

# RAPPORT SEMESTRIEL 2011



LA RÉFÉRENCE  
DE LA MANUTENTION

**MANITOU**  
GROUP

# SITUATION AU 30.06.11

## RAPPORT SEMESTRIEL

<b>01</b>	<b>Rapport d'activité</b>	3
	1.1 Performances commerciales	3
	1.2 Compte de résultat consolidé	4
	1.3 Bilan consolidé	6
	1.4 Evolution des principales sociétés du Groupe	7
	1.5 Perspectives pour 2011	9
	1.6 Information sur les évènements postérieurs au 30.06.2011	9
	1.7 Principaux risques et incertitudes pour les 6 prochains mois	9
	1.8 Information sur le capital et l'action Manitou	12
	1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	13
	1.10 Autres informations	13
<b>02</b>	<b>Evolution de la présentation des comptes</b>	15
	2.1 Objectifs de l'évolution	15
	2.2 Explication des lignes de reporting	15
	2.3 Indicateurs financiers	17
	2.4 Comparabilité des données	17
	2.5 Processus de validation de l'évolution	17
<b>03</b>	<b>Comptes consolidés</b>	18
	3.1 Etats du résultat global	18
	3.2 Situation financière consolidée	20
	3.3 Etat des variations des capitaux propres consolidés	22
	3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	23
	3.5 Information sur les secteurs opérationnels	24
	3.6 Périmètre du Groupe Manitou au 30.06.2011	26
	3.7 Annexes aux comptes consolidés au 30.06.2011	27
<b>04</b>	<b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011</b>	40
<b>05</b>	<b>Attestation du responsable du document</b>	42

<b>01</b>	<b>Rapport d'activité</b>	3
	1.1 Performances commerciales	3
	1.2 Compte de résultat consolidé	4
	1.3 Bilan consolidé	6
	1.4 Evolution des principales sociétés du Groupe	7
	1.5 Perspectives pour 2011	9
	1.6 Information sur les événements postérieurs au 30.06.2011	9
	1.7 Principaux risques et incertitudes pour les 6 prochains mois	9
	1.8 Information sur le capital et l'action Manitou	12
	1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	13
1.10 Autres informations	13	

# 1 RAPPORT D'ACTIVITE

## 1.1 PERFORMANCES COMMERCIALES

Le premier semestre 2011 confirme le redressement de Manitou avec un retour du Groupe à la profitabilité tant globale que pour chacune de ses trois divisions. Cette performance est d'autant plus remarquable qu'elle s'est déroulée dans un contexte de forte contrainte pesant sur la chaîne opérationnelle pour accompagner cette accélération. Malgré ces obstacles, le Groupe est parvenu à délivrer une croissance de +45% de son chiffre d'affaires par rapport au S1 2010 pour atteindre 561,6 M€. Manitou qui avait recouvré l'équilibre opérationnel fin 2010 achève ainsi son redressement financier en dégagant une rentabilité nette positive de 2,7%.

L'amélioration de la situation financière a de plus été renforcée par la fusion-absorption de Manitou BF avec sa holding SFERT en juin 2011. Cette opération destinée à renforcer et pérenniser l'actionnariat de contrôle de Manitou a permis également de consolider les fonds propres du Groupe de 40,9 M€ et de réduire son endettement de 36,6 M€ grâce à l'apport de trésorerie y afférent.

## L'EVOLUTION DES VENTES PAR DIVISIONS ET PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

Chiffre d'affaires S1 2010						Chiffre d'affaires S1 2011				
France	Europe	USA	Autres zones	Total	M € % tot	France	Europe	USA	Autres zones	Total
95 25%	138 36%	12 3%	29 7%	274 71%	RTH	128 23%	213 38%	18 3%	39 7%	397 71%
41 10%	13 3%	2 1%	4 1%	59 15%	IMH	54 10%	13 2%	2 0%	5 1%	74 13%
1 0%	15 4%	34 9%	5 1%	54 14%	CE	1 0%	20 4%	62 11%	8 1%	91 16%
136 35%	166 43%	48 12%	37 10%	387 100%	Total	182 32%	246 44%	82 15%	52 9%	562 100%

## EVOLUTION DES VENTES PAR DIVISIONS

### ■ Evolution des ventes de la division manutention tout terrain (RTH)

La division Manutention tout terrain (RTH) a réalisé un chiffre d'affaires de 397,1 M€ en progression de 45% par rapport au S1 2010.

L'activité construction a bénéficié d'une demande soutenue par le retour des loueurs régionaux dans l'activité des nacelles et chariots télescopiques. La croissance a été particulièrement vive en Europe Centrale et de l'Est, en Russie et en Amérique du Sud.

Le secteur agricole a progressé à la faveur de conditions favorables des prix ainsi que du cycle de renouvellement des matériels. Le développement a été très vif en Europe Centrale, Europe du Nord, Russie, Italie et Benelux.

Enfin, les ventes de pièces de rechange continuent à progresser sous l'effet de la reprise globale de l'utilisation des matériels dans tous les secteurs d'activité.

Par zones géographiques, la division fait état d'une croissance de 34% en France, de 55% dans les autres pays européens, 48% sur le continent américain et 33% sur les autres zones géographiques.

### ■ Evolution des ventes de la division manutention industrielle (IMH)

Avec un chiffre d'affaires de 73,8 M€, la division IMH a réalisé une progression de 24% par rapport au S1 2010. La distribution de chariots industriels Toyota a connu une croissance forte en France, qui profite également à l'activité de sous-traitance de mâts. En revanche, l'activité de magasinage est restée pénalisée par la fin du processus de relocalisation de son centre de production de Saint-Ouen l'Aumône (95) vers le site de Beaupréau (49).

Par zones géographiques, la division fait état d'une évolution de son chiffre d'affaires de 32% en France, de -1% dans les autres pays européens, -5% sur le continent américain et 45% sur les autres zones géographiques.

### ■ Evolution des ventes de la division Compact Equipment (CE)

Avec un chiffre d'affaires de 90,6 M€ et une progression de 68% de son activité par rapport au S1 2010, la division CE poursuit son rebond. En Amérique du Nord, elle bénéficie de demandes de renouvellement de minichargeurs dans le secteur agricole et tire profit du retour récent des loueurs dans l'activité chariot télescopique. En Europe et dans les autres zones du monde, la division bénéficie à la fois d'un environnement économique plus favorable et de l'accélération de la mise en place des synergies commerciales issues de l'élargissement de la distribution de produits Compact Equipment à des concessionnaires historiques de Manitou.

Par zones géographiques, la division fait état d'une croissance de 124% en France, de 30% dans les autres pays européens, 84% sur le continent américain et 69% sur les autres zones géographiques.

## 1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

### COMPTE DE RESULTAT DU GROUPE

en M€		S1 2010	S1 2011
Chiffre d'affaires		387,1	561,6
Marge sur coût des ventes		55,5	84,9
	% du C.A.	14,3%	15,1%
Résultat opérationnel récurrent		-5,2	22,8
	% du C.A.	-1,3%	4,1%
Charges de restructuration		-2,0	-1,6
Fusion Manitou/SFERT			4,1
Résultat opérationnel		-7,3	25,3
Résultat net - Part du Groupe		-14,3	15,0

La marge sur coûts des ventes progresse de 0,8 points à 15,1% par rapport à juin 2010. L'augmentation des volumes contribue à une amélioration de cette marge à hauteur de 5,1 points sous l'effet d'une meilleure absorption des frais de structure et d'une meilleure utilisation des capacités de production.

La marge sur coût des ventes est par ailleurs affectée par des effets négatifs de quatre natures :

- tout d'abord un effet mix défavorable de 1,0 point engendré par la baisse en part relative de l'activité pièces de rechange par rapport aux ventes de machines,
- ensuite, un pincement de la marge de 0,7 point résultant de hausses des prix matières répercutées seulement partiellement aux clients compte-tenu de la longueur du carnet de commandes,
- pour suivre, des effets de base défavorables touchant l'évolution des provisions pour stocks et de garantie pesant pour 2,2 points et enfin, une augmentation de 0,4 points de certains coûts de fonctionnements maintenus sous forte contrainte lors de l'exercice précédent.

Après prise en compte des charges de recherche et développement, des frais de ventes et d'administration, le résultat opérationnel récurrent ressort à 22,8 M€ de profit par rapport à 5,2 M€ de pertes au premier semestre 2010.

Les charges non récurrentes sont constituées de coûts de réorganisation mis en œuvre au sein de la division IMH pour le projet de relocalisation du site de production de produits de magasinage de Saint-Ouen-l'Aumône en région parisienne vers le site de Beaupréau en Maine et Loire et des coûts de restructuration de l'activité Compact Equipment.

La fusion-absorption Manitou - SFERT approuvée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 9 juin a conduit à la comptabilisation d'un produit net non récurrent de 4,1 M€ dont l'origine est détaillée dans le paragraphe relatif à la fusion-absorption Manitou - SFERT.

Le résultat financier de -4,6 M€ fait état d'une amélioration de 1,5M€ consécutive à la baisse continue de l'endettement du Groupe sur la période.

