 418
Concours bancaires courants			
Instruments financiers			
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	9 415	12 079	5 031
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	2 493	848	10 051
Dettes sur biens loués capitalisés	110	70	108
Concours bancaires courants	7 717	2 006	4 407
Instruments financiers	472	18	
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	10 792	2 943	14 566

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		
	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Passifs Financiers												
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	10 068	11 664	10 837	2 492	9 990	849	7 273	1 068	7 739	303	606	2 250
Dettes sur biens loués capitalisés	1 951	3 526	2 160	110	108	70	1 841	3 418	2 090			
Instruments Financiers dérivés	472		18	472		18						
Dettes fournisseurs	48 302	74 769	61 436	48 302	74 769	61 436						
Autres dettes	21 839	21 880	27 259	21 839	21 880	27 259						
Concours bancaire courants	7 717	4 384	2 006	7 717	4 384	2 006						

g. Les avantages du personnel

en milliers d'euros	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2008
Engagements de retraite	368	340	386
Médailles du travail	274	274	252
TOTAL des provisions	642	614	638

h. Provisions pour autres passifs

en milliers d'euros	30/09/2008	Dotation	Reprise Provision Utilisée	Reprise Provision non utilisée	Variation de Change	31/03/2009
Litiges Salariaux	423	15	0	-350	0	88
Retours Marchandises	379	14	-31	0	-4	359
Restructuration	82	0	0	0	0	82
Juridique et Fiscal	0	0	0	0	0	0
Financier	5	0	-1	0	0	4
Autres Risques	425	57	-23	0	-30	430
TOTAL	1 315	87	-55	-350	-34	962

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.

i. Engagements hors bilan

en milliers d'euros	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2008
Lignes de crédits confirmées non utilisées (1)	73 985	74 358	48 128
Lettres de crédit (2)	1 194	1 136	941
Liés aux contrats de location simple	10 071	9 369	8,135

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

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

j. 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	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Autres achats externes	-31 784	-30 879	-66 402
Impôts et taxes	-1 505	-1 643	-3 625
Frais de personnel	-33 891	-35 492	-73 420
Dotations aux amortissements	-3 298	-3 117	-6 962
Dotations / reprises sur provisions	376	94	759
Autres produits et charges	-178	-537	-729
TOTAL	-70 281	-71 574	-150 379

k. Autres Produits et Charges Opérationnels

en milliers d'euros	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Plus value sur vente actifs non courants		1 087	1 087
Clôture du fonds de pension – Hollande		1 584	1 576
Coûts de restructuration/liquidation filiales	-1 265	-377	-1 302
Total	-1 265	2 294	1 361

l. Impôt

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

Impôt société	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Impôt selon le taux théorique	34,43%	34,43%	34,43%
Effet des différences entre les résultats comptables et les résultats imposables	3,06%	2,19%	-0,78%
Pertes non activées	3,92%	2,02%	1,38%
Utilisation des pertes	-0,17%	-0,82%	-0,97%
Ecarts de taux d'imposition	-4,68%	-4,94%	-5,36%
Taux réel de l'impôt société	36,56%	32,88%	28,70%

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 5 609 milliers d'euros au 31 mars 2009.

La charge d'impôt pour l'exercice s'élève à 7 651 milliers d'euros dont 6 774 milliers d'euros d'impôt exigible et 876 milliers d'euros d'impôt différé.

m. Variation des capitaux propres du Groupe

Evolution du capital social en nombre d'actions

Le nombre d'actions au 31 mars 2009 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

12 562 actions auto détenues et provenant de la fusion-absorption avec Manupar en 1998 ont été imputées sur les capitaux propres du Groupe. Dans le cadre du plan d'actions gratuites échu au cours de l'exercice 2007, 2000 actions avaient été attribuées par prélèvement sur les actions auto détenues.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2008/2009 Manutan International s'est portée acquéreur sur le marché de 15 000 actions propres portant à 25 562 le nombre total d'actions auto détenues imputées sur les capitaux propres du Groupe.

