

Manitou : Résultats du 1^{er} semestre 2015

- Chiffre d'affaires du S1 2015 de 681 M€, + 6% vs. S1 2014, +1% en comparable *
- Prise de commandes T2 machines de 252 M€, vs. 248 M€ au T2 2014
- Carnet fin T2 de 281 M€, vs. 303 M€ au T2 2014 et 312 M€ T4 2014
- Résultat opérationnel courant de 31 M€, (4,5% des ventes) vs. 23 M€ (3,6% des ventes) au S1 2014
- EBITDA ** de 48 M€ (7,0% des ventes) vs. 39 M€ (6,1% des ventes) au S1 2014
- Résultat net de 17 M€ vs. 14 M€ au S1 2014
- Confirmation d'une perspective de croissance du chiffre d'affaires de l'ordre de 6%
- Perspective d'un résultat opérationnel courant aux alentours de 4,5%

Ancenis, le 29 juillet 2015 - Le Conseil d'administration de Manitou BF, réuni ce jour, a arrêté les comptes du premier semestre 2015.

Michel Denis, Directeur général a déclaré : « Sur le premier semestre, le chiffre d'affaires enregistre une progression de 6% par rapport au S1 2014. Les territoires de croissance restent localisés sur l'Amérique du Nord et l'Europe du Nord, avec une dynamique cependant moins soutenue que l'an dernier. La France, affectée par le retrait de la construction et la Russie touchée par les tensions politiques et économiques sont les deux pays en fort retrait. D'un point de vue sectoriel, l'agricole s'est stabilisé, et la construction a bénéficié de l'activité des loueurs hors de France.

Le renforcement de la performance financière du premier semestre confirme l'amélioration annoncée. La deuxième moitié de l'exercice débute avec un carnet légèrement en retrait. En France, l'impact des récentes tensions du secteur agricole pourrait ralentir la reprise de ce marché, alors que les mesures d'incitations fiscales en faveur des investissements en matériel de manutention devraient engendrer un accroissement d'activité ».

	MHA	CEP	S&S	Total	MHA	CEP	S&S	Total	Var.
En millions d'€	S1'14	S1'14	S1'14	S1'14	S1'15	S1'15	S1'15	S1'15	
Chiffre d'affaires	425,0	114,9	101,9	641,9	426,6	144,7	109,9	681,2	+6%
Marge / Cvtes	50,0	20,7	21,3	92,0	58,3	22,5	24,8	105,6	+15%
Marge / Cvtes%	11,8%	18,0%	20,9%	14,3%	13,7%	15,6%	22,6%	15,5%	
R. Op. courant	11,0	8,2	4,1	23,3	18,9	6,9	4,8	30,6	+32%
R. Op. courant%	2,6%	7,1%	4,0%	3,6%	4,4%	4,8%	4,4%	4,5%	
Résultat op.	9,9	8,0	4,0	21,9	18,5	6,8	4,5	29,8	+36%
Résultat net part du Groupe	n/a	n/a	n/a	13,5	n/a	n/a	n/a	17,0	+26%
Dettes nettes				89,5				125,1	+40%
Fonds propres				427,3				474,9	+11%
Gearing%				21%				26%	
BFR				390,1				458,3	+17%

Procédures d'audit effectuées

* Comparable : à change & périmètre constants (Toyota)

** EBITDA : Résultat opérationnel avant dotations et reprises d'amortissements

Evolution du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires par division

en millions d'euros	Trimestre			Semestre		
	T2 2014	T2 2015	%	S1 2014	S1 2015	%
MHA	235	227	- 3%	425	427	0%
CEP	64	74	+ 16%	115	145	+ 26%
S&S	52	54	+ 4%	102	110	+ 8%
Total	351	358	+ 2%	642	681	+ 6%

Chiffre d'affaires par zone géographique

en millions d'euros	Trimestre			Semestre		
	T2 2014	T2 2015	%	S1 2014	S1 2015	%
Europe du Sud	103	97	- 6%	207	186	- 10%
Europe du Nord	136	142	+ 7%	239	257	+ 7%
Americas	76	88	+ 16%	132	175	+ 33%
APAM	36	31	+ 14%	64	63	-1%
Total	351	358	+ 2%	642	681	+ 6%

Revue par division

> La **Division Manutention et Nacelles (MHA – Material Handling & Access)** a réalisé un chiffre d'affaires semestriel de 427 M€ contre 425 M€ au S1 2014 (-1% à change et périmètre constants). L'Europe du Sud est affectée depuis le début de l'année par l'arrêt du contrat d'assemblage de mâts pour Toyota (16 M€ pour l'ensemble de 2014). L'activité dans le secteur agricole affiche une légère croissance sur le semestre, alors que le minier reste déprimé, que l'industrie accélère et que la construction affiche un léger retrait du fait de l'activité en France.

Le semestre a également été marqué par une amélioration de la rentabilité de la division. Cette progression résulte d'une évolution positive de la marge sur coût des ventes. Sur le plan opérationnel, la division poursuit son travail d'amélioration de sa performance opérationnelle.

> La **Division Matériel Compact (CEP – Compact Equipment Products)**, fortement impactée par la revalorisation du dollar a réalisé un chiffre d'affaires de 145 M€ en progression de 26% par rapport au S1 2014 (+5% à taux de change constants). Après avoir connu plusieurs années de forte croissance, les marchés américains semblent connaître une phase de respiration. Sur les autres territoires, le renforcement du dollar pèse sur la compétitivité des exportations hors USA, ainsi que sur la rentabilité de CEP.

Sur le semestre, la division a finalisé ses réimplantations industrielles, ce qui lui garantit la capacité et la flexibilité industrielle additionnelle requises par les marchés.

> Avec un chiffre d'affaires de 110 M€, la **Division Services & Solutions (S&S)** enregistre une progression de 8% de son activité (3% à taux de change constants). Les nouvelles organisations ont initié la mise en place d'un développement des activités à la fois plus dynamique et plus coordonné.

Le travail réalisé sur les fondamentaux de la division, permet de poursuivre l'amélioration de son profil financier.

Perspectives 2015

Manitou confirme sa vision d'un chiffre d'affaires en progression de l'ordre de +6% et d'une marge opérationnelle courante aux alentours de 4,5%.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 22 octobre 2015 (après bourse) :
Chiffre d'affaires T3 2015

Code ISIN : FR0000038606

Indices : CAC Mid & Small, CAC Small, CAC All-Tradable, CAC Industrials, CAC Ind. Engin., Enternext PEA PME 150

Manitou Group, leader mondial de la manutention tout-terrain, conçoit, produit, distribue et assure le service de matériels à destination de la construction, de l'agriculture et des industries.

Les gammes de produits du groupe comprennent : des télescopiques tout-terrain fixes, rotatifs et de fort tonnage, des chariots à mât tout-terrain, semi-industriels et industriels, des chargeuses compactes (skidsteers) sur roues et sur chenilles, des nacelles élévatrices de personnes, des chariots embarqués, des équipements de magasinage et des accessoires.

Grâce à ses marques emblématiques, Manitou, Gehl, et Mustang, et son réseau de 1400 concessionnaires dans le monde, le groupe propose les meilleures solutions en créant la plus grande valeur pour ses clients.

Avec un siège social en France, le groupe enregistre un chiffre d'affaires en 2014 de 1,25 milliard d'euros dans 140 pays, et emploie 3 300 collaborateurs résolument orientés vers la satisfaction clients.

SITUATION AU 30.06.15

RAPPORT SEMESTRIEL

01	RAPPORT D'ACTIVITÉ	3
	1.1 Performances commerciales	3
	1.2 Compte de résultat consolidé	4
	1.3 Bilan consolidé	5
	1.4 Evolution des principales sociétés du groupe	6
	1.5 Perspectives pour 2015	7
	1.6 Information sur les événements postérieurs au 30.06.2015	7
	1.7 Principaux risques et incertitudes pour les 6 prochains mois	7
	1.8 Information sur le capital et l'action Manitou	10
	1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	10
02	COMPTES CONSOLIDÉS	11
	2.1 Etats du résultat global	11
	2.2 Situation financière consolidée	13
	2.3 Etat des variations des capitaux propres consolidés	14
	2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	15
	2.5 Annexes aux comptes consolidés au 30.06.2015	16
03	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2015	27
	3.1 Conclusion sur les comptes	27
	3.2 Vérification spécifique	27
04	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	28

01	RAPPORT D'ACTIVITÉ	3
	1.1 Performances commerciales	3
	1.2 Compte de résultat consolidé	4
	1.3 Bilan consolidé	5
	1.4 Evolution des principales sociétés du groupe	6
	1.5 Perspectives pour 2015	7
	1.6 Information sur les évènements postérieurs au 30.06.2015	7
	1.7 Principaux risques et incertitudes pour les 6 prochains mois	7
	1.8 Information sur le capital et l'action Manitou	10
	1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	10

1 RAPPORT D'ACTIVITE

1.1 PERFORMANCES COMMERCIALES

Le chiffre d'affaires 2015 connaît une progression de 6% par rapport au premier semestre de l'exercice 2014 ; +1% à périmètre et taux de change constants. L'arrêt de la fabrication de mâts pour le compte de Toyota impacte le chiffre d'affaires de -8,7 M€ (-1%), tandis que le renforcement du dollar vis-à-vis de l'euro y contribue à hauteur de +31,9 M€ (+5%), la livre sterling +8,8 M€ (+1,3%), les autres devises représentant une part plus négligeable de + 1,8 M€ (+0,3%).