Enfin le résultat net part du Groupe ressort avec un profit de 15,0 M€ par rapport à une perte de -14,2 en juin 2010. Il représente une marge nette de 2,7%

## COMPTE DE RESULTAT PAR DIVISION

en M€	RTH	IMH	CE	H1'10	RTH	IMH	CE	H1'11
Chiffre d'affaires	273,9	59,2	53,9	387,1	397,1	73,8	90,6	561,6
Marge sur coûts des ventes	41,9	9,3	4,3	55,5	59,0	10,2	14,1	84,9
% CA	15,3%	15,7%	8,0%	14,3%	14,9%	13,8%	15,6%	15,1%
Recherche, ventes & admin.	32,7	10,9	17,2	60,7	38,3	9,9	15,7	62,1
% CA	11,9%	18,3%	31,9%	15,7%	9,6%	13,4%	17,3%	11,1%
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>	<b>9,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-12,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>20,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>22,8</b>
% CA	3,4%	-2,7%	-23,8%	-1,3%	5,2%	0,4%	1,9%	4,1%
Charges op. non récurrentes	0,0	-2,0		-2,0	-0,1	-0,2	-1,3	-1,5
Fusion Manitou/SFERT				0,0				4,1
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-12,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>20,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>25,3</b>
% CA	3,4%	-6,1%	-23,8%	-1,9%	5,2%	0,1%	0,5%	4,5%

La division **Manutention Tout Terrain (RTH)** a connu un chiffre d'affaires de 397,1M€ en progression de 45% par rapport au premier semestre 2010 en dépit des contraintes d'approvisionnements fournisseurs. L'amélioration de la rentabilité continue d'être impactée par la pression sur les prix, la difficile montée en puissance de la chaîne opérationnelle, des effets de base défavorables (dépréciations de stocks, garantie) ou des coûts associés à des difficultés techniques des fournisseurs. Renforcée par la hausse des volumes, la marge opérationnelle passe de 3,4% à 5,2%.

La division Manutention Industrielle (IMH) enregistre un chiffre d'affaires de 73,8M€ en progression de 24% par rapport au premier semestre 2010. Mobilisée sur le transfert de ses activités de magasinage sur le site de Beaupréau (Maine et Loire), la division a surtout connu une croissance de ses activités de distribution en France. Après deux années difficiles et en dépit de ce mix, la division parvient à recouvrer une situation profitable et commence à tirer bénéfice de la montée en puissance de son nouvel outil industriel.

La division Equipement Compact (CE) tire pleinement profit de la croissance de 68% de son chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2010. Dynamisée par la hausse des volumes et par des évolutions de prix favorables, la marge sur coût des ventes progresse de 8% à 17,3%. L'amélioration de la rentabilité profite également de la baisse des coûts commerciaux (fin de la crise de 2009-2010 sur les créances clients) qui permet de dégager une marge opérationnelle positive de 0,5% qui représenterait 1,9% hors coûts non récurrents de rapprochement des anciennes organisations Gehl et Manitou en Amérique du nord et en Europe.

## 1.3 BILAN CONSOLIDE

### EVOLUTIONS BILANTIELLES

L'évolution du bilan fait état des développements suivants :

- une augmentation sur le premier semestre de 14,9% du besoin en fonds de roulement d'exploitation à 294,2 M€ ; une progression bien inférieure à la croissance du chiffre d'affaires (+24% S1 2011 par rapport au S2 2010).
- un renforcement des capitaux propres de 48,3 M€ résultant pour 40,9 M€ de la fusion absorption Manitou BF - SFERT réalisée en juin 2011. Les autres évolutions des capitaux propres découlent principalement de l'effet positif du résultat de la période de 15,2 M€ compensé à hauteur de 9,5 M€ par les variations négatives d'écart de conversion.
- une réduction de la dette nette de 33,5% sur le premier semestre à 92,4 M€ qui contribue à renforcer la position bilancielle du Groupe. Cette baisse de 46,5 M€ a été financée à hauteur de 36,6 M€ par l'apport en trésorerie de la SFERT lors de la fusion-absorption avec Manitou BF. Le gearing atteint ainsi un niveau de 24% par rapport à 42% à fin décembre 2010. L'amélioration notoire du profil financier du Groupe aura pour conséquence de réduire les coûts du financement syndiqué de 150 points de base à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2011.
- des investissements corporels et incorporels de 8,7 M€ sont répartis en 2,9 M€ d'immobilisations incorporelles (dont 1,7 M€ de frais de développement), 2,1 M€ de flotte locative et 3,7 M€ d'autres immobilisations corporelles.

Les principaux projets réalisés sur le trimestre ont porté sur :

1 M€ sur le site industriel de Beaupréau afin de l'organiser comme siège et principal site de production de la division IMH regroupant désormais les anciennes activités de production du site de Saint Ouen l'Aumône.

1,2 M€ en systèmes d'information dont la migration sous l'ERP du Groupe des activités de pièces de rechange et de service de Manitou BF.

### FUSION-ABSORPTION MANITOU BF - SFERT

L'Assemblée Extraordinaire du mois de juin a approuvé le projet de réorganisation patrimoniale présenté par les actionnaires familiaux de Manitou. Le protocole d'accord global entre les membres familiaux a permis de réaliser une fusion-absorption par Manitou de sa holding de contrôle familial (la SFERT), et la signature d'un pacte d'actionnaires global d'une durée de 6 ans.

Ces opérations renforcent Manitou, en confirmant la pérennité du contrôle familial d'une part et en lui apportant 46,2 M€ d'actifs qui figuraient au bilan de la SFERT d'autre part. Elles contribuent par ailleurs à stabiliser l'actionnariat familial en simplifiant les structures de contrôle et ont facilité la transmission aux générations suivantes réalisée au mois de juillet 2011.

Les actifs apportés par la SFERT étaient constitués de 42% du capital de Manitou BF (ces actions ayant été annulées suite à la fusion), 36,6 M€ de liquidités ainsi que 100% du capital de Lucas G., société spécialisée dans les matériels d'élevage.

Le traitement comptable de la fusion au 09.06.2011 a généré un badwill de 5,4 M€ enregistré dans les comptes au 30.06.2011. L'origine du badwill tient essentiellement à la différence entre la valorisation retenue dans le cadre du contrat de fusion-absorption pour les titres Manitou BF apportés par la SFERT à Manitou BF et, le cours de bourse de Manitou BF à la date de l'opération. En avril 2011, les experts indépendants ont valorisé le titre Manitou BF à 24 € dans le cadre du projet de fusion-absorption, sur la base de projections de marché, alors que le cours du titre de 20,65 € au 09.06.2011 a été retenu pour comptabiliser l'opération conformément à la norme IFRS3.

L'opération de fusion-absorption a eu au final un impact net positif de 4,1M€ sur le compte de résultat du premier semestre 2011. Il correspond au badwill de 5,4 M€ netté des frais relatifs à l'opération. Il est reporté en produit non récurrent et non réparti par division.

## 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 les pays au sein desquels Manitou ne dispose pas de filiale de distribution.

Conception et assemblage de chariots télescopiques et de certains chariots à mât.

Plateforme de distribution de pièces de rechange

<i>en normes IFRS</i>	S1 2010	2010	S1 2011
Chiffre d'affaires	249,2 M€	543,2 M€	386,3 M€
Résultat net	13,2 M€	12,4 M€	18,9 M€
Effectifs fin de période	1330	1354	1473

### MANITOU AMERICAS

West Bend Wisconsin 53095 - Etats-Unis

Manitou Americas résulte de la fusion-absorption réalisée fin mars 2011 de Manitou North America Inc. par Gehl Company Inc.

Filiale à 100% de Manitou BF

#### Activités :

Distribution de l'ensemble des produits du Groupe pour les Etats-Unis et des produits Compact Equipement 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 2010 <sup>(1)</sup>	2010 <sup>(1)</sup>	S1 2011
Chiffre d'affaires	53,2 M€	130,5 M€	97,5M€
Résultat net	-4,5 M€	-10,2 M€	9,5 M€
Effectifs fin de période	512	556	692

(1) Pro forma Manitou Americas incluant Gehl Company et Manitou North America.



## MANITOU COSTRUZIONI INDUSTRIALI SRL

Via Emilia - Cavazzona  
41013 Castelfranco - Italie

Filiale à 100% de Manitou BF.

### Activités :

Distribution de l'ensemble des produits du Groupe sur le territoire italien.  
Conception et assemblage de chariots tout terrain télescopiques à bras fixes et rotatifs ainsi que de chariots télescopiques de fort tonnage.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2010	2010	S1 2011
Chiffre d'affaires	68,4 M€	145,5 M€	94,8 M€
Résultat net	3,3 M€	7,2 M€	6,2 M€
Effectifs fin de période	238	235	233

## 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 2010	2010	S1 2011
Chiffre d'affaires	29,3 M€	58,3 M€	40,1 M€
Résultat net	0,3 M€	0,9 M€	1,3 M€
Effectifs fin de période	40	40	40

## MANITOU BENELUX SA

Chaussée de Wavre - Zoning Industriel  
1360 Perwez - Belgique

Filiale à 98,0% 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 2010	2010	S1 2011
Chiffre d'affaires	21,2 M€	44,2 M€	38,1 M€
Résultat net	0,6 M€	0,6 M€	1,7 M€
Effectifs fin de période	21	21	20

## COMPAGNIE FRANÇAISE DE MANUTENTION SAS

510, Boulevard Pierre et Marie Curie  
44152 Ancenis Cedex - France

Filiale à 100% de Manitou BF.

### Activité :

Distribution exclusive de chariots industriels de marque Toyota et de matériel de magasinage Toyota et Manitou pour la France et gestion de la maintenance de parc de chariots industriels pour le compte de PCA Peugeot Citroën à Rennes et à Aulnay.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2010	2010	S1 2011
Chiffre d'affaires	24,8 M€	56,7 M€	34,8 M€
Résultat net	-0,2 M€	0,4 M€	0,9 M€
Effectifs fin de période	126	126	130



## 1.5 PERSPECTIVES POUR 2011

Le niveau du carnet de commandes confirme que le chiffre d'affaires du S2 devrait être très proche de celui du S1, et permettre ainsi une croissance de 30% en année pleine. La performance opérationnelle dépendra essentiellement des retards fournisseurs et des progrès enregistrés sur certains sujets techniques, mais aussi du climat économique mondial qui impacte directement la confiance des utilisateurs dans la mise en œuvre de leurs plans d'investissement.