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 9 380 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 123 milliers d'euros).

n. Tableau de financement

Capacité d'autofinancement

CAF

en milliers d'euros	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Bénéfice consolidé de l'exercice	13 268	22 775	38 974
Amortissements et provisions d'exploitation (net)	3 297	3 107	6 604
Perte de valeur sur les immobilisations incorporelles	0	0	0
Perte de valeur sur les immobilisations corporelles	0	0	0
Autres Provisions (net)	1 173	-1 486	-6 660
Produits des cessions d'actifs	-3	-2 820	-2 868
Valeur comptable des actifs cédés	0	1 722	2 521
Capacité d'autofinancement	17 735	23 298	38 571

Variation du besoin en fonds de roulement

Variation du besoin en fonds de roulement

Ressources : (+) Emplois : (-) en milliers d'euros	31/03/2009	30/09/2008	31/03/2008
Stocks (net)	2 691	-1 505	-1 853
Créances clients (net)	12 472	-4 480	-9 997
Autres créances	-2 210	-1 552	-4 188
Dettes fournisseurs (net)	-11 780	-6 389	4 451
Dettes et créances d'impôt société	-2 597	-2 121	-289
Autres dettes	-4 630	3 559	1 052
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-6 054	-12 489	-10 823
Variation des dettes / créances sur immobilisations	-125	456	192

« Autres opérations d'investissements »

Les 2 663 K€ impactant le poste « autres opérations d'investissements » sont liés à l'acquisition de la société Camif Collectivités Entreprises cf 7.3 Actifs financiers non courants.

o. Informations sectorielles

Chiffre d'affaires - ventilation par zone géographique

en milliers d'euros	31/03/2009	dont transactions avec d'autres zones	31/03/2008	dont transactions avec d'autres zones	30/09/2008	dont transactions avec d'autres zones
Nord	12 723	154	14 049	172	27 867	323
Centre	74 287	3 342	82 089	3 069	156 964	6 424
Est	10 824	0	15 004	0	28 686	0
Sud	115 553	734	126 922	941	244 717	1 835
Ouest	23 877	30	22 110	26	52 860	55
Autre	-4 259	0	-4 208	0	-8 637	0
TOTAL	233 005	4 259	255 966	4 208	502 457	8 637
	31/03/2009		31/03/2008		30/09/2008	
Nord	5,5%	3,6%	5,5%	4,1%	5,5%	3,7%
Centre	31,9%	78,5%	32,1%	72,9%	31,2%	74,4%
Est	4,6%	0,0%	5,9%	0,0%	5,7%	0,0%
Sud	49,6%	17,2%	49,6%	22,4%	48,7%	21,2%
Ouest	10,2%	0,7%	8,6%	0,6%	10,5%	0,6%
Autre	-1,8%	0,0%	-1,6%	0,0%	-1,7%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Résultat Opérationnel Courant - ventilation par zone géographique

en milliers d'euros	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Nord	1 650	2 057	3 761
Centre	10 413	12 447	22 536
Est	221	2 673	3 751
Sud	12 755	16 612	29 749
Ouest	401	665	1 997
Autre	-3 960	-3 982	-11 081
TOTAL	21 480	30 472	50 712

	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Nord	7,7%	6,7%	7,4%
Centre	48,5%	40,8%	44,4%
Est	1,0%	8,8%	7,4%
Sud	59,4%	54,5%	58,7%
Ouest	1,9%	2,2%	3,9%
Autre	-18,4%	-13,1%	-21,9%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Résultat Opérationnel - ventilation par zone géographique

en milliers d'euros	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Nord	1 547	2 057	3 761
Centre	9 802	14 008	24 057
Est	221	2 673	3 751
Sud	12 755	16 612	29 749
Ouest	135	665	1 104
Autre	-4 246	-3 249	-10 348
TOTAL	20 215	32 766	52 073

	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Nord	7,7%	6,3%	7,2%
Centre	48,5%	42,8%	46,2%
Est	1,1%	8,2%	7,2%
Sud	63,1%	50,7%	57,1%
Ouest	0,7%	2,0%	2,1%
Autre	-21,0%	-9,9%	-19,9%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

8. Sociétés formant le périmètre de consolidation

Liste des sociétés consolidées	% de droit de vote de la société consolidante	% d'intérêt de la société consolidante
Manutan International SA (<i>France</i>)		
Euroquipment 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 A.S (<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 toutes consolidées par intégration globale.

9. Événements postérieurs à la clôture

Mis à part l'acquisition de Camif Collectivités Entreprises effective au 1^{er} avril 2009, aucun autre événement post clôture susceptible d'avoir un impact significatif sur les états financiers au 31 mars 2009 n'est intervenu.

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 évènements 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 20 Mai 2009,

Jean-Pierre Guichard, Président du Directoire

Rapport des Commissaires aux comptes

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 2009

Période du 1er octobre 2008 au 31 mars 2009

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Manutan International S.A., relatifs à la période du 1^{er} octobre 2008 au 31 mars 2009, 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 consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nantes, le 29 mai 2009

Courbevoie, le 29 mai 2009

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Mazars
Simon Beillevaire

Franck Noël
Associé

Associé