Le développement du chiffre d'affaires, à périmètre et change constants, se poursuit à l'instar de 2014 majoritairement sur l'Amérique du Nord et sur l'Europe du Nord. Les performances par zone se caractérisent comme suit :

- En Europe du Nord (+5%), malgré des ventes en Russie et CIS qui reculent de -50%, on note un marché britannique qui se stabilise après une année 2014 en très forte croissance, tandis que les ventes au Benelux, en Allemagne et en Scandinavie et pays baltes progressent au travers de ventes aux sociétés de location et clients grands comptes.
- En Amérique (+9%), le marché nord-américain est resté bien orienté sur le premier semestre après une forte croissance en 2014, alors que l'Amérique du Sud et l'Amérique centrale progressent plus modérément.
- En Europe du Sud (-6%), le recul, dû exclusivement au marché français en retrait (-15%), s'explique pour partie par un décalage des investissements des sociétés de location, mais aussi par un secteur de la construction au ralenti et un marché agricole qui demeure à son plus bas niveau. Le reste de la zone est, quant à lui, en croissance.
- En APAM (-8%), on constate un recul lié aux ventes de matériels Compact Equipment Product (-41%) lié à une perte de compétitivité liée au renchérissement du dollar et à des décalages de disponibilité produits consécutifs au lancement de nouvelles machines. Les ventes de matériels MHA sont restées étales par rapport à l'année passée.

Les prises de commandes de matériels restent stables en valeur par rapport au 1^{er} semestre 2014.

L'EVOLUTION DES VENTES PAR DIVISION ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Chiffre d'affaires S1 2014						Chiffre d'affaires S1 2015					
Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total	M€ % tot	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total	
164 26%	195 30%	25 4%	40 6%	425 66%	MHA	141 21%	213 31%	30 4%	42 6%	427 63%	
4 1%	12 2%	87 14%	12 2%	115 18%	CEP	4 1%	11 2%	122 18%	8 1%	145 21%	
40 6%	31 5%	19 3%	12 2%	102 16%	S&S	41 6%	33 5%	24 3%	13 2%	110 16%	
207 32%	239 37%	132 21%	64 10%	642 100%	Total	186 27%	257 38%	175 26%	63 9%	681 100%	

EVOLUTION DES VENTES PAR DIVISION

■ Evolution des ventes de la division Manutention et Nacelles (MHA)

La division Manutention et Nacelles réalise sur le semestre un chiffre d'affaires de 427 M€, en légère décroissance (-1%) à périmètre et change constants.

Le secteur agricole progresse, tiré par une bonne dynamique en Europe du Nord, Amérique du Nord et Océanie, de même que les ventes de chariots à mâts tout terrain en raison de la réduction des délais de livraison suite à la réorganisation industrielle opérée en 2014.

Néanmoins, l'activité de la division est pénalisée par des ventes en recul dans le secteur de la construction et par le secteur minier plutôt morose.

A périmètre et change constants, l'activité se développe en Europe du Nord (+6 %) et recule en Europe du Sud (-9 %) du fait du poids relatif de la France, pays sur lequel le groupe enregistre une baisse de son chiffre d'affaires auprès des sociétés de location, alors même que les ventes dans le reste des pays de la zone sont en progression.

Les ventes en Amérique et APAM restent, quant à elles, stables. Sur le continent américain, les ventes de chariots télescopiques agricoles, de gros tonnages et de chariots à mâts se développent tandis que le groupe enregistre une baisse des ventes de nacelles. La zone APAM reste confrontée à un secteur minier atone, un marché significatif sur cette zone.

■ Evolution des ventes de la division Compact Equipment Product (CEP)

La division Compact Equipment Product enregistre une progression de son chiffre d'affaires de 26% ; +5% à taux de change constant, les ventes nord-américaines représentant 83% du chiffre d'affaires de la division.

Le développement des ventes est réalisé sur les matériels télescopiques vendus principalement aux grandes sociétés de location nord-américaines, ainsi que sur les minichargeurs à chenilles, matériels qui tendent à se développer au détriment des minichargeurs à roues.

A taux de change constant, les ventes de matériels compacts progressent sur le continent américain de +14% et en Europe de +6% retraitées de l'impact lié à la crise russo-ukrainienne. Elles sont en recul sur APAM en raison d'une perte de compétitivité liée au renchérissement du dollar et à des décalages de disponibilité produits consécutifs au lancement de nouvelles machines.

■ Evolution des ventes de la division Services et Solutions (S&S)

Le chiffre d'affaires de la division Services & Solutions connaît une croissance de +8%, dont +5% d'effet change pour atteindre 110 M€.

A taux de change constant, les ventes de pièces et accessoires progressent de +1%. Les activités de location enregistrent un recul de -18% suite à la fin du contrat de prestations consécutif à l'arrêt du site automobile de PSA-Aulnay. Les ventes de matériels d'occasion et prestations de service connaissent respectivement une croissance de +1,2 M€ et +1,1 M€ soit +47% et +23%.

La ventilation géographique du chiffre d'affaires de la division par zone reste la même.

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT DU GROUPE

en M€		S1 2014 *	S1 2015
Chiffre d'affaires		641,9	681,2
Marge sur coût des ventes		92,0	105,6
	% du C.A.	14,3%	15,5%
Résultat opérationnel courant		23,3	30,6
	% du C.A.	3,6%	4,5%
Charges op. non récurrentes		-1,4	-0,9
Résultat opérationnel		21,9	29,8
	% du C.A.	3,4%	4,4%
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence		0,9	1,4
Résultat opérationnel après quote part de résultat net des sociétés MEE		22,8	31,1
<i>Résultat net - Part du Groupe</i>		<i>13,5</i>	<i>17,0</i>

*Les états financiers consolidés présentés en comparatifs tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 (cf. paragraphe 2.5 note 1.1)

Sur le premier semestre 2015, les efforts engagés par l'ensemble des divisions du groupe pour une plus grande efficacité opérationnelle se traduisent par une amélioration de la marge de 1,2 point pour atteindre 15,5%.

Les principaux éléments ayant impactés la marge sont :

- une baisse des coûts d'achats de matières premières et composants (+0,8 point),
- une plus grande efficacité des ressources en main d'œuvre de production (+0,2 point),
- des productivités réalisées sur les boucles logistiques (+0,1 point).

Le groupe a poursuivi par ailleurs son développement à l'international en renforçant sa structure commerciale avec une augmentation des frais associés impactant le résultat opérationnel de -0,2 point, et continue le déploiement de sa division « Services et Solutions » pour mieux répondre aux attentes du marché (-0,2 point).

Les coûts indirects de production évoluent à la hausse pour accompagner la montée en cadence des usines américaines (-0,2 point)

Enfin, les efforts portés sur le développement de produits innovants contribuent à l'augmentation des coûts de R&D capitalisés, impactant favorablement le résultat opérationnel de (+0,1 point).

Le résultat opérationnel bénéficie également de la variation favorable des devises (+0,3 point), notamment du renchérissement de la livre sterling. La marge opérationnelle atteint 4,5% soit 0,9 point d'amélioration par rapport au premier semestre 2014.

Des charges non récurrentes de restructuration ont été enregistrées sur le semestre (-0,9 M€), en lien avec le changement d'organisation du groupe initié en 2014.

Le résultat financier se dégrade par rapport au premier semestre 2014 à hauteur de -2 M€, impacté par des effets de change négatifs sur les actifs et passifs financiers au 30 Juin 2015.

Le résultat net part du groupe de la période ressort à 17,0 M€, soit une évolution de +3,5 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2014

COMPTE DE RESULTAT PAR DIVISION

en M€	MHA *	CEP *	S&S *	S1'14 *	MHA	CEP	S&S	S1'15
Chiffre d'affaires	425,0	114,9	101,9	641,9	426,6	144,7	109,9	681,2
Marge sur coûts des ventes	50,0	20,7	21,3	92,0	58,3	22,5	24,8	105,6
% CA	11,8%	18,0%	20,9%	14,3%	13,7%	15,6%	22,6%	15,5%
Recherche, ventes & admin.	-39,0	-12,5	-17,2	-68,7	-39,3	-15,6	-20,0	-74,9
Résultat opérationnel courant	11,0	8,2	4,1	23,3	18,9	6,9	4,8	30,6
% CA	2,6%	7,1%	4,0%	3,6%	4,4%	4,8%	4,4%	4,5%
Charges op. non récurrentes	-1,1	-0,1	-0,1	-1,4	-0,4	-0,1	-0,3	-0,9
Résultat opérationnel	9,9	8,0	4,0	21,9	18,5	6,8	4,5	29,8
% CA	2,3%	7,0%	3,9%	3,4%	4,3%	4,7%	4,1%	4,4%

*Les états financiers consolidés présentés en comparatifs tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 (cf. paragraphe 2.5 note 1.1)

La division Manutention et Nacelles (MHA - Material Handling & Access) a vu son chiffre d'affaires et sa rentabilité impactés sur le semestre par l'arrêt de la fabrication de mâts pour Toyota et le recul des ventes de machines gros tonnage dans le secteur minier.

La marge sur coût des ventes de la division progresse nettement pour atteindre 13,7% soit +1,9 point, en raison des productivités opérationnelles enregistrées sur les achats, la main d'œuvre et les transports. Produisant majoritairement ses produits en zone euro, la division bénéficie d'un impact change favorable.

Le résultat opérationnel courant de la division ressort à 18,9 M€ soit 4,4% en amélioration de 1,8 point, les frais fixes ayant été contenus sur la période.