Les perspectives 2011 sont maintenues avec une marge opérationnelle de 4 à 5%

## 1.6 INFORMATIONS SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30.06.2011

### Options de souscription d'achat d'actions

Le Conseil d'administration du 26.07.2011 a attribué un plan de 255 650 options de souscription d'actions à des cadres dirigeants de la Société mère et de certaines filiales. Ce plan d'une période de 8 ans est vesté sur 4 années par quart sous réserve de présence du bénéficiaire et de critères de performance relatifs à l'évolution du cours de l'action et de la rentabilité du Groupe.

### Pacte d'actionnaire Manitou Southern Africa

Au cours du premier semestre 2011, l'actionnaire minoritaire de Manitou Southern Africa a notifié à Manitou BF son souhait d'exercer son put de minoritaire. Manitou BF a acquis en juillet 2011 les 20% de participation détenus par le minoritaire et détient désormais Manitou Southern Africa à 100%.

## 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 marchés et aux activités du Groupe

Les tensions financières actuelles et la crise des dettes souveraines pourraient altérer la reprise constatée au cours du premier semestre. Les marchés de la construction, de l'agriculture et de l'industrie sur lesquels intervient Manitou restent cycliques et sensibles au climat économique global.

#### ■ Risques relatifs aux fournisseurs

Les difficultés opérationnelles et financières rencontrées par le tissu industriel depuis la crise de 2008 surexposent Manitou au risque de dépendance vis-à-vis de ses fournisseurs. Les difficultés les plus importantes sont concentrées au sein de la division RTH et dans une bien moindre mesure au sein de la division CE pour les moteurs. Les motoristes rencontrent d'importantes difficultés à faire face simultanément à la reprise de la demande et au passage des nouvelles normes anti polluantes rentrées en vigueur ou à venir. Les divisions RTH et CE ont mis en place des programmes d'élargissement ou de substitution de leurs sources d'approvisionnement en moteurs afin de faire face à cette situation. La mise en œuvre de ces programmes engendrera des coûts et des risques de développements complémentaires sur la seconde partie de l'exercice.

#### ■ Risques industriels

Les difficultés d'approvisionnement en matières premières et composants peuvent perturber l'organisation industrielle, ralentir les cadences de production et engendrer une inefficacité industrielle.

## RISQUES COMMERCIAUX

#### ■ Risque clients

La durée et l'ampleur de la crise pèsent de façon accentuée sur les clients les plus fragiles. Bien qu'ayant un fractionnement très important de sa clientèle, le Groupe reste exposé à la défaillance de certains de ses clients.

#### ■ Risque de créances de financement

Jusqu'en septembre 2010, Manitou Americas a financé sur bilan propre des ventes réalisées par ses concessionnaires auprès des utilisateurs finaux. Ces opérations portent sur des périodes de financement de l'ordre de 3 à 5 ans.

La durée des prêts accordés accentue le risque de défaillance clients, particulièrement lors des cycles de ralentissement économique.

#### ■ Risque de non renouvellement de contrats importants

Au 30.06.2011, le Groupe dispose de deux contrats significatifs, qui, s'ils n'étaient pas renouvelés à leur terme, pourraient avoir un impact sur la position financière du Groupe et son résultat d'exploitation. Les contrats concernés sont les suivants :

Un contrat de sous-traitance d'assemblage de mâts pour le compte de la société Toyota Industrial Equipment qui a représenté, en 2010, un chiffre d'affaires de 13,7 M€. Le contrat d'assemblage en vigueur depuis 1995 a été renouvelé en juillet 2007 pour couvrir l'ensemble de la durée de vie de production des chariots Toyota de type Tonero. Sans préjuger de la durée de vie du Tonero, la durée de vie des séries précédentes était de l'ordre de 6 à 7 ans. Une nouvelle version de mâts a par ailleurs été lancée au cours de l'été courant 2011 en substitution de la génération préexistante.

Un contrat de distribution exclusif pour la France des matériels de manutention industrielle de marque Toyota accordé à la filiale « Compagnie Française de Manutention (CFM) », qui est en vigueur depuis 1972. Ce contrat de distribution a été renouvelé en juin 2009 pour une période courant jusqu'en décembre 2012. En 2010, la CFM a réalisé un chiffre d'affaires de 56,7 M€ et dégagé un résultat net de 0,4 M€.

## RISQUES FINANCIERS

#### ■ Risque de liquidité

Les moyens de financement à long terme sont concentrés au sein de Manitou BF. Le contrat de financement de la Société mère inclut des clauses de ratios (covenants) ou 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 ainsi que d'une obligation de cantonnement à 45 M\$ des financements de Manitou Americas.

Enfin, la société Manitou BF, dispose de lignes ordinaires de découvert bancaire, d'un montant de 48 M€ à la date de publication de ce rapport.

## Echéancier des actifs et passifs liés aux activités de financement au 30 juin 2011

Lignes	Respect des covenants au 30.06.11	Maturité	Montant en devise de tirage	Montant en euros	Non utilisé au 30.06.11	Utilisé au 30.06.11	A moins de 1 an	de 1 à 5 ans
<i>en millions</i>								
Term Loan A	Oui	4.09.2013	116 M€	116		116	27	89
Revolver ligne B	Oui	4.09.2013	40 M€	40	40			
Revolver ligne C *	Oui	4.09.2013	45 M\$	32	32			
Facilités	N/A	N/A	50 M€	50	50			
<b>Total</b>				<b>238</b>	<b>125</b>			

\* ligne multidevises \$ ou équivalent €

## Récapitulatif des conditions attachées aux lignes de crédit

	S1 2011	S2 2011	S1 2012	S2 2012	S1 2013
Lignes A / B	-Gearing < 1 -Leverage < 6	-Gearing < 1 -Leverage < 4,2	-Gearing < 1 -Leverage < 3	-Gearing < 1 -Leverage < 2,5	-Gearing < 1 -Leverage < 2,5
	- Limitation des investissements hors flotte locative	- Limitation des investissements hors flotte locative	- Limitation des investissements hors flotte locative	- Limitation des investissements hors flotte locative	- Limitation des investissements hors flotte locative
	-Limitation des acquisitions	-Limitation des acquisitions	-Limitation des acquisitions	-Limitation des acquisitions	-Limitation des acquisitions
	- Financement Manitou Americas limité à 45 M\$.	- Financement Manitou Americas limité à 45 M\$.	- Financement Manitou Americas limité à 45 M\$.	- Financement Manitou Americas limité à 45 M\$.	- Financement Manitou Americas limité à 45 M\$.
	-Excess Cash Flow	-Excess Cash Flow	-Excess Cash Flow	-Excess Cash Flow	-Excess Cash Flow
Ligne C	Idem A et B + contre-garantie Dailly sur les créances Manitou BF	Idem A et B + contre-garantie Dailly sur les créances Manitou BF	Idem A et B + contre-garantie Dailly sur les créances Manitou BF	Idem A et B + contre-garantie Dailly sur les créances Manitou BF	Idem A et B + contre-garantie Dailly sur les créances Manitou BF

### ■ 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 2011, le Groupe Manitou a facturé environ 26% de ses ventes en devises étrangères, principalement en dollars US (13%), en livres sterling (7%), en rands sud africains (2%) et en dollars australiens (2%), les autres étant le dollar Singapour et le yuan chinois.

A fin juin, les couvertures de change couvrent les provisionnels d'exposition nette du second semestre 2011 et une partie du premier semestre 2012 en dollar US, Livre sterling, dollar australiens et rand.

## 1.8 INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTION MANITOU

### CAPITAL SOCIAL

Le capital s'élève à 39 547 824 euros et est composé de 39 547 824 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

La fusion-absorption de SFERT en juin 2011 a eu pour conséquence de faire évoluer le capital de la sorte :

Capital avant fusion-absorption	37 567 540 €
Augmentation en rémunération des apports de la SFERT	17 782 040 €
Annulation des titres Manitou BF apportés par la SFERT	15 801 756 €
Capital post opération	39 547 824 €

### ACTIONS DETENUES PAR LA SOCIETE

Au 30 juin 2011, la société détenait 312 496 titres pour une valeur globale de 9,5 millions d'euros, soit un prix unitaire moyen de 30,52 euros. A cette même date, 286 000 actions étaient affectées, à des membres des dirigeants de la Société mère et de filiales dans le cadre d'attribution d'options d'achat, conformément aux autorisations reçues lors d'Assemblées Générales Extraordinaires. Le solde des actions de 26 496 titres était affecté à un compte d'animation de marché.

### OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACHAT D'ACTIONS

Le Conseil d'administration du 26.07.2011 a attribué un plan de 255 650 options de souscription d'actions à des cadres dirigeants de la Société mère et de certaines filiales. Ce plan d'une période de 8 ans est vesté sur 4 années par quart sous réserve de présence du bénéficiaire et de critères de performance relatifs à l'évolution du cours de l'action et de la rentabilité du Groupe.

### ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Partant d'une valeur de clôture de 17,31 euros au 31 décembre 2010, le cours a touché son plus bas niveau le 11 janvier 2011 à 16,03 euros avant d'atteindre son plus haut le 7 février à 24,99 euros et de clôturer le semestre à 20,95 euros.

Au cours du premier semestre, le nombre de titres moyen échangé par séance a été de 28 734 contre 22 424 pour le premier semestre 2010.