La division Compact Equipment Product (CEP) connaît une dégradation de sa marge sur coûts des ventes de -2,4 points pour atteindre 15,6%, impactés d'une part par le renchérissement du dollar (-1,7 point) et d'autre part par une augmentation de ses frais fixes de production mis en œuvre pour accompagner la montée en cadence de ses chaînes (-1,1 point). Ces effets sont en partie compensés par une plus grande efficacité opérationnelle (+0,2 point).

Les charges fixes de la division sont en hausse, du fait notamment de nouvelles ressources commerciales et administratives pour accompagner le développement de la division mais aussi d'un effet de change, les équipes CEP étant principalement localisées en zone dollar. Le résultat opérationnel courant atteint 4,8% en recul de -2,3 points.

La division Services & Solutions (S&S) voit sa marge progresser de +1,7 point à 22,6%.

La marge sur les pièces de rechange s'améliore en raison de productivités enregistrées sur la période, grâce aux nouvelles ressources et moyens dédiés à cette activité. Ces frais fixes additionnels viennent peser sur la rentabilité globale de la division, dont le résultat opérationnel courant est arrêté à 4,4% en progression de +0,4 point.

1.3 BILAN CONSOLIDE

EVOLUTIONS BILANTIELLES

Les évolutions principales sur le semestre portent sur :

- Le besoin en fonds de roulement (458 M€) augmente de +8% % pour une croissance d'activité de +6 %.
- Les investissements réalisés sur la période sont en hausse de +8 M€ par rapport au même semestre l'an passé pour atteindre 18 M€. Ces investissements ont été réalisés à hauteur de 5 M€ sur des éléments incorporels, soit 4 M€ sur du développement de produits et 1 M€ sur des projets informatiques. Les investissements corporels de 13 M€ portent principalement sur des équipements industriels pour 6 M€, sur de nouveaux bâtiments pour 3 M€ et sur le renouvellement de parc de flotte locative pour 2 M€.
- La dette nette du groupe au 30 juin atteint 125 M€, correspondant à un gearing de 26 % par rapport à 21 % fin décembre 2014.
- Au 30 juin, les capitaux propres, après distribution de 13,7 M€ de dividendes représentent 49% du total du bilan.

1.4 EVOLUTION DES PRINCIPALES SOCIETES DU GROUPE

MANITOU BF (NORMES IFRS)

430, rue de l'Aubinière – Ancenis – France

Activités :

Siège social du groupe.

Distribution de l'ensemble des produits du groupe pour la France et des produits Manutention et Nacelles (MHA) pour les pays où le groupe ne dispose pas de filiale de distribution.

Conception et assemblage de chariots télescopiques, nacelles, chariots à mâts et matériels de magasinage.

Plateforme de distribution de pièces de rechange.

La société dispose de 5 établissements de production, situés à Ancenis, Laillé, Candé et Beaupréau (2) en France et d'une plateforme de pièces de rechange à Ancenis.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2014	S1 2015
Chiffre d'affaires	481,8 M€	463,6 M€
Résultat net	17,5 M€	30,0 M€
Effectifs fin de période	1833	1788

MANITOU AMERICAS

One Gehl Way

West Bend Wisconsin 53095 – Etats-Unis

Filiale à 100% de Manitou BF

Activités :

Distribution de l'ensemble des produits du groupe pour les Etats-Unis et des produits Compact Equipment (CEP) dans les pays non couverts par des filiales commerciales du groupe.

Conception et assemblage de matériels compacts. La société, dont le siège social est à West Bend dans le Wisconsin, dispose de trois établissements de production localisés à Yanktown et Madison dans le South-Dakota et à Waco au Texas, ainsi que d'une plateforme de distribution de pièces de rechange à Belvidere dans l'Illinois.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2014	S1 2014	S1 2015	S1 2015
Chiffre d'affaires	219,8 M\$	160,4 M€	213,5 M\$	191,4 M€
Résultat net	9,6 M\$	7,0 M€	6,0 M\$	5,4 M€
Effectifs fin de période		786		796

MANITOU ITALIA

Via Emilia – Cavazzona

41013 Castelfranco - Italie

Filiale à 100% de Manitou BF

Activités :

Conception, assemblage et distribution de chariots tout terrain télescopiques à bras fixes et rotatifs ainsi que de chariots télescopiques de gros tonnage. La société distribue par ailleurs l'ensemble des produits du groupe sur le territoire italien.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2014	S1 2015
Chiffre d'affaires	89,1 M€	95,6 M€
Résultat net	4,4 M€	4,5 M€
Effectifs fin de période	254	261

MANITOU UK LTD

Ebblake Industrial Estate

Verwood - Dorset BH 31 6BB – Royaume-Uni

Filiale à 99,4% de Manitou BF

Activité : Distribution de l'ensemble des produits du groupe pour le Royaume-Uni et l'Irlande.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2014	S1 2014	S1 2015	S1 2015
Chiffre d'affaires	61,6 M€	75,0 M€	59,2 M€	80,9 M€
Résultat net	0,1 M€	0,1 M€	0,3 M€	0,4 M€
Effectifs fin de période		40		41

MANITOU BENELUX SA

Chaussée de Wavre - Zoning Industriel
1360 Perwez – Belgique
Filiale à 100% de Manitou BF

Activité : Distribution de l'ensemble des produits du groupe pour la Belgique, les Pays-Bas et le Luxembourg.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2014	S1 2015
Chiffre d'affaires	42,9 M€	52,3 M€
Résultat net	0,6 M€	0,6 M€
Effectifs fin de période	19	19

MANITOU DEUTSCHLAND GMBH

Diesel Strasse 34
61239 Ober Mörlen
Filiale à 100% de Manitou BF

Activité : Distribution de l'ensemble des produits du groupe pour l'Allemagne, l'Autriche et la Suisse.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2014	S1 2015
Chiffre d'affaires	41,1 M€	44,9 M€
Résultat net	0,4 M€	0,6 M€
Effectifs fin de période	23	26

1.5 PERSPECTIVES POUR 2015

Manitou confirme sa vision d'un chiffre d'affaires en progression de l'ordre de +6% et d'une marge opérationnelle courante aux alentours de 4,5%.

1.6 INFORMATIONS SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30.06.2015

Le 16 juillet 2015, le groupe a procédé à l'émission d'un nouvel emprunt obligataire de 25 M€, qui permet de prolonger la maturité de ses financements.

A l'issue de cette opération, qui n'entraîne pas d'augmentation de la dette brute du groupe, Manitou BF dispose de près de 50 M€ de dette désintermédiée.

1.7 DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Ce rapport d'activité intègre certaines hypothèses et anticipations qui, par nature, peuvent ne pas se révéler exactes. Les principaux risques et les principales incertitudes portant sur les six mois restants de l'exercice qui ont été identifiés, sont présentés ci-dessous. Ils pourraient avoir un effet négatif sur la position financière, les résultats, les perspectives du groupe ou le cours de ses actions.

RISQUES OPERATIONNELS

■ Risques relatifs aux fournisseurs

Les difficultés opérationnelles ou financières rencontrées par un fournisseur peuvent exposer le groupe à une rupture d'approvisionnement qui entraînerait des retards de fabrication, et pourrait aller jusqu'à un arrêt complet de la chaîne de production.

Manitou n'est en situation de dépendance absolue envers aucun fournisseur mais la substitution d'un fournisseur peut nécessiter un processus long de sélection et de qualification. La substitution sera d'autant plus compliquée que l'organe concerné est complexe (moteurs, ponts, cabines...).

Pour faire face à ce risque, le groupe analyse de manière régulière la criticité de chacun de ses fournisseurs : capacités opérationnelles, capacités financières, performance qualité, etc. Des audits physiques sont réalisés afin de mesurer l'amélioration continue et mettre en place des plans d'actions quand cela est nécessaire.

■ Risques industriels

Les risques industriels se limitent essentiellement à un incendie ou une explosion au sein des installations de production.

D'importants moyens ont été déployés sur l'ensemble des sites de fabrication ainsi que sur les centres de gestion logistique des pièces de rechange pour prévenir ces risques et en contenir les effets immédiats.

■ Risques Qualité

Les matériels fabriqués par le groupe mettent en œuvre des technologies complexes, telles que l'hydraulique ou l'électronique embarquée. Pour tout nouveau produit, un plan de validation est mis en place pour contrôler la qualité des composants et le respect du cahier des charges en matière de fiabilité et sécurité. Malgré les moyens importants mis en œuvre, la société mère et ses filiales ne peuvent garantir que des retards ou des erreurs de conception, de développement industriel ou défaut d'assemblage n'interviendront pas sur les gammes existantes ou futures.

RISQUES COMMERCIAUX

■ Risques relatifs aux marchés et aux activités du Groupe

Le groupe distribue ses produits dans plus de 120 pays à travers un réseau de concessionnaires indépendants. L'émergence d'une crise économique, financière, bancaire ou politique sur un ou plusieurs marchés géographiques pourrait influencer les activités du groupe, avoir un impact sur la position financière du groupe et sur son résultat opérationnel.

Ainsi, les périodes d'activité économique réduite et a fortiori les périodes de crise peuvent contribuer à une baisse importante de la demande : baisse des investissements, accès difficile au crédit, barrière à l'importation, limitation des assurances crédit.

Une partie du chiffre d'affaires du groupe (4%) est par ailleurs réalisée au travers de partenariats industriels ou commerciaux pluriannuels, le non renouvellement de ces partenariats impacterait le niveau d'activité du groupe.

■ Risque clients

Le risque clients est le risque de défaut de la clientèle face à ses engagements contractuels ou à l'encaissement de créances. Dans la plupart des entités, le risque de crédit est partiellement ou totalement couvert par une assurance crédit. La base clients du groupe très fractionnée limite par ailleurs le risque lié aux défaillances de certains de ses clients.

■ Risque environnement réglementaire

L'évolution des normes réglementaires, notamment en matière d'émissions polluantes, contraint à modifier la conception des matériels dans le respect du planning et des règles imposées par le législateur. Le groupe mobilise une part importante de ses ressources en recherche et développement pour satisfaire aux obligations réglementaires tout en optimisant la performance de ses machines.

Il existe toutefois un risque que certains Etats ou certaines régions aient une interprétation ou puissent décider d'une application plus restrictive des normes, pénalisant la commercialisation des produits.

RISQUE DE LITIGE

Plusieurs sociétés du groupe sont actuellement impliquées dans des contentieux ou des procédures judiciaires.

Les litiges peuvent être de nature commerciale, sociale ou liés aux risques produits.

Les provisions enregistrées correspondent à la meilleure estimation à la date de clôture, par le groupe et ses conseils, des risques encourus sur les litiges en cours.

RISQUES FINANCIERS

■ Risque de liquidité

Les moyens de financement à long terme sont concentrés au sein de Manitou BF. La convention de crédit de la société mère a été renouvelée le 27 juin 2013 pour une période de 5 ans. Ce contrat inclut des clauses de ratios (covenants), de « material adverse change » et de « cross default » pouvant limiter les possibilités d'utilisation ou affecter le terme des lignes de crédit. Il comprend des clauses de « negative pledge » assorties de seuils et de dérogations. Les covenants de l'ensemble des financements étaient respectés au 30.06.2015 et les lignes existantes couvrent les besoins requis pour les 6 prochains mois.

Afin d'assurer son développement, le groupe diversifie ses sources de financement et dispose de 25 M€ de financements désintermédiés, portés à 50 M€ à la date de publication de ce rapport suite à une nouvelle émission obligataire de 25 M€ réalisée en juillet 2015.

Enfin, la société Manitou BF dispose de lignes ordinaires de découvert bancaire d'un montant de 50 M€ à la date de publication de ce rapport.

Echéancier des actifs et passifs liés aux activités de financement au 30 juin 2015

Lignes	Bénéficiaires	Maturité	Montant en devise locale	Montant en euros	Utilisation au 30.06.2015	A moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
<i>en millions</i>								
Convention de crédit								
Term Loan A	Manitou BF	Juin 18	18	18	17	6	11	
Term Loan B	Manitou BF	Juin 18	38	38	36	0	36	
Capex Facility <i>multidevise (\$/€)</i>	Manitou BF ou Manitou Americas	Juin 18	30	30	30	10	20	
Revolving Facility <i>multidevise (\$/€)</i>	Manitou BF ou Manitou Americas	Juin 18	110	110	9	9	0	
Autres passifs financiers								
Obligataire (Micado 1)	Manitou BF	Oct.18	7	7	7	0	7	
Obligataire (Micado 2)	Manitou BF	Dec.19	12	12	12	0	12	
Autres *	Divers		50	50	15	9	4	2
Dettes financement ventes	Manitou Americas		0	0	0	0	0	
Total groupe				265	126	34	90	2
Emprunts de location financement					3			
Instruments dérivés					6			
Pacte d'actionnaires et autres					5			
Total dette financière					140			
Trésorerie et actifs financiers					15			
Total dette nette					125			

* Lignes ordinaires de découvert bancaire

Récapitulatif des conditions attachées aux lignes de crédit

Lignes	Signataire	Principales clauses contractuelles S2 2014 et S1 2015
Crédit bancaire	Manitou BF	Gearing < 1 Limitation des acquisitions Limitation des cessions Leverage <3,25 et <4,25 dans certains cas Dividende plafonné à 50% du résultat net

■ Risque de taux de change

Une variation importante des taux de change pourrait avoir une incidence sur les résultats du groupe Manitou à travers l'impact de conversion des devises qu'elle générerait ainsi qu'à travers la pression qu'elle pourrait engendrer sur les prix de commercialisation dans certaines zones géographiques.

Au cours du premier semestre 2015, le groupe Manitou a facturé environ 45% de ses ventes en devises étrangères, principalement en dollars US (25%), en livres sterling (12%), en rands sud africains (2%), en dollars australiens (2%), en dollar Singapour (1%) et en roubles (1%). A fin juin, les couvertures de change couvrent partiellement les prévisionnels d'exposition nette du second semestre 2015 et du premier semestre 2016.

1.8 INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTION MANITOU

CAPITAL SOCIAL

Le capital s'élève à 39 548 949 euros et est composé de 39 548 949 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

ACTIONS DETENUES PAR LA SOCIETE

Au 30 juin 2015, la société détenait 303 398 titres pour une valeur globale de 9,2 millions d'euros, soit un prix unitaire moyen d'acquisition de 30,35 euros. A cette même date, 267 198 actions étaient affectées à la couverture de plans d'attribution de stock options ou d'options d'achat d'actions, conformément aux autorisations reçues lors d'Assemblées Générales Extraordinaires. Le solde des actions de 36 200 titres était affecté à un compte d'animation de marché.

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Partant d'une valeur de clôture de 12,20 euros au 31 décembre 2014, le cours a atteint son plus bas niveau le 06 janvier à 12,10 euros avant de toucher son plus haut niveau le 22 juin à 18,18 euros et de clôturer le semestre à 17,01 euros.

Au cours du premier semestre, le nombre de titres moyen échangés sur Euronext par séance a été de 16 399 contre 15 042 pour le premier semestre 2014.

Évolution du cours de bourse et des transactions

Période	Volume	+ Haut €	+ Bas €	Fin de mois	Capitalisation boursière (M€)
Janvier 2014	531 618	14,11	12,38	13,00	514
Février	210 099	13,15	12,70	13,00	514
Mars	516 111	13,00	11,55	12,49	494
Avril	262 382	13,95	11,85	13,63	539
Mai	127 287	13,75	12,23	12,99	514
Juin	232 768	13,30	12,00	12,00	475
Juillet	157 554	13,30	11,50	12,50	494
Août	177 060	13,34	11,62	13,05	516
Septembre	161 929	13,70	12,52	12,52	495
Octobre	243 712	12,54	10,51	11,10	439
Novembre	135 458	12,10	11,13	11,96	473
Décembre 2014	372 148	13,71	11,45	12,20	482
Total/ + Haut/ + Bas	3 128 126	14,11	10,51		
Janvier 2015	213 081	13,55	12,10	12,97	513
Février	157 602	13,57	12,61	13,50	534
Mars	613 164	15,90	13,48	15,48	612
Avril	727 483	18,15	15,13	17,27	683
Mai	154 187	18,00	16,58	16,75	662
Juin 2015	184 312	18,18	15,46	17,01	673
Total/ + Haut/ + Bas	2 049 829	18,18	12,10		

Source : Euronext

1.9 INFORMATIONS RELATIVES AUX NORMES COMPTABLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2015, du groupe Manitou, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

02

COMPTES CONSOLIDÉS

2.1 Etats du résultat global	11
2.2 Situation financière consolidée	13
2.3 Etat des variations des capitaux propres consolidés	14
2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	15
2.5 Annexes aux comptes consolidés au 30.06.2015	16

2 COMPTES CONSOLIDÉS AU 30.06.2015

2.1 ETATS DU RÉSULTAT GLOBAL

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014 *	30.06.2014 *	30.06.2015
Chiffre d'affaires	1 246 456	641 873	681 207
Coût des biens et services vendus	-1 059 582	-549 845	-575 617
Frais de recherche et développement	-22 715	-12 130	-11 754
Frais commerciaux, marketing et service	-72 402	-36 830	-40 507
Frais administratifs	-40 008	-20 488	-22 167
Autres produits et charges d'exploitation	-3 479	704	-520
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	48 270	23 283	30 642
Perte de valeur des actifs	-709	0	-116
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 572	-1 397	-739
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	45 989	21 887	29 787
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1 649	878	1 364
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES SOCIETES MEE	47 638	22 765	31 151
Produits financiers	4 219	3 771	6 835
Charges financières	-11 747	-6 064	-10 800
Résultat financier	-7 528	-2 293	-3 965
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	40 109	20 472	27 186
Impôts	-9 575	-6 954	-10 117
RÉSULTAT NET	30 534	13 518	17 069
Part du Groupe	30 387	13 456	16 992
Intérêts minoritaires	147	62	77
Résultat par action (en euros)	Au 31.12.2014	Au 30.06.2014	Au 30.06.2015
Résultat net part du Groupe	0,77	0,36	0,43
Résultat dilué par action	0,77	0,36	0,43

*Les états financiers consolidés présentés en comparatifs tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 (cf paragraphe 2.5 note 1.1).