## Évolution du cours de bourse et des transactions

Période	Volume	+ Haut €	+ Bas €	Fin de mois	Capitalisation boursière (M€)
Janvier 2010	422 838	11,39	10,07	10,07	378
Février	195 872	10,40	8,91	9,19	345
Mars	421 540	10,99	9,20	10,80	406
Avril	908 697	14,29	10,58	13,39	503
Mai	626 910	14,20	11,15	12,60	473
Juin 2010	249 532	13,80	12,11	12,25	460
<b>S1'10 Total/ + Haut/ + Bas</b>	<b>2 825 389</b>	<b>14,29</b>	<b>8,91</b>		
Juillet 2010	285 031	13,38	11,45	12,80	481
Août	298 059	13,14	11,52	12,23	459
Septembre	317 490	12,77	11,65	12,05	453
Octobre	568 304	15,38	11,70	15,15	569
Novembre	334 706	16,24	13,65	14,87	559
Décembre 2010	719 622	17,69	14,63	17,31	650
<b>2010 Total/ + Haut/ + Bas</b>	<b>5 348 601</b>	<b>17,69</b>	<b>8,91</b>		
<b>Janvier 2011</b>	611 148	21,07	16,03	20,99	789
Février	912 754	24,99	20,90	23,85	896
Mars	799 990	24,97	20,03	21,40	804
Avril	526 879	23,33	20,17	22,83	858
Mai	354 930	23,60	21,15	21,79	819
Juin 2011 <sup>(1)</sup>	443 578	21,80	19,00	20,95	829
<b>S1'11 Total/ + Haut/ + Bas</b>	<b>3 649 279</b>	<b>24,99</b>	<b>16,03</b>		

(1) Juin 2011 sur la base de 39 547 824 titres

## 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 2011, du Groupe Manitou, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 "information financière intermédiaire".

## 1.10 AUTRES INFORMATIONS

### ERIC LAMBERT REJOINT MANITOU COMME PRESIDENT DE LA DIVISION RTH

Eric Lambert a rejoint le Groupe Manitou le 23 mai 2011 pour y assurer la présidence de la division RTH. Diplômé de l'Ecole Polytechnique (X88) et de l'Ecole Nationale des Ponts et Chaussées (1993), il a préalablement exercé différentes responsabilités au sein des groupes Renault et Alstom.

## EVOLUTION DES STRUCTURES JURIDIQUES DU GROUPE

Les évolutions intervenues sur le semestre sont les suivantes :

- Fusion absorption d'Aumont BSBH par Manitou BF (janvier) ;
- Fusion absorption de MANITOU North America par Gehl Company et changement de raison sociale du nouvel ensemble en Manitou Americas (mars) ;
- Fusion absorption de SFERT par Manitou BF (juin).

## GESTION DE LA SOUS-TRAITANCE

Sollicité en tant que grand donneur d'ordre régional, Manitou BF a signé au printemps dernier une charte impulsée par le Ministère de l'Economie et la médiation du crédit. Elle pose 10 engagements pour des achats responsables:

- 1) Assurer une équité financière vis à vis des fournisseurs ;
- 2) Favoriser la collaboration entre grands donneurs d'ordre et fournisseurs stratégiques ;
- 3) Réduire les risques de dépendance réciproques ;
- 4) Impliquer les grands donneurs d'ordre dans leur filière ;
- 5) Apprécier le coût total de l'achat ;
- 6) Intégrer la problématique environnementale ;
- 7) Veiller à la responsabilité territoriale de son entreprise ;
- 8) Les achats : une fonction et un processus ;
- 9) Une fonction achats chargée de piloter globalement la relation fournisseurs ;
- 10) Fixer une politique de rémunération cohérente des acheteurs.

<b>02</b>	<b>Evolution de la présentation des comptes</b>	15
	2.1 Objectifs de l'évolution	15
	2.2 Explication des lignes de reporting	15
	2.3 Indicateurs financiers	17
	2.4 Comparabilité des données	17
	2.5 Processus de validation de l'évolution	17

## **2 EVOLUTION DE LA PRESENTATION DES COMPTES**

---

### **2.1 OBJECTIFS DE L'EVOLUTION**

L'organisation du Groupe en trois divisions annoncée en mars 2009 a conduit Manitou à refondre l'ensemble de ses outils de pilotage et de reporting afin de :

- disposer d'informations nativement structurées par division,
- rendre la lecture des comptes plus économique et plus proche des opérationnels,
- gérer un référentiel unique de mesure de la performance,
- rendre l'information financière plus accessible aux managers et investisseurs étrangers.

La direction du Groupe a souhaité faire évoluer les comptes d'une présentation par nature à une présentation par destination afin de répondre au mieux à l'ensemble de ces critères.

### **2.2 EXPLICATION DES LIGNES DE REPORTING**

#### **CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires est principalement constitué de ventes de matériels neufs de manutention assemblés au sein du Groupe ou acquis auprès de tiers, de pièces de rechange et d'accessoires, de prestations de sous-traitance de mâts de chariots industriels, de location de matériel, de prestations de gestion de parc de matériels et de prestations diverses.

#### **COUT DES VENTES**

Le coût des ventes est constitué du coût des biens et services vendus qui comprennent le coût des matières et composants, de la main d'œuvre directement affectable au bien ou au service, l'ensemble des frais de fonctionnement des activités de production et de logistique. Sont également inclus dans le coût des ventes les amortissements des incorporels, équipements et matériels affectés aux activités de production, les coûts de garantie contractuelle et les provisions de dépréciation des stocks.

#### **MARGE SUR COUT DES VENTES**

La marge sur coût des ventes résulte de la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes.



## **FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

Les frais de recherche et développement sont constitués des frais des personnels affectés à l'innovation, au développement, au design, à la réalisation de prototypes et à l'amélioration des produits. Les activités ont fréquemment recours à des services et prestations extérieurs et à l'utilisation d'équipements et de matériels dédiés dont les amortissements affecteront la fonction. Les activités de recherche et développement qui respectent des critères de faisabilité et d'innovation peuvent être activées en immobilisation incorporelles et ultérieurement amorties en coût des ventes. Les dépenses ne respectant pas les critères d'activation sont comptabilisées directement en charges.

## **FRAIS COMMERCIAUX ET MARKETING**

Les frais commerciaux sont principalement constitués de frais de personnels et coûts associés affectés aux missions de développement des ventes, d'animation des réseaux de concessionnaires, de marketing et de service technique. Sont également intégrés sur cette ligne les commissions sur ventes, frais de promotion, de salon, charges d'assurance crédit, coût des garanties commerciales, frais de déplacement et amortissement des infrastructures associées.

## **FRAIS ADMINISTRATIFS**

Les frais administratifs sont principalement constitués des frais de personnel et coûts associés des fonctions support (ressources humaines, finance, secrétariat général etc..). Sont également intégrés les amortissements des infrastructures associées à ces fonctions.

## **CHARGES & PRODUITS SUR ELEMENTS NON RECURRENTS**

Les charges et produits non récurrents incluent les éléments suivants :

- constatation des pertes de valeur (impairment),
- coûts de restructuration,
- autres opérations sur titres consolidés.

## **RESULTAT OPERATIONNEL**

Le résultat opérationnel intègre l'ensemble des éléments récurrents et non récurrents décrits ci-avant. Il reste comparable au résultat opérationnel publié précédemment par le Groupe.

## **CREANCES DE FINANCEMENT**

Les créances de financement des ventes sont constituées de financements accordés à des utilisateurs finaux pour acquérir des matériels du Groupe. Ces clients sont soit des grands comptes, soit, le plus souvent des clients des concessionnaires Manitou. La durée des financements peut aller jusqu'à 60 mois.

Le financement des acquisitions de matériel sur bilan propre était principalement opéré par Gehl avant son acquisition par Manitou. Ce mode de financement a été remplacé depuis septembre 2010 par un partenariat avec un établissement financier tiers. Le nouveau partenariat sans participation de Manitou ni recours sur les dossiers de financement n'a plus aucun impact sur le bilan et le compte de résultat du Groupe. La part résiduelle des créances restantes est principalement constituée de dossiers mis en œuvre par Gehl avant septembre 2010.

## 2.3 INDICATEURS FINANCIERS

### DETTE NETTE

La dette nette correspond à la différence entre les passifs financiers courants et non courants avec les actifs financiers courants et la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

### GEARING

Ratio financier mesurant le montant de la dette nette divisé par le montant des capitaux propres.

### LEVERAGE

Ratio déterminé en divisant le montant de la dette nette de fin de période par l'EBITDA en 12 mois glissant. Il permet de mesurer de rapporter le montant de la dette en nombre d'années d'EBITDA.

### BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION

Stocks et en-cours + Clients + Autres débiteurs - Dettes fournisseurs - Autres dettes courantes.  
Le besoin en fonds de roulement d'exploitation exclut les créances de financement des ventes qui n'évoluent pas de façon proportionnelle à l'activité opérationnelle.

## 2.4 COMPARABILITE DES DONNEES

Le changement de présentation des comptes n'a pas eu d'impact sur certains agrégats du compte de résultat qui demeurent totalement identiques aux définitions utilisées par le passé. Il s'agit des lignes suivantes :

- Chiffre d'affaires ;
- Résultat opérationnel récurrent ;
- Résultat opérationnel ;
- Résultat Financier ;
- Impôts ;
- Mises en équivalence ;
- Résultat net ;
- Résultat net part du Groupe.

## 2.5 PROCESSUS DE VALIDATION DE L'EVOLUTION

Le projet de changement de présentation des comptes a été piloté par la Direction Financière. Le cahier des charges a été validé en amont par la Direction générale et le Comité d'audit.