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL ET RESULTAT GLOBAL

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014 *	30.06.2014 *	30.06.2015
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	30 534	13 518	17 069
Ajustements de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	92	122	120
<i>Dont variation de juste valeur portée en capitaux propres</i>	92	122	120
<i>Dont variation de juste valeur transférée en résultat de la période</i>			
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	23 692	2 212	16 848
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	23 673	2 182	16 833
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	19	29	15
Instruments de couverture de taux d'intérêt	-1 054	-1 256	-2 567
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-1 054	-1 256	-2 567
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	0	0	0
Eléments recyclables du résultat global	22 729	1 078	14 401
Gains (pertes) actuariels sur engagements de retraite et assimilés	-10 863	-1 202	928
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-10 857	-1 202	926
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	-6	0	2
Eléments non recyclables du résultat global	-10 863	-1 202	928
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	11 867	-124	15 329
RESULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	42 401	13 394	32 398
DONT PART REVENANT AU GROUPE	42 241	13 364	32 304
DONT PART REVENANT AUX MINORITAIRES	160	176	93

Les autres éléments du résultat global sont présentés après effet d'impôts liés. Les effets fiscaux se ventilent de la façon suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014 *	30.06.2014 *	30.06.2015
Eléments recyclables du résultat global	-501	643	1 252
Eléments non recyclables du résultat global	-4 720	632	-423
Total effets fiscaux	-5 221	1 275	829

*Les états financiers consolidés présentés en comparatifs tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 (cf paragraphe 2.5 note 1.1).

2.2 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

ACTIF

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	31.12.2014 *	Montant Net 30.06.2015
ACTIF NON COURANT			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Note 5	130 303	134 402
IMMEUBLES DE PLACEMENT			
GOODWILL	Note 4	294	288
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Note 4	24 552	25 823
PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES		23 495	24 126
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	Note 10	1 917	2 049
IMPÔTS DIFFÉRES ACTIF		26 639	25 710
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	Note 7	6 372	8 039
AUTRES ACTIFS NON COURANTS		253	313
		213 825	220 751
ACTIF COURANT			
STOCKS ET EN-COURS	Note 8	413 313	405 252
CLIENTS	Note 9	238 665	294 664
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	Note 10	1 877	1 295
AUTRES DÉBITEURS			
Impôt courant		10 293	8 659
Autres créances		21 195	20 138
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	Note 7	841	815
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		22 930	14 428
		709 114	745 251
TOTAL GÉNÉRAL		922 940	966 001

PASSIF

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	31.12.2014 *	Montant Net 30.06.2015
Capital social	Note 11	39 549	39 549
Primes		44 645	44 645
Actions propres		-8 989	-9 209
Réserves consolidées		352 064	367 314
Ecarts de conversion monétaire		-1 302	15 532
Résultat (part du Groupe)		30 397	16 992
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)		456 365	474 822
INTÉRÊTS MINORITAIRES		-15	80
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		456 349	474 902
PASSIF NON COURANT			
PROVISIONS - PART A PLUS D'UN AN	Note 12	51 690	53 590
AUTRES PASSIFS NON COURANTS		12 896	8 194
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF		130	216
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS			
Emprunts et dettes	Note 7	95 332	105 065
		160 047	167 066
PASSIF COURANT			
PROVISIONS - PART A MOINS D'UN AN	Note 12	19 945	18 427
DETTES FOURNISSEURS		174 225	175 247
AUTRES DETTES COURANTES			
Impôt courant		4 491	7 293
Autres dettes		81 915	87 827
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	Note 7	25 967	35 240
		306 543	324 034
TOTAL GÉNÉRAL		922 940	966 001

*Les états financiers consolidés présentés en comparatifs tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 (cf paragraphe 2.5 note 1.1).

2.3 ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	Intérêts minoritaires	TOTAL GENERAL DES CAPITAUX PROPRES
<i>en milliers d'euros</i>										
Situation au 31.12.2013 *	39 549	44 645	-9 393	362 675	650	-24 966	908	414 068	-33	414 035
Résultats 2013				650	-650				0	0
Résultats du premier semestre 2014					13 456			13 456	62	13 518
Dividendes hors Groupe				0				0		0
Variation écarts de conversion						2 182		2 182	29	2 212
Ecarts d'évaluation IFRS				-1 056				-1 056		-1 056
Mouvements sur actions propres			-103					-103		-103
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				-1 202				-1 202	0	-1 202
Variation de périmètre et divers										
Variation des pactes d'actionnaires									-88	-88
Situation au 30.06.2014 *	39 549	44 645	-9 496	361 067	13 456	-22 784	908	427 345	-30	427 316
Résultats du second semestre 2014					16 931			16 931	85	17 016
Dividendes hors Groupe										
Variation écarts de conversion						21 491		21 491	-11	21 480
Ecarts d'évaluation IFRS				-319				-319		-319
Mouvements sur titres d'auto-contrôle			507					507		507
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				-9 655				-9 655	-6	-9 661
Variation de périmètre et divers				64	10	-9		65		65
Variation des pactes d'actionnaires									-54	-54
Situation au 31.12.2014 *	39 549	44 645	-8 989	351 156	30 398	-1 302	908	456 365	-15	456 350
Résultats 2014				30 398	-30 398				0	0
Résultats du premier semestre 2015					16 992			16 992	77	17 069
Dividendes hors Groupe				-13 735				-13 735		-13 735
Variation écarts de conversion						16 833		16 833	15	16 848
Ecarts d'évaluation IFRS				-2 339				-2 339		-2 339
Mouvements sur titres d'auto-contrôle			-220					-220		-220
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				926				926	2	928
Variation de périmètre et divers				0	0			0		0
Variation des pactes d'actionnaires									2	2
Situation au 30.06.2015	39 549	44 645	-9 209	366 406	16 992	15 531	908	474 822	80	474 902

*Les états financiers consolidés présentés en comparatifs tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 (cf paragraphe 2.5 note 1.1).

2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014 *	30.06.2014 *	30.06.2015
RÉSULTAT NET	30 534	13 518	17 069
Annulation de la quote-part des résultats des entreprises associées	-1 649	-878	-1 364
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité</i>			
+ Amortissements	31 781	15 815	16 598
- Variation de provisions et pertes de valeur	-9 988	-6 217	-501
- Variation des impôts différés	-3 051	1 936	2 494
+/- Gain (perte) sur cession d'actif non courant	-183	-159	-279
- Variation des machines données en location immobilisées	-6 176	-3 300	-1 801
+/- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	-771	-133	-359
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	40 498	20 582	31 857
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les créances d'exploitation</i>			
+/- Variation des stocks	-67 171	-41 744	18 732
+/- Variation des créances clients	-1 444	-24 040	-45 910
+/- Variation des créances de financement des ventes	2 890	2 266	939
+/- Variation des autres créances d'exploitation	3 362	-135	1 368
+/- Variation des dettes fournisseurs	3 095	19 676	-8 013
+/- Variation des autres dettes d'exploitation	18 619	20 551	3 306
+/- Variation des créances et dettes d'impôt	3 464	2 236	4 411
+/- Variation des dettes liées aux activités de financement des ventes	-1 691	-1 106	-385
FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION	1 622	-1 715	6 305
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations d'investissement</i>			
+ Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 517	3 318	324
+ Cessions d'actifs financiers non courants	0	0	0
- Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles (hors flotte)	-19 543	-6 545	-17 624
- Diminution (augmentation) des autres actifs financiers	-117	-136	-671
- Acquisition de filiales net de la trésorerie acquise	0	0	0
- Augmentation de capital des entreprises associées	0	0	-2 888
+ Dividendes reçus d'entreprises associées	1 677	1 677	4 410
FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT	-14 466	-1 684	-16 450
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations de financement</i>			
+ Augmentation de capital	0	0	0
- Réduction de capital	0	0	0
- Distributions mises en paiement	0	0	-13 735
+/- Vente/rachat d'actions propres	139	0	-16
+/- Variation des dettes financières	2 297	-4 313	18 124
<i>dont nouveaux tirages</i>	20 991	15 000	23 985
<i>dont remboursements</i>	-18 695	-19 313	-5 860
+/- Autres	668	-256	190
FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT	3 104	-4 569	4 563
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE, DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DES DÉCOUVERTS BANCAIRES	-9 740	-7 969	-5 582
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	21 279	21 279	11 880
Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie	342	-24	394
TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DÉCOUVERTS BANCAIRES A LA CLÔTURE	11 880	13 286	6 692
ACTIFS FINANCIERS COURANTS (POUR MÉMOIRE)	841	600	815

*Les états financiers consolidés présentés en comparatifs tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 (cf paragraphe 2.5 note 1.1).

2.5 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30.06.2015

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Identité de la société

Manitou BF SA est une Société Anonyme à Conseil d'administration de droit français au capital de 39 548 949 euros composé de 39 548 949 actions de 1 euro nominal, entièrement libérées. Les actions sont cotées sur la place Euronext Paris.

Le siège social de la société mère, correspondant également au principal site de production du groupe est :
430 rue de l'Aubinière - BP 10249 - 44158 - ANCENIS Cedex France.

La société est inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Nantes sous le numéro :
857 802 508 RCS Nantes - SIRET : 857 802 508 00047 - Code APE : 292 D - Code NAF : 2822Z.

Information financière relative à l'arrêté des comptes

Les comptes consolidés semestriels du groupe Manitou ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 29.07.2015

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

Note 1.1 Normes et interprétations appliquées

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2015 du groupe Manitou, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2014.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2014 à l'exception des changements mentionnés ci-après.

NOUVEAU TEXTE APPLICABLE OBLIGATOIREMENT AUX COMPTES 2015

Le groupe applique pour la première fois au 30 juin 2015 l'interprétation IFRIC 21 « Droits ou taxes ». L'application de cette interprétation étant rétrospective, les états financiers présentés au titre des périodes comparatives ont été retraités en conséquence.

L'interprétation conduit pour la quasi-totalité des taxes à interdire l'étalement dans les comptes intermédiaires des taxes annuelles, dont la charge doit être comptabilisée intégralement à la date où l'entreprise devient redevable de la taxe. En France, dans les comptes intermédiaires, seules la Cotisation Foncière des Entreprises (« CFE ») et la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (« CVAE ») sont encore étalées, compte tenu de leur fait générateur progressif. La taxe foncière et la Contribution Sociale de Solidarité sur les Sociétés (« C3S ») sont désormais comptabilisées en charges en totalité au 1^{er} janvier de l'année d'imposition. De plus, la première application rétrospective d'IFRIC 21 a pour effet de modifier l'exercice de rattachement de la C3S pour les groupes qui la provisionnaient au fur et à mesure que les ventes constituant l'assiette étaient réalisées. Il en résulte une augmentation des capitaux propres d'ouverture à hauteur du montant provisionné au 31 décembre précédent, qui doit être comptabilisé en charges au 1^{er} janvier de l'année suivante.

Les états financiers présentés en comparatifs dans ce rapport sont retraités de l'application rétrospective d'IFRIC 21. Les principaux impacts sont récapitulés ci-dessous :

	Capital	Primes	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	Intérêts minoritaires	TOTAL GENERAL DES CAPITAUX PROPRES
<i>en milliers d'euros</i>										
Situation au 31.12.2013 publié	39 549	44 645	-9 393	361 836	672	-24 966	908	413 251	-33	413 218
<i>Retraitement IFRIC 21</i>				839	-22			817		817
Situation au 31.12.2013	39 549	44 645	-9 393	362 675	650	-24 966	908	414 068	-33	414 035
Situation au 30.06.2014 publié	39 549	44 645	-9 496	360 247	14 184	-22 784	908	427 254	-30	427 224
<i>Retraitement IFRIC 21</i>				820	-728			92		92
Situation au 30.06.2014	39 549	44 645	-9 496	361 067	13 456	-22 784	908	427 345	-30	427 316
Situation au 31.12.2014 publié	39 549	44 645	-8 989	350 271	30 341	-1 302	908	455 424	-15	455 408
<i>Retraitement IFRIC 21</i>				885	56			941		941
Situation au 31.12.2014	39 549	44 645	-8 989	351 156	30 398	-1 302	908	456 365	-15	456 350

NOUVEAUX TEXTES ADOPTES PAR L'UNION EUROPEENNE APPLICABLES PAR ANTICIPATION

Le groupe Manitou n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation.

Note 1.2 Principales bases d'évaluation retenues pour l'établissement des comptes consolidés

Les principales zones de jugements et d'estimations pour l'établissement des comptes semestriels résumés sont identiques à celles détaillées dans la note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31.12.2014.

NOTE 2 - PÉRIMETRE DU GROUPE MANITOU AU 30.06.2015

SOCIETE-MERE			FILIALES
MANITOU BF SA Capital 39 548 949 EUR 430, rue de l'Aubinière 44150 ANCENIS, France	100%	MANITOU AMERICAS Inc. Capital 361 501 000 USD WEST BEND, Wisconsin, Etats-Unis	100%
	99,9%	MANITOU BRASIL MANIPULACAO de CARGAS LTDA. Capital 6 598 657 BRL SAO PAULO, Brésil	0,1%
	100%	COMPAGNIE FRANCAISE DE MANUTENTION Capital 1 320 000 EUR ANCENIS, France	
	100%	MANITOU ITALIA Srl Capital 5 000 000 EUR CASTELFRANCO EMILIA, Italie	
	99,4%	MANITOU UK Ltd. Capital 230 000 GBP VERWOOD, Royaume-Uni	100%
	100%	MANITOU BENELUX SA Capital 500 000 EUR PERWEZ, Belgique	
	100%	MANITOU INTERFACE and LOGISTICS EUROPE Capital 500 000 EUR PERWEZ, Belgique	
	100%	MANITOU DEUTSCHLAND GmbH Capital 2 750 000 EUR OBER - MÖRLEN, Allemagne	
	100%	MANITOU PORTUGAL SA Capital 600 000 EUR VILLA FRANCA, Portugal	
	100%	MANITOU MANUTENCION ESPANA SL Capital 200 000 EUR MADRID, Espagne	
	100%	MANITOU VOSTOK LLC Capital 350 000 RUB BELGOROD, Fédération Russe	
	100%	MANITOU POLSKA Sp z.o.o. Capital 200 000 PLN RASZYN, Pologne	
	100%	MANITOU NORDICS SIA Capital 241 890 EUR RIGA, Lettonie	
	100%	MANITOU SOUTHERN AFRICA PTY Ltd. Capital 796 875 ZAR SPARTAN EXTENSION, Afrique du Sud	
	86%	MANITOU AUSTRALIA PTY Ltd. Capital 400 000 AUD ALEXANDRIA, Australie	
	100%	MANITOU ASIA PTE Ltd. Capital 400 000 SGD SINGAPOUR	
	100%	MANITOU SOUTH ASIA PTE Ltd. Capital 9 400 000 INR GURGAON, Inde	
	100%	MANITOU CHINA Co Ltd. Capital 7 900 000 USD HANGZHOU, Chine	
	100%	MANITOU MIDDLE EAST FZE Capital 1 000 000 AED JEBEL ALI, Emirats Arabes Unis	
	49%	MANITOU FINANCE FRANCE SAS Capital 4 682 220 EUR PUTEAUX, France	
	49%	MANITOU FINANCE Ltd. Capital 7 270 000 GBP BASINGSTOKE, Royaume-Uni	
	30,4%	ALGOMAT Capital 20 000 000 DZD ALGER, Algérie	
	50%	HANGZHOU MANITOU MACHINERY EQUIPMENT Co Ltd. Capital 3 000 000 USD HANGZHOU, Chine	
		GEHL POWER PRODUCTS, Inc Capital 100 USD YANKTON, South-Dakota, Etats-Unis	
		PLEDGEMEAD Capital 10 000 GBP VERWOOD, Royaume-Uni	

SOCIETES

INTEGRES

GLOBALEMENT

SOCIÉTÉS ASSOCIÉES

NOTE 3 - INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

Depuis le premier juillet 2014, le groupe est organisé autour de 3 divisions, deux divisions produits et une division services :

- La **division produits MHA** (Material Handling and Access – matériel de manutention et nacelles) a pour mission le développement et la production de chariots télescopiques, chariots à mâts industriels et tout-terrain, chariots embarqués et nacelles élévatrices, de marque Manitou.
- La **division produit CEP** (Compact Equipment Product – matériel compact) a pour mission d'optimiser le développement et la production des chargeuses compactes sur roues, sur chenilles et articulées, et des télescopiques de marques Gehl & Mustang.
- La **division S&S** (Services & Solutions) regroupe l'ensemble des activités de services à la vente (offres de financements, contrats de garantie, contrats de maintenance, full service, gestion de flotte, etc.), de services après-vente (pièces de rechange, formation technique, gestion des garanties, gestion de l'occasion, etc.) et de services aux utilisateurs finaux (géo-localisation, formation utilisateurs, conseils, etc.). Cette nouvelle division a pour objectif d'adapter les offres de services permettant de répondre aux attentes de chacun de nos clients dans notre chaîne de valeur et d'accroître le chiffre d'affaires résilient du groupe.

Les actifs et flux de trésorerie, de même que les dettes, ne sont pas alloués aux différentes divisions, les informations par secteurs opérationnels utilisées par le management du groupe n'intégrant pas ces différents éléments.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ PAR DIVISION

30.06.2015

	MHA Material Handling and Access	CEP Compact Equipment Products	S&S Services & Solutions	TOTAL
<i>en milliers d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	426 608	144 670	109 928	681 207
Coût des biens et services vendus	-368 351	-122 172	-85 094	-575 616
Frais de recherche et développement	-9 338	-2 416		-11 754
Frais commerciaux, marketing et service	-17 427	-6 596	-16 484	-40 507
Frais administratifs	-11 935	-6 445	-3 787	-22 167
Autres produits et charges d'exploitation	-641	-137	258	-520
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	18 917	6 904	4 821	30 642
Perte de valeur des actifs	-72	-22	-22	-116
Autres produits et charges opérationnels non courants	-354	-98	-286	-739
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	18 491	6 784	4 512	29 787
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-57		1 421	1 364
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES SOCIETES MEE	18 434	6 784	5 934	31 151

30.06.2014 (Pro-forma)

	MHA * Material Handling and Access	CEP * Compact Equipment Products	S&S * Services & Solutions	TOTAL *
<i>en milliers d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	424 990	114 934	101 949	641 873
Coût des biens et services vendus	-374 998	-94 230	-80 617	-549 844
Frais de recherche et développement	-10 064	-2 066		-12 130
Frais commerciaux, marketing et service	-17 128	-5 432	-14 271	-36 830
Frais administratifs	-12 174	-5 273	-3 041	-20 488
Autres produits et charges d'exploitation	391	230	82	704
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	11 017	8 163	4 103	23 283
Perte de valeur des actifs				
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 147	-134	-116	-1 397
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9 871	8 029	3 987	21 887
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-71		949	878
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES SOCIETES MEE	9 800	8 029	4 936	22 765

*Les états financiers consolidés présentés en comparatifs tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 (cf paragraphe 2.5 note 1.1).