L'ensemble du projet a par ailleurs été mené en proche concertation avec les Commissaires aux comptes et a donné lieu à une revue du cahier des charges et des nouvelles procédures, ainsi qu'à des travaux spécifiques de revue du nouvel outil de consolidation et du reformatage des comptes 2010 sous la nouvelle présentation.

<b>03</b>	<b>Comptes consolidés</b>	18
	3.1 Etats du résultat global	18
	3.2 Situation financière consolidée	20
	3.3 Etat des variations des capitaux propres consolidés	22
	3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	23
	3.5 Information sur les secteurs opérationnels	24
	3.6 Périmètre du Groupe Manitou au 30.06.2011	26
	3.7 Annexes aux comptes consolidés au 30.06.2011	27

## 3 COMPTES CONSOLIDÉS AU 30.06.2011

### 3.1 ETATS DU RÉSULTAT GLOBAL

#### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDE

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
Chiffre d'affaires	387 110	838 309	561 568
Coût des biens et services vendus	-331 598	-715 896	-476 681
Frais de recherche et développement	-8 845	-16 460	-8 629
Frais commerciaux, marketing et service	-31 729	-63 797	-30 753
Frais administratifs	-21 543	-40 074	-20 953
Autres produits et charges d'exploitation	1 395	2 168	-1 798
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>-5 209</b>	<b>4 250</b>	<b>22 754</b>
Perte de valeur des actifs	0	0	0
Autres produits et charges opérationnels non courants	-2 045	-2 241	2 543
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>-7 253</b>	<b>2 009</b>	<b>25 297</b>
Produits financiers	5 804	8 445	6 087
Charges financières	-11 974	-21 101	-10 733
<b>Résultat financier</b>	<b>-6 170</b>	<b>-12 656</b>	<b>-4 646</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	888	1 097	487
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>-12 535</b>	<b>-9 550</b>	<b>21 137</b>
Impôts	-1 712	-7 115	-5 982
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-14 247</b>	<b>-16 664</b>	<b>15 155</b>
Part du Groupe	-14 323	-16 681	15 039
Intérêts minoritaires	76	17	116
<b>Résultat par action (en euros)</b>	<b>Au 30.06.2010</b>	<b>Au 31.12.2010</b>	<b>Au 30.06.2011</b>
Résultat net part du Groupe	-0,39	-0,45	0,40
Résultat dilué par action	-0,39	-0,45	0,40

## AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL ET RÉSULTAT GLOBAL

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	-14 247	-16 664	15 155
Ajustements de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
<i>Dont variation de juste valeur portée en capitaux propres</i>	0	0	0
<i>Dont variation de juste valeur transférée en résultat de la période</i>	0	0	0
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	20 848	12 040	-9 489
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	20 777	11 962	-9 477
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	71	78	-12
Gains (pertes) actuariels sur engagements de retraite et assimilés	-3 625	-658	401
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-3 623	-658	401
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	-2	0	0
Instruments de couverture de taux d'intérêt	-205	906	862
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-205	906	862
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	0	0	0
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	17 018	12 288	-8 226
<b>RESULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>	2 771	-4 376	6 929
DONT PART REVENANT AU GROUPE	2 626	-4 471	6 825
DONT PART REVENANT AUX MINORITAIRES	145	95	104

## 3.2 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

### ACTIF

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	31.12.2010	Montant Net 30.06.2011
<b>ACTIF NON COURANT</b>			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Note 3	150 042	138 515
IMMEUBLES DE PLACEMENT			4 033
GOODWILL	Note 2	1 257	1 257
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Note 2	31 757	31 447
PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES		19 355	18 738
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	Note 9	18 335	11 906
IMPÔTS DIFFÉRES ACTIF		5 966	5 176
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	Note 6	714	5 854
AUTRES ACTIFS NON COURANTS		3 776	3 207
		<b>231 202</b>	<b>220 134</b>
<b>ACTIF COURANT</b>			
STOCKS ET EN-COURS	Note 7	221 037	257 894
CLIENTS	Note 8	187 763	221 781
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	Note 9	54 196	32 725
AUTRES DÉBITEURS			
Impôt courant		26 187	25 699
Autres créances		25 379	28 446
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	Note 6	364	2 215
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	Note 6	54 105	72 870
		<b>569 031</b>	<b>641 630</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>800 233</b>	<b>861 764</b>

## PASSIF

			<b>Montant Net</b>
<i>en milliers d'euros</i>		<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2011</b>
Capital social	Note 10	37 568	39 548
Primes		439	44 631
Actions propres		-9 679	-9 537
Réserves consolidées		333 830	313 552
Ecarts de conversion monétaire		-12 818	-22 291
Résultat (part du Groupe)		-16 681	15 039
<b>CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)</b>		<b>332 659</b>	<b>380 942</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>		<b>177</b>	<b>168</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>332 836</b>	<b>381 110</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>			
PROVISIONS - PART A PLUS D'UN AN	Note 11	30 635	36 782
AUTRES PASSIFS NON COURANTS		1 159	358
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF		14 423	12 093
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS			
Emprunts et dettes	Note 6	104 244	97 924
		<b>150 461</b>	<b>147 157</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
PROVISIONS - PART A MOINS D'UN AN	Note 11	20 050	21 331
DETTES FOURNISSEURS		140 263	170 807
AUTRES DETTES COURANTES			
Impôt courant		6 826	12 818
Autres dettes		60 681	58 970
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	Note 6	89 116	69 571
		<b>316 936</b>	<b>333 497</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>800 233</b>	<b>861 764</b>

### 3.3 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>										
<b>Situation au 31.12.2009</b>	37 568	439	-14 439	465 592	-131 320	-24 776	908	333 973	331	334 304
Résultat 2009				-131 320	131 320			0		0
Résultats au 30.06.2010					-14 323			-14 323	76	-14 247
Dividendes hors Groupe								0	-93	-93
Variation écarts de conversion						20 777		20 777	71	20 848
Ecarts d'évaluation IFRS				-152				-152		-152
Mouvements sur actions propres			-19	53				34		34
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				-3 623				-3 623	-2	-3 625
Variation de périmètre et divers				-6				-6	-79	-85
Variation des pactes d'actionnaires				12				12	-72	-60
<b>Situation au 30.06.2010</b>	37 568	439	-14 458	330 556	-14 323	-3 999	908	336 692	232	336 924
Résultat du second semestre 2009					-2 358			-2 358	-59	-2 417
Dividendes hors Groupe								0	-27	-27
Variation écarts de conversion						-8 815		-8 815	7	-8 808
Ecarts d'évaluation IFRS				1 323				1 323		1 323
Mouvements sur actions propres			4 779	-1 911				2 868		2 868
Variation de périmètre et divers				-16		0		-16	2	-14
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				2 965				2 965	2	2 967
Variation des pactes d'actionnaires				0				0	20	20
<b>Situation au 31.12.2010</b>	37 568	439	-9 679	332 917	-16 681	-12 814	908	332 659	177	332 836
Résultat 2010				-16 681	16 681			0		0
Résultats au 30.06.2011					15 039			15 039	116	15 155
Fusion SFERT	1 980	44 192		-5 285				40 887		40 887
Dividendes hors Groupe								0	-24	-24
Variation écarts de conversion						-9 477		-9 477	-12	-9 489
Ecarts d'évaluation IFRS				1 514				1 514		1 514
Mouvements sur actions propres			142	-223				-81		-81
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				401				401	0	401
Variation de périmètre et divers				0				0	0	0
Variation des pactes d'actionnaires				0				0	-89	-89
<b>Situation au 30.06.2011</b>	39 548	44 631	-9 537	312 643	15 039	-22 291	908	380 942	168	381 110



## 3.4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2011	30.06.2010
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>15 155</b>	<b>-14 247</b>
Annulation de la quote-part des résultats des entreprises associées	-487	-888
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité</i>		
+ Amortissements	15 487	16 482
- Variation de provisions et pertes de valeur	7 855	-8 452
- Variation des impôts différés	-2 513	601
+/- Gain (perte) sur cession d'actif non courant	-171	370
- Variation des machines données en location immobilisées	-2 083	-6 617
+/- Autres	-4 633	259
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>28 611</b>	<b>-12 492</b>
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les créances d'exploitation</i>		
+/- Variations des stocks	-44 108	8 254
+/- Variations des créances clients	-36 997	-16 492
+/- Variation des créances de financement des ventes	28 114	33 360
+/- Variations des autres créances d'exploitation	-3 529	-7 107
+/- Variations des dettes fournisseurs	32 686	56 589
+/- Variations des autres dettes d'exploitation	-1 215	9 709
+/- Variation des créances et dettes d'impôt	5 623	8 736
+/- Variation des dettes liées aux activités de financement des ventes	-15 855	-16 794
<b>FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION</b>	<b>-6 670</b>	<b>63 763</b>
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations d'investissement</i>		
+ Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	901	107
+ Cessions d'actifs financiers non courants	43	
- Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles (hors flotte)	-6 675	-4 650
- Diminution (augmentation) des autres actifs financiers	-655	0
- Acquisition de filiales net de la trésorerie acquise		-1 234
+ Dividendes reçus d'entreprises associées	847	0
<b>FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-5 539</b>	<b>-5 777</b>
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations de financement</i>		
+/- Augmentation / réduction de capital		
+ Opération de fusion	36 585	
- Distributions mises en paiement	-18	-93
+/- Vente/rachat d'actions propres	145	62
+/- Variation des dettes financières	-14 282	-61 018
+/- Autres	2 309	-3 003
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT</b>	<b>24 739</b>	<b>-64 052</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE, DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DES DÉCOUVERTS BANCAIRES</b>	<b>12 530</b>	<b>-6 066</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	51 411	72 060
Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie	-245	2 801
<b>TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DÉCOUVERTS BANCAIRES A LA CLÔTURE</b>	<b>63 696</b>	<b>68 795</b>
<b>ACTIFS FINANCIERS COURANTS (POUR MÉMOIRE)</b>	<b>2 215</b>	<b>324</b>

## RECLASSEMENTS DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Certains reclassements ont été effectués sur le tableau des flux de trésorerie au 30.06.2010. Les principaux impacts sont les suivants :

### Investissement flotte locative :

Les machines immobilisées pour être louées ont été reclassées des flux de trésorerie d'investissement vers les flux de trésorerie opérationnels sur la ligne « variation des machines données en location immobilisées » (impact -6 617 K€ au 30.06.2010).