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION ET ZONE GEOGRAPHIQUE

					30.06.2015
<i>en milliers d'euros</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	Autres régions	TOTAL
MHA	141 415	213 074	29 785	42 334	426 608
CEP	3 774	10 883	121 901	8 112	144 670
S&S	40 812	32 929	23 547	12 642	109 928
TOTAL	186 001	256 886	175 233	63 088	681 207

					30.06.2014
<i>en milliers d'euros</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	Autres régions	TOTAL
MHA	164 079	195 457	25 369	40 085	424 990
CEP	3 604	12 460	87 030	11 840	114 934
S&S	39 551	31 102	19 472	11 824	101 949
TOTAL	207 234	239 019	131 870	63 749	641 873

NOTE 4 - GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

4.1 Evolution de la valeur nette comptable

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014	Acquisition	Sortie	Var périmètre & autres	Ecart de conv.	Montant brut 30.06.2015
Goodwill	67 082			-6	6 037	73 113
Frais de développement	41 969	3 296			839	46 104
Marques	26 357				2 243	28 600
Autres immobilisations incorporelles	64 540	1 790	-7		2 523	68 845
Total Immobilisations incorporelles	132 866	5 085	-7		5 605	143 549

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014	Dotation	Reprise	Var périmètre & autres	Ecart de conv.	Amort. et pertes de valeur 30.06.2015
Goodwill	-66 788				-6 037	-72 825
Frais de développement	-25 621	-2 680			-264	-28 564
Marques	-26 357				-2 243	-28 600
Autres immobilisations incorporelles	-56 336	-1 860	7		-2 372	-60 562
Total Immobilisations incorporelles	-108 314	-4 540	7		-4 879	-117 726

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014	Montant net 30.06.2015	
Goodwill	294	288	
Frais de développement	16 348	17 540	
Marques			
Autres immobilisations incorporelles	8 205	8 283	

Les principaux investissements de la période concernent les frais de développement.

Pour mémoire, les pertes de valeur enregistrées sur les actifs incorporels hors goodwill au 30.06.2015 s'élèvent à :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2015
Frais de développement	-1 114
Marques	-28 600
Autres immobilisations incorporelles	-27 779
Total Immobilisations incorporelles	-57 492

4.2 Dépréciation des goodwills

Aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié sur la période, aucun test de dépréciation des goodwills n'a été réalisé.

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014	Acquisitions	Cessions	Var périmètre & autres	Ecart de conv.	Montant brut 30.06.2015
Terrains	26 026	2 621	-5	83	385	29 110
Constructions	140 242	787	-130	661	3 292	144 852
Installations techniques, matériel et outillages	148 784	2 880	-1 454	3 746	2 778	156 733
Autres immobilisations corporelles	61 647	3 339	-940	-4 713	1 132	60 466
Immob. corporelles en cours	3 988	3 392		-2 814	331	4 897
TOTAL	380 688	13 019	-2 529	-3 037	7 918	396 058

Amort. et pertes de valeur

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014	Dotation	Reprise	Var périmètre & autres	Ecart de conv.	30.06.2015
Terrains	-6 420	-281	6		-63	-6 758
Constructions	-74 149	-3 189	126		-1 164	-78 376
Installations techniques, matériel et outillages	-125 459	-5 549	1 453	6	-2 134	-131 683
Autres immobilisations corporelles	-44 357	-3 154	913	2 566	-807	-44 839
Immob. corporelles en cours						
TOTAL	-250 385	-12 174	2 498	2 572	-4 168	-261 656

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014	Montant net 30.06.2015
Terrains	19 606	22 352
Constructions	66 093	66 477
Installations techniques, matériel et outillages	23 325	25 050
Autres immobilisations corporelles	17 291	15 627
Immob. corporelles en cours	3 988	4 897
TOTAL	130 303	134 402

Les investissements sur le semestre concernent principalement l'achat de terrains pour 2,6 M€ (dont 1,5 M€ en Italie), le renouvellement de matériels et outillages pour 2,9 M€, l'investissement en flotte locative pour 1,8 M€ et des immobilisations corporelles en-cours pour 3,4 M€ (dont 0,8 M€ de bâtiments).

NOTE 6 - DEPRECIATION DES ACTIFS INCORPORELS ET CORPORELS

Aucun indice de perte de valeur n'étant apparu depuis le 31.12.2014, il n'a pas été réalisé de nouveau test de dépréciation.

NOTE 7 - INSTRUMENTS FINANCIERS

7.1 Réconciliation des lignes du bilan - actif

<i>en milliers d'euros</i>	Titres disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	30.06.2015 Total bilan
Actifs financiers non courants	4 098		3 940	8 039
Actifs financiers courants		45	770	815
Trésorerie et équivalents de trésorerie			14 428	14 428
Créances de financement des ventes - part non courante (Note 10)		2 049		2 049
Autres actifs non courants		313		313
Clients (Note 9)		294 664		294 664
Créances de financement des ventes - part courante (Note 10)		1 295		1 295
Autres créances courantes		20 138		20 138
TOTAL	4 098	318 505	19 138	341 741

<i>en milliers d'euros</i>	Titres disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	31.12.2014 Total bilan
Actifs financiers non courants	3 716		2 656	6 372
Actifs financiers courants		64	777	841
Trésorerie et équivalents de trésorerie			22 930	22 930
Créances de financement des ventes - part non courante (Note 10)		1 917		1 917
Autres actifs non courants		253		253
Clients (Note 9)		238 665		238 665
Créances de financement des ventes - part courante (Note 10)		1 877		1 877
Autres créances courantes		21 195		21 195
TOTAL	3 716	263 971	26 363	294 050

7.2 Réconciliation des lignes du bilan – passif

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2015	31.12.2014
Passifs financiers non courants (Note 7.3)	105 065	95 332
Autres passifs non courants	8 194	12 896
Passifs financiers courants (Note 7.3)	35 240	25 967
Fournisseurs	175 247	174 225
Autres dettes courantes	87 827	81 915
TOTAL	411 573	390 335

La ligne « autres passifs non courants » intègre 7,0 M€ de crédit fournisseur long terme lié aux achats de stocks de moteurs « ancienne génération » qui seront utilisés dans le processus industriel en 2016. Cette dette sera réglée au rythme de la consommation des moteurs dans le cycle de production. La part court terme de ce contrat de « pre-buy » est enregistrée en compte fournisseur pour un montant de 11,9 M€.

Le stockage de ces moteurs « ancienne génération » a pour objectif :

- d'éviter la rupture d'offre sur les territoires nécessitant à partir d'une certaine date d'offrir des matériels conformes aux nouvelles normes ou des matériels d'ancienne génération régis dans le cadre des mesures de transition ;
- de disposer de temps additionnel pour étaler le travail d'intégration des nouveaux moteurs dans les matériels et se prémunir des retards de développement en amont chez les motoristes ;
- de préserver ses marges ;
- de garantir un niveau de fiabilisation plus élevé des moteurs chez les motoristes.

Les passifs financiers sont détaillés dans la note 7.3 ci-dessous.

7.3 Passifs financiers courants et non courants

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2015	31.12.2014
Financements à court terme et découverts bancaires	7 736	11 050
Emprunts bancaires	14 901	5 938
Emprunts sur locations financement	1 156	1 353
Dettes financières relatives aux ventes avec recours	71	343
Dérivés passifs - change et taux	5 915	1 849
Autres emprunts	4 890	4 861
TOTAL	34 669	25 394
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)	571	573
TOTAL	35 240	25 967

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2015	un à cinq ans	+ cinq ans	31.12.2014
Emprunts bancaires	83 673	83 673		74 249
Emprunts sur locations financement	2 167	2 167		1 799
Dettes financières relatives aux ventes avec recours	21	21		96
Dérivés passifs - taux				
Emprunt obligataire	19 204	19 204		19 171
Autres emprunts				16
TOTAL	105 065	105 065		95 332
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)				
TOTAL	105 065	105 065		95 332

Le groupe assure l'essentiel du financement de ses besoins par des financements bancaires (crédits moyens termes ou lignes de découverts bancaires). Il a néanmoins initié dès 2012 une diversification en émettant deux emprunts obligataires en 2012 puis 2013 pour des montants respectivement de 6,9 M€ et 12,3 M€ au 30.06.2015. Le contrat de financement bancaire de la société mère a été renouvelé le 27 juin 2013 pour une période de 5 ans.

Ce contrat inclut des clauses de ratios (covenants), de « material adverse change » et de « cross default » pouvant limiter les possibilités d'utilisation ou affecter le terme des lignes de crédit. Il comprend des clauses de « negative pledge » assorties de seuils et de dérogations.

Lignes	Signataire	Principales clauses contractuelles S2 2013 à S1 2018
Lignes A / B, Capex Facility et Revolving Facility	Manitou BF	Gearing < 1 Leverage < 3,5 sauf quelques exceptions Limitation des investissements Limitation des acquisitions et des cessions des actifs Limitation de l'endettement additionnel Clause de changement de contrôle Dividende inférieur à 50% du résultat net

NOTE 8 – STOCKS

	31.12.2014	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	Montant brut 30.06.2015
<i>en milliers d'euros</i>					
Matières premières	174 391		-12 905	3 260	164 746
Encours de fabrication	23 510		2 427	550	26 487
Produits finis	154 138	-36	-14 404	5 316	145 014
Marchandises	79 873	446	6 150	2 420	88 890
TOTAL	431 912	410	-18 732	11 546	425 136

	31.12.2014	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	Provision 30.06.2015
<i>en milliers d'euros</i>					
Matières premières	-6 685		-232	-87	-7 004
Encours de fabrication					
Produits finis	-2 346	61	-249	-77	-2 611
Marchandises	-9 567		-590	-112	-10 269
TOTAL	-18 598	61	-1 071	-275	-19 884

	31.12.2014	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	Montant net 30.06.2015
<i>en milliers d'euros</i>					
Matières premières	167 706		-13 138	3 174	157 742
Encours de fabrication	23 510		2 427	550	26 487
Produits finis	151 792	25	-14 654	5 240	142 402
Marchandises	70 306	446	5 560	2 308	78 620
TOTAL	413 313	471	-19 804	11 271	405 252

NOTE 9 – CLIENTS

	31.12.2014	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	30.06.2015
<i>en milliers d'euros</i>					
Clients - brut	248 994	-1	45 911	10 193	305 097
Clients - dépréciation	-10 330		384	-488	-10 433
Clients - net	238 665	-1	46 296	9 705	294 664
TOTAL	238 665	-1	46 296	9 705	294 664

NOTE 10 - CREANCES DE FINANCEMENT DES VENTES

Sont regroupées sur cette ligne, les créances représentatives de financements accordés aux clients finaux. Il s'agit soit de ventes via la mise en place de contrats de location-financement, soit dans le cas de Manitou Americas de financement des ventes aux clients finaux.

	31.12.2014	Variation de périmètre & autres	Mouvements	Ecart de conv.	30.06.2015
<i>en milliers d'euros</i>					
Brut					
Créances de location financement	3 020		-102	63	2 982
Financement des clients finaux	3 682		-838	316	3 159
Créances de financement des ventes - Brut	6 702		-939	379	6 141
Dépréciation					
Créances de location financement					
Financement des clients finaux	-2 908		359	-248	-2 796
Créances de financement des ventes - Dépréciation	-2 908		359	-248	-2 796
Net					
Créances de location financement	3 020		-102	63	2 982
Financement des clients finaux	774		-479	67	363
Créances de financement des ventes - Net	3 794		-580	131	3 345
Dont					
Part non courante	1 917		89	44	2 049
Part courante	1 877		-669	87	1 295

Les créances de financement des clients finaux concernent exclusivement Manitou Americas. Elles comprennent au 30.06.2015, 0,1 M€ de créances cédées antérieurement avec recours et à ce titre maintenues dans le bilan du groupe. Aucune créance n'a été cédée sur le premier semestre 2015.

NOTE 11 - CAPITAUX PROPRES

11.1 Capital social

Le capital s'élève à 39 548 949 euros et est composé de 39 548 949 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

11.2 Titres d'auto-contrôle

<i>en nombre d'actions</i>	Réalisations au 31.12.2014	% du capital	Réalisations au 30.06.2015	% du capital
Détentions à l'ouverture (plan d'actions)	278 000		267 198	
Achats d'actions (Assemblée Générale Ordinaire du 01.06.2006)				
Ventes d'actions	-10 802			
Levées d'options d'achat				
Détention à la clôture (plan d'actions)	267 198	0,68%	267 198	0,68%
Couverture des options d'achats				
Contrat de liquidité	34 035		36 200	
Somme des titres en auto-contrôle	301 233	0,76%	303 398	0,77%

Le coût d'acquisition des titres achetés, le produit de la cession des titres vendus et le résultat lié à l'annulation d'actions détenues en auto-contrôle ont été inscrits en diminution et en augmentation de la situation nette.

Les actions d'auto-contrôle ne donnent pas droit à distribution de dividendes.

11.3 Options d'achat d'actions

Au 30.06.2015, le groupe a enregistré une charge de 33 K€ relative aux plans de stock-options mis en place au cours des exercices antérieurs.

NOTE 12 - PROVISIONS

12.1 Détail des provisions

	30.06.2015	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel			
Provisions pour garantie	20 981	14 150	6 830
Provisions pour risques divers	6 771	4 018	2 753
	27 752	18 168	9 583
Provisions pour avantages au personnel (Note 13)	44 265	258	44 007
TOTAL	72 017	18 427	53 590
	31.12.2014	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel			
Provisions pour garantie	20 692	15 375	5 318
Provisions pour risques divers	7 781	4 332	3 449
	28 474	19 707	8 767
Provisions pour avantages au personnel (Note 13)	43 161	238	42 923
TOTAL	71 635	19 945	51 690

12.2 Mouvement des provisions - hors avantages au personnel

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014	Augmentation	Reprise de provision utilisée	Reprise de provision non utilisée	Reclassement/ Var. de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2015
Provisions pour garantie	20 692	4 831	-4 616	-449		522	20 981
Provisions pour risques divers	7 781	1 041	-1 121	-467	-793	331	6 771
TOTAL	28 474	5 872	-5 737	-916	-793	853	27 752

GARANTIE

Les montants enregistrés au titre de la constitution et de la reprise de provisions pour garantie sont principalement inclus dans la ligne « coût des biens et services vendus » du compte de résultat tout comme les coûts réels de garantie. Cette ligne inclut aussi des provisions constituées au titre de campagnes de rappels de matériels suite à des incidents de qualité fournisseur.

RISQUES DIVERS

Les risques divers concernent principalement les litiges commerciaux, sociaux ou fiscaux. Les provisions enregistrées correspondent à la meilleure estimation à la date de clôture par le groupe et ses conseils des risques encourus concernant les litiges en cours.

NOTE 13 - AVANTAGES AU PERSONNEL

Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles retenues pour déterminer la valeur actuelle de l'obligation et la juste valeur des actifs financiers sont identiques à celles retenues au 31.12.2014 à l'exception du taux d'actualisation financière dont l'évolution par zone géographique est la suivante :

	France	Royaume-Uni	Italie	30.06.2015 Etats-Unis
Evolution des salaires	4,00%	n/a	n/a	5,00%
Evolution des retraites	n/a	5,00%	n/a	n/a
Taux d'actualisation financière	2,35%	3,75%	2,35%	4,15%

	France	Royaume-Uni	Italie	31.12.2014 Etats-Unis
Evolution des salaires	4,00%	n/a	n/a	5,00%
Evolution des retraites	n/a	5,00%	n/a	n/a
Taux d'actualisation financière	2,15%	3,70%	2,15%	3,75%

Une évolution de -0,5% du taux d'actualisation aurait l'impact suivant sur la dette actuarielle (DBO) :

<i>en milliers d'euros</i>	DBO
Europe (inc. France)	1 903
Royaume-Uni	1 839
Etats-Unis	3 520
Total	7 262

NOTE 14 - DETERMINATION DE LA CHARGE D'IMPOTS

Conformément à la norme IAS 34, la charge d'impôt a été déterminée en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel prévisionnel de l'année fiscale en cours.

Au 31.12.2014, afin d'évaluer la probabilité d'imputer les pertes reportables de Manitou BF sur des bénéficiaires futurs, les impôts différés avaient fait l'objet d'un test de perte de valeur sur la base de prévisions fiscales sur 5 ans établies sur la base de scénarii pondérés. Sur la base de ce test, Manitou BF avait activé la totalité des déficits reportables soit 11,6 M€ pour un impôt différé actif net total de 12 M€ au 31.12.2014. Le résultat de la période close au 30.06.2015 ne remettant pas en cause les scénarii retenus, le montant des déficits fiscaux activés a été maintenu après imputation du résultat positif de la période.

NOTE 15 – CHARGES PAR NATURE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Achats matières	-450 439	-827 609	-429 366
Main d'œuvre directe et indirecte	-66 173	-123 415	-64 441
Dotations aux amortissements	-13 637	-26 085	-12 945
Autres	-45 368	-82 472	-43 092
Coût des biens et services vendus	-575 617	-1 059 582	-549 845
Charges externes	-26 327	-48 904	-24 173
Frais de personnel	-43 508	-75 185	-38 867
Dotations nettes aux amortissements (hors production)	-2 960	-5 695	-2 870
Autres	-2 153	-8 820	-2 835
Autres charges du résultat opérationnel courant	-74 949	-138 604	-68 745
CHARGES PAR NATURE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-650 565	-1 198 186	-618 590

NOTE 16 - INFORMATIONS SUR LA GESTION DES RISQUES

La politique de gestion des risques au sein du groupe Manitou est développée dans le paragraphe 1.7 « Description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice » du rapport d'activité.

NOTE 17 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2015, les principales opérations avec les sociétés consolidées selon la méthode de mise en équivalence sont les suivantes :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2015		30.06.2014	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Manitou Finance France SAS	621		423	60
Manitou Finance Ltd	800	83 267	906	66 784
Algomat		2 676		4 010
Hangzhou Manitou Machinery Equipment Co Ltd		3	127	111

NOTE 18 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Le 16 juillet 2015, le groupe a procédé à l'émission d'un nouvel emprunt obligataire de 25 M€, qui permet de prolonger la maturité de ses financements.

A l'issue de cette opération, qui n'entraîne pas d'augmentation de la dette brute du groupe, Manitou BF dispose de près de 50 M€ de dette désintermédiée.

3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2015

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Manitou BF, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

3.1 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences de la première application au 30 juin 2015 de l'interprétation IFRIC 21 « Droits ou taxes » exposées dans la note 1.1 de l'annexe.

3.2 VERIFICATION SPECIFIQUE

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.

Orvault et Nantes, le 29 juillet 2015

Les Commissaires aux comptes

RSM Ouest
Nicolas Perenchio

Deloitte & Associés
Thierry de Gennes

4 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

PERSONNE QUI ASSUME LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur Michel Denis, Directeur Général

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés résumés 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 de Manitou BF, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées telles que les événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ainsi que les principales transactions entre parties liées.

Fait à Ancenis, le 29 juillet 2015