### Variation des créances et dettes d'impôt :

Les variations des créances et dettes d'impôt ont été enregistrées sur une ligne séparée des mouvements du besoin en fonds de roulement pour un montant de 8 736 K€ au 30.06.2010.

## 3.5 INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le Groupe est organisé autour de trois divisions :

- Division RTH (Manutention Tout Terrain) : assemblage et distribution des matériels de manutention tout terrain.
- Division IMH (Manitou Industrie) : assemblage et distribution des matériels de manutention industrielle et de magasinage.
- Division CE (Compact Equipment) : assemblage et distribution des matériels compacts (matériels assemblés par Manitou Americas).

Les produits et charges relatifs à la fusion avec la SFERT intervenue le 09.06.2011 n'ont pas été alloués aux différentes divisions et figurent dans la colonne "autres".

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 DIVISIONS

**30.06.2011**

	Manutention Tout Terrain (RTH)	Manitou Industrielle (IMH)	Compact Equipment (CE)	Autres	Total
<i>en milliers d'euros</i>					
Chiffre d'affaires	397 142	73 836	90 591		561 568
Coût des biens et services vendus	-338 152	-63 642	-74 887		-476 680
Frais de recherche et développement	-5 399	-1 517	-1 714		-8 629
Frais commerciaux, marketing et service	-19 951	-4 526	-6 276		-30 753
Frais administratifs	-11 096	-3 690	-6 167		-20 953
Autres produits et charges d'exploitation	-1 808	-186	195		-1 799
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>20 737</b>	<b>276</b>	<b>1 742</b>	<b>0</b>	<b>22 754</b>
Perte de valeur des actifs Autres produits et charges opérationnels non courants	-67	-186	-1 263	4 059	2 543
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>20 670</b>	<b>90</b>	<b>479</b>	<b>4 059</b>	<b>25 297</b>

**30.06.2010**

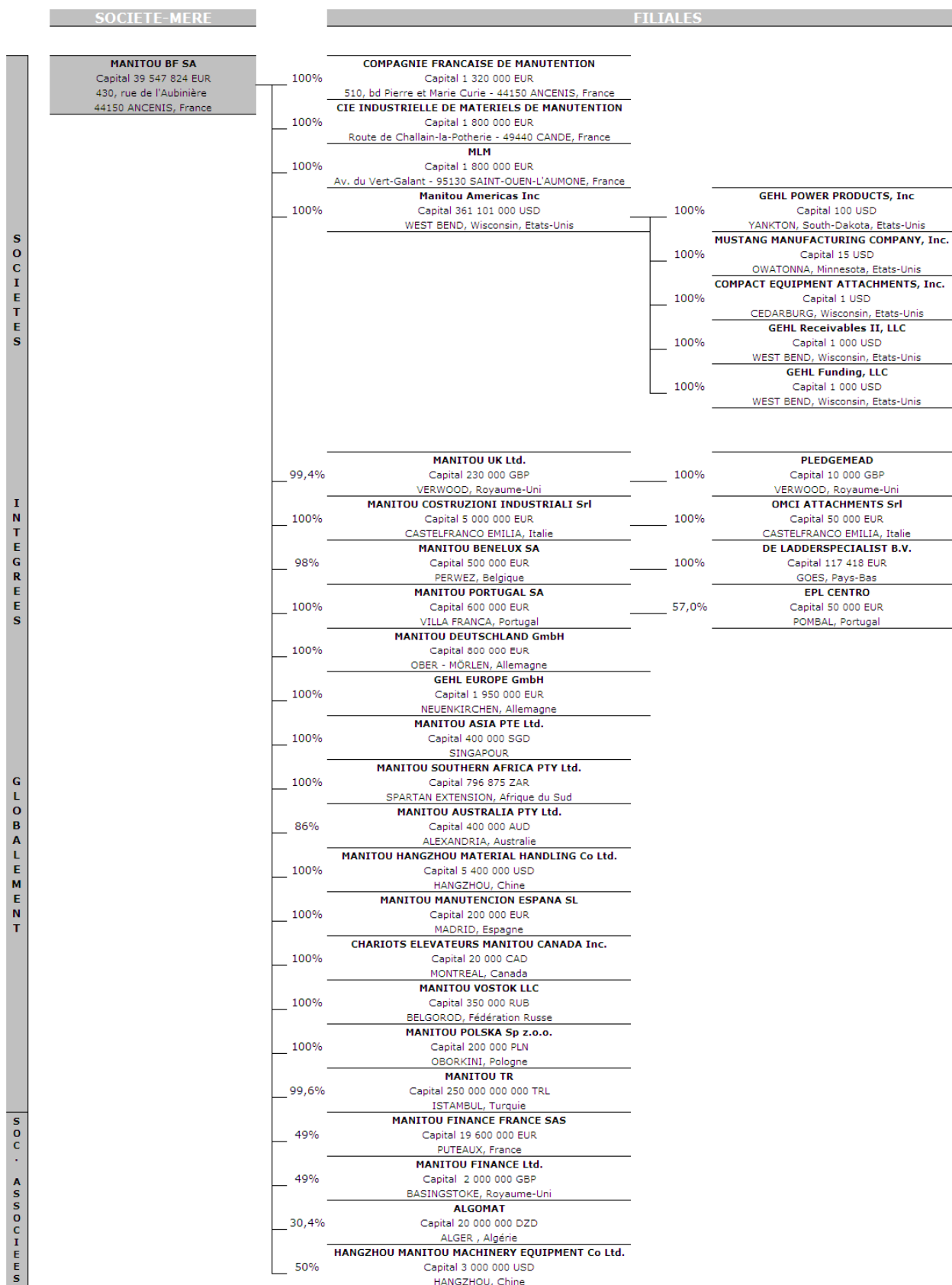
<i>en milliers d'euros</i>	Manutention Tout Terrain (RTH)	Manitou Industrielle (IMH)	Compact Equipment (CE)	Total
Chiffre d'affaires	273 927	59 246	53 936	387 110
Coût des biens et services vendus	-232 038	-49 953	-49 607	-331 598
Frais de recherche et développement	-6 346	-966	-1 533	-8 845
Frais commerciaux, marketing et service	-18 808	-4 517	-8 405	-31 729
Frais administratifs	-8 585	-5 530	-7 427	-21 543
Autres produits et charges d'exploitation	1 112	112	172	1 396
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>9 263</b>	<b>-1 608</b>	<b>-12 864</b>	<b>-5 209</b>
Perte de valeur des actifs				0
Autres charges opérationnelles non courantes	-8	-2 037		-2 045
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>9 255</b>	<b>-3 645</b>	<b>-12 864</b>	<b>-7 253</b>

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISIONS ET ZONES GÉOGRAPHIQUES

<i>en milliers d'euros</i>	France	Europe	Amériques	Autres régions	<b>30.06.2011</b> TOTAL
RTH	127 565	213 134	17 878	38 565	397 142
IMH	53 656	12 760	1 955	5 465	73 836
CE	1 006	19 835	61 820	7 930	90 591
<b>TOTAL</b>	<b>182 227</b>	<b>245 729</b>	<b>81 653</b>	<b>51 960</b>	<b>561 568</b>

<i>en milliers d'euros</i>	France	Europe	Amériques	Autres régions	<b>30.06.2010</b> TOTAL
RTH	95 363	137 507	12 115	28 943	273 928
IMH	40 535	12 881	2 060	3 770	59 246
CE	450	15 293	33 514	4 679	53 936
<b>TOTAL</b>	<b>136 348</b>	<b>165 681</b>	<b>47 689</b>	<b>37 392</b>	<b>387 110</b>

# 3.6 PÉRIMÈTRE DU GROUPE MANITOU AU 30.06.2011



## **3.7 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30.06.2011**

### **INFORMATIONS GÉNÉRALES**

#### **Identité de la société**

Manitou BF SA est une Société Anonyme à Directoire et Conseil d'administration de droit français au capital de 39 547 824 euros composé de 39 547 824 actions de 1 euro nominal, entièrement libérées. Les actions sont cotées au compartiment "B" d'Euronext Paris.

Le siège social de la maison 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 / APE-NAF 2822Z

#### **Information financière relative a l'arrêté des comptes**

Les comptes consolidés du Groupe Manitou ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 19.09.2011.

#### **Evolutions du périmètre de consolidation**

Le 9 juin 2011 Manitou BF a fusionné avec sa société mère SFERT (cf Note 2).

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a par ailleurs poursuivi sa restructuration :

- la société Aumont BSBH a été fusionnée dans Manitou BF,
- Manitou North America a été absorbée par Manitou Americas (antérieurement Gehl).

Le Groupe a aussi acquis 75% des titres de la société SAVIM classifiés au 30.06.2011 en actifs financiers disponibles à la vente.

## **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 2011, 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 2010.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2010 à l'exception des changements mentionnés ci-après.

#### **NOUVEAUX TEXTES APPLICABLES OBLIGATOIREMENT AUX COMPTES 2011**

Les normes, interprétations et amendements suivants applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011 et parus au journal officiel à la date de clôture des comptes semestriels sont également appliqués pour la première fois au 30.06.2011 :

- les améliorations annuelles des normes IFRS de 2010,
- la norme IAS 24 révisée " Information relative aux parties liées ",
- l'amendement d'IFRIC 14 portant sur le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimales et leur interaction (norme IAS 19),
- l'interprétation IFRIC 19, " Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres ".

La première application de ces normes, amendements et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes au 30.06.2011.

#### **NOUVEAUX TEXTES ADOPTES PAR L'UNION EUROPEENNE APPLICABLES PAR ANTICIPATION**

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

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 31.12.2010.

Les comptes consolidés semestriels au 30.06.2011 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Manitou BF.

### **Note 1.2 Présentation des états financiers : compte de résultat par destination**

L'organisation du Groupe en trois divisions annoncée en mars 2009 a conduit Manitou à refondre l'ensemble de ses outils de pilotage et de reporting afin de :

- disposer d'informations nativement structurées par division,
- rendre la lecture des comptes plus économique et plus proche des opérationnels,
- gérer un référentiel unique de mesure de la performance,
- rendre l'information financière plus accessible aux managers et investisseurs étrangers.

La direction du Groupe a souhaité faire évoluer les comptes d'une présentation par nature à une présentation par destination afin de répondre au mieux à l'ensemble de ces critères.

Le changement de présentation des comptes n'a pas eu d'impact sur les principaux agrégats du compte de résultat qui demeurent totalement identiques aux définitions utilisées par le passé. Il s'agit des lignes suivantes :

- Chiffre d'affaires
- Résultat opérationnel courant
- Résultat opérationnel
- Résultat Financier
- Impôts
- Quote-part dans le résultat des entreprises associées
- Résultat net
- Résultat net part du Groupe

## **DEFINITION DES PRINCIPALES LIGNES DU COMPTE DE RESULTAT PAR DESTINATION**

### **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires est principalement constitué de ventes de matériels neufs de manutention assemblés au sein du Groupe ou acquis auprès de tiers, de pièces de rechange et d'accessoires, de prestations de sous-traitance de mâts de chariots industriels, de location de matériel, de prestations de gestion de parc de matériels et de prestations diverses.

### **Coût des biens et services vendus**

Le coût des ventes est constitué du coût des biens et services vendus qui comprennent le coût des matières et composants, de la main d'œuvre directement affectable au bien ou au service, l'ensemble des frais de fonctionnements des activités de production et de logistique. Sont également inclus dans le coût des ventes les amortissements des incorporels, équipements et matériels affectés aux activités de production, les coûts de garantie contractuelle et les provisions de dépréciation des stocks.

### **Marge sur coût des ventes**

La marge sur coût des ventes résulte de la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes.

### **Frais de recherche et développement**

Les frais de recherche et développement sont constitués des frais des personnels affectés à l'innovation, au développement, au design, à la réalisation de prototypes et à l'amélioration des produits. Les activités ont fréquemment recours à des services et prestations extérieurs et à l'utilisation d'équipements et de matériels dédiés dont les amortissements affecteront la fonction. Les activités de recherche et développement qui respectent des critères de faisabilité et d'innovation peuvent être activées en immobilisation incorporelles et ultérieurement amorties en coût des ventes. Les dépenses ne respectant pas les critères d'activation sont comptabilisées directement en charges.

### **Frais commerciaux et marketing**

Les frais commerciaux sont principalement constitués de frais de personnels et coûts associés affectés aux missions de développement des ventes, d'animation des réseaux de concessionnaires, de marketing et de service technique. Sont également intégrés sur cette ligne dans cette destination de coûts les commissions sur ventes, frais de promotion, de salon, charges d'assurance crédit, coût des garanties commerciales, frais de déplacement et amortissement des infrastructures associées.

### **Frais administratifs**

Les frais administratifs sont principalement constitués des frais de personnel et coûts associés des fonctions support (ressources humaines, finance, secrétariat général etc). Sont également intégrés les amortissements des infrastructures associées à ces fonctions.



## Charges & produits sur éléments non récurrents

Les charges et produits non récurrents incluent les éléments suivants :

- constatation des pertes de valeur (impairment),
- coûts de restructuration,
- autres opérations sur titres consolidés.

## NOTE 2 - MOUVEMENTS DE PERIMETRE

Une opération de fusion-absorption par Manitou de sa holding de contrôle familial (la SFERT) a été approuvée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 9 juin 2011. Cette opération de réorganisation du concert familial et de simplification de la structure de contrôle de Manitou contribue à stabiliser l'actionnariat familial et facilitera la transmission aux générations suivantes.

Cette opération a aussi pour effet de renforcer Manitou en lui apportant à la date de l'opération 46,2 millions d'euros d'actifs net se répartissant principalement comme suit :

- 36,6 millions d'euros de liquidités (trésorerie et équivalents de trésorerie),
- 5,1 millions d'euros de titres (AFS),
- 4,0 millions d'euros d'immeubles de placement.

Compte tenu de la parité retenue dans le traité de fusion et du cours des titres Manitou BF à la date de l'opération, les comptes du Groupe enregistrent un badwill de 5,4 M€ au 30.06.2011 (autres produits et charges opérationnels non courants).

## NOTE 3 - GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

### 3.1 Evolution de la valeur nette comptable

						Montant brut
	31.12.2010	Acquisition	Sortie	Var périmètre & autres	Ecart de conv.	30.06.2011
<i>en milliers d'euros</i>						
Goodwill	61 580				-4 866	56 714
Frais de développement	27 233	1 660			-185	28 708
Marques	23 949				-1 808	22 141
Autres immobilisations incorporelles	54 735	1 213		-1	-1 936	54 011
Total Immobilisations incorporelles	105 917	2 873		-1	-3 929	104 860

						Amortissements et pertes de valeur
	31.12.2010	Dotation	Reprise	Var périmètre & autres	Ecart de conv.	30.06.2011
<i>en milliers d'euros</i>						
Goodwill	-60 323				4 866	-55 457
Frais de développement	-9 177	-1 458		55	6	-10 574
Marques	-23 949				1 808	-22 141
Autres immobilisations incorporelles	-41 033	-1 447		-55	1 837	-40 698
Total Immobilisations incorporelles	-74 159	-2 905			3 651	-73 413

<i>en milliers d'euros</i>	<b>Montant net</b>	
	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2011</b>
Goodwill	1 257	1 257
Frais de développement	18 056	18 134
Marques		
Autres immobilisations incorporelles	13 702	13 313
Total Immobilisations incorporelles	<b>31 758</b>	<b>31 447</b>

Les principaux investissements de la période concernent les frais de développement ainsi que la fin du déploiement en France de l'ERP Groupe.

Pour mémoire, les pertes de valeur enregistrées sur les actifs incorporels hors Goodwill au 30.06.2011 s'élèvent à :

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30.06.2011</b>
Frais de développement	-288
Marques	-22 141
Autres immobilisations incorporelles	-21 509
Total pertes de valeur	<b>-43 938</b>

### 3.2 Détail des goodwills a la clôture de l'exercice

<i>en milliers d'euros</i>	<b>Montant net</b>	
	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2011</b>
Cie INDUSTRIELLE DE MATERIELS DE MANUTENTION	34	34
EMPILHADORES DE PORTUGAL SA	70	70
EPL CENTRO	6	6
DLS	964	964
OMCI ATTACHMENTS	174	174
BTMI	9	9
<b>TOTAL</b>	<b>1 257</b>	<b>1 257</b>

### 3.3 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 4 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>en milliers d'euros</i>						<b>Montant brut</b>
	31.12.2010	Acquisitions	Cessions	Ecart de conversion	Var. de périmètre & autres	30.06.2011
Terrains	23 380	394		-306	-1	23 467
Constructions	122 983	359		-2 194	50	121 198
Installations techniques, matériel et outillages	130 591	876	-856	-1 888	696	129 419
Autres immobilisations corporelles	55 791	3 106	-281	-702	-1 577	56 337
Immob. corporelles en cours	803	1 093		-39	-955	902
<b>TOTAL</b>	<b>333 548</b>	<b>5 828</b>	<b>-1 137</b>	<b>-5 129</b>	<b>-1 787</b>	<b>331 323</b>

<i>en milliers d'euros</i>						
	31.12.2010	Dotation	Reprise	Ecart de conversion	Var. de périmètre & autres	30.06.2011
Terrains	-4 861	-208		25		-5 044
Constructions	-54 296	-2 754		607	-28	-56 471
Installations techniques, matériel et outillages	-88 615	-6 548	177	856	6	-94 124
Autres immobilisations corporelles	-35 734	-3 211	229	381	1 196	-37 139
Immob. corporelles en cours					-30	-30
<b>TOTAL</b>	<b>-183 506</b>	<b>-12 721</b>	<b>406</b>	<b>1 869</b>	<b>1 144</b>	<b>-192 808</b>

<i>en milliers d'euros</i>	<b>Montant net</b>	
	31.12.2010	30.06.2011
Terrains	18 519	18 423
Constructions	68 687	64 727
Installations techniques, matériel et outillages	41 976	35 295
Autres immobilisations corporelles	20 057	19 198
Immob. corporelles en cours	803	872
Avances et acomptes		
<b>TOTAL</b>	<b>150 042</b>	<b>138 515</b>

Les investissements de la période concernent principalement la flotte locative (2,1M€).

## NOTE 5 - DEPRECIATION DES ACTIFS INCORPORELS ET CORPORELS

Aucun indice de perte de valeur n'étant apparu depuis le 31.12.2010, il n'a pas été réalisé de nouveau test de dépréciation. Un suivi de la dépréciation de GEHL a été réalisé sur le semestre. Les nouvelles hypothèses d'activité dont le Groupe dispose au 30.06.2011 confirment les dépréciations enregistrées au 31.12.2010.

## NOTE 6 - INSTRUMENTS FINANCIERS

### 6.1 Réconciliation des lignes du bilan - actif

31.12.2010

	Titres disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total bilan 31.12.2010
<i>en milliers d'euros</i>				
Actifs financiers non courants	14		700	714
Actifs financiers courants			364	364
Trésorerie et équivalents de trésorerie			54 105	54 105
Créances de financement des ventes - part non courante		18 335		18 335
Autres actifs non courants		3 776		3 776
Clients		187 763		187 763
Créances de financement des ventes - part courante		54 196		54 196
Autres créances courantes		25 379		25 379
<b>TOTAL</b>	<b>14</b>	<b>289 449</b>	<b>55 169</b>	<b>344 632</b>

30.06.2011

	Titres disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total bilan 30.06.2011
<i>en milliers d'euros</i>				
Actifs financiers non courants	4 827		1 027	5 854
Actifs financiers courants			2 215	2 215
Trésorerie et équivalents de trésorerie			72 870	72 870
Créances de financement des ventes - part non courante		11 906		11 906
Autres actifs non courants		3 207		3 207
Clients		221 781		221 781
Créances de financement des ventes - part courante		32 725		32 725
Autres créances courantes		28 446		28 446
<b>TOTAL</b>	<b>4 827</b>	<b>298 065</b>	<b>76 112</b>	<b>379 004</b>

## 6.2 Réconciliation des lignes du bilan - passif

Les différentes catégories de passifs au 30.06.2011 sont les suivantes. Les passifs financiers sont détaillés dans la note 5.3 ci-dessous.

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2010	30.06.2011
Passifs financiers non courants	104 244	97 924
Autres passifs non courants	1 159	358
Passifs financiers courants	89 116	69 571
Fournisseurs (1)	140 263	170 807
Autres dettes courantes (1)	60 681	58 970
<b>TOTAL</b>	<b>395 462</b>	<b>397 630</b>

(1) Les avances et acomptes reçus des clients ont été reclassés de l'agrégat "dettes fournisseurs" en autres dettes courantes pour un montant de 1 883 K€ dans le bilan au 31.12.2010.

## 6.3 Passifs financiers courants et non courants

<i>en milliers d'euros</i>	Courant		Non courant	
	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011
Financements à court terme et découverts bancaires	2 688	9 173		
Emprunts bancaires	37 173	27 029	84 310	83 483
Emprunts sur locations financement	4 274	4 343	6 499	5 704
Dettes financières relative aux ventes avec recours	41 490	26 043	10 372	6 511
Dérivés passifs - taux			2 788	1 474
Autres emprunts	937	540	275	752
<b>TOTAL</b>	<b>86 562</b>	<b>67 128</b>	<b>104 244</b>	<b>97 924</b>
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)	2 554	2 443		
<b>TOTAL</b>	<b>89 116</b>	<b>69 571</b>	<b>104 244</b>	<b>97 924</b>

Les emprunts bancaires intègrent principalement un emprunt à terme amortissable syndiqué de 210 M€ à l'origine, mis en place pour financer l'acquisition de Gehl et enregistré pour un coût amorti de 110 M€ (en dette financière court terme pour 26 M€ et en dette financière moyen et long terme pour 84 M€) au 30.06.2011.

Outre l'emprunt bancaire amortissable de façon linéaire sur cinq ans, cet accord de crédit intègre d'une ligne de crédit renouvelable de 40 M€, plus une ligne de crédit multi-devises de 45 MUSD ou équivalent en euros contre garantie sur les créances de la société.

Les clauses restrictives associées à ce contrat sont les suivantes :

- ratio de gearing (endettement net (1) / capitaux propres) inférieur à un sur la durée du crédit,
- ratio de leverage (EBITDA (2) / endettement net) dégressif à compter du 30.06.2011 (< 6 au 30.06.2011, 4,2 au 31.12.2011, entre 3 et 2,5 ultérieurement)

Au 30.06.2011, le ratio d'endettement net sur les capitaux propres (gearing) ressort à 24%.

(1) selon la convention de crédit, l'endettement net et les capitaux propres sont retraités des impacts liés aux pactes d'actionnaires.

(2) EBITDA : résultat opérationnel avant dotation aux amortissements et dotation aux dépréciations d'actifs.

## NOTE 7 - STOCKS

					<b>Montant brut</b>
<i>en milliers d'euros</i>	<b>31.12.2010</b>	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	<b>30.06.2011</b>
Matières premières	85 636		21 359	-1 653	105 341
Encours de fabrication	21 021		6 113	-321	26 813
Produits finis	73 231	1 401	12 756	-1 654	85 735
Marchandises	62 242	-761	3 884	-1 897	63 468
<b>TOTAL</b>	<b>242 130</b>	<b>640</b>	<b>44 112</b>	<b>-5 525</b>	<b>281 357</b>

					<b>Provision</b>
<i>en milliers d'euros</i>	<b>31.12.2010</b>	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	<b>30.06.2011</b>
Matières premières	-9 632		-1 934	60	-11 506
Encours de fabrication	-163		-14		-177
Produits finis	-964	-992	80	65	-1 811
Marchandises	-10 334	992	-783	156	-9 969
<b>TOTAL</b>	<b>-21 093</b>		<b>-2 651</b>	<b>281</b>	<b>-23 463</b>

					<b>Montant net</b>
<i>en milliers d'euros</i>	<b>31.12.2010</b>	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	<b>30.06.2011</b>
Matières premières	76 004		19 425	-1 593	93 835
Encours de fabrication	20 858		6 099	-321	26 636
Produits finis	72 267	409	12 836	-1 589	83 924
Marchandises	51 908	231	3 101	-1 741	53 499
<b>TOTAL</b>	<b>221 037</b>	<b>640</b>	<b>41 461</b>	<b>-5 244</b>	<b>257 894</b>

Les stocks au 30.06.2011 intègrent une correction de 1,2 M€ liée à l'intégration des frais d'approche dans la valorisation des stocks. Cette correction est enregistrée en totalité dans le résultat du semestre sur la ligne "Coût des biens et services vendus" du compte de résultat. Cette correction impacte principalement la division Compact Equipment.

## NOTE 8 - CLIENTS

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2010	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	30.06.2011
<b>COURANT</b>					
Clients - brut	203 292		37 559	-5 454	235 397
Clients - dépréciation	-15 529	730	321	862	-13 616
<b>Clients - net</b>	<b>187 763</b>				<b>221 781</b>
<b>NON-COURANT</b>					
Clients - brut	3 524		-561		2 963
Clients - dépréciation					
<b>Clients - net</b>	<b>3 524</b>				<b>2 963</b>
<b>TOTAL</b>	<b>191 287</b>				<b>224 744</b>

## NOTE 9 - 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 Gehl, de financement des ventes aux clients finaux.

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2010	Variation de périmètre ft autres	Mouvements	Ecart de conv.	30.06.2011
<b>Brut</b>					
Créances de location financement	4 660		-211	-161	4 288
Financement des clients finaux	91 942		-27 917	-6 127	57 898
<b>Créances de financement des ventes - Brut</b>	<b>96 602</b>		<b>-28 128</b>	<b>-6 288</b>	<b>62 186</b>
<b>Dépréciation</b>					
Créances de location financement	-14		14		
Financement des clients finaux	-24 057		4 827	1 675	-17 555
<b>Créances de financement des ventes - Dépréciation</b>	<b>-24 071</b>		<b>4 841</b>	<b>1 675</b>	<b>-17 555</b>
<b>Net</b>					
Créances de location financement	4 646		-197	-161	4 288
Financement des clients finaux	67 885		-23 090	-4 452	40 343
<b>Créances de financement des ventes - Net</b>	<b>72 531</b>		<b>-23 287</b>	<b>-4 613</b>	<b>44 631</b>
<b>Dont</b>					
Part non courante	18 335				11 906
Part courante	54 196				32 725

Les créances de financement des clients finaux concernent exclusivement Gehl. Elles comprennent au 30.06.2011 30 M€ de créances cédées avec recours et à ce titre maintenues dans le bilan du Groupe.

## NOTE 10 - CAPITAUX PROPRES

### 10.1 Capital social

En rémunération de l'apport net de la SFERT (cf Note 2), 17.782.040 actions nouvelles de la société Manitou de 1 euro de valeur nominale chacune, entièrement libérées, ont été créées par la société Manitou à titre d'augmentation de son capital. Ces actions nouvelles ont été attribuées aux actionnaires de la SFERT à raison de 45,83 actions de la société Manitou pour 1 action de la SFERT. Dans les biens transmis par la société absorbée (SFERT) figuraient 15.801.756 actions de la société absorbante. La société Manitou, absorbante, n'ayant pas vocation à les conserver, elle a immédiatement réduit son capital de 15.801.756 euros, de sorte qu'à l'issue des opérations le capital de Manitou soit porté à un montant de 39.547.824 euros.

### 10.2 Titres d'auto-contrôle

<i>en nombre d'actions</i>	Réalisations au 31.12.2010	% du capital	Réalisations au 30.06.2011	% du capital
Détentions à l'ouverture (plan d'actions)	462 500		311 000	0,82%
Levées d'options d'achat			-25 000	
Réduction de capital par annulation d'actions détenues en auto-contrôle (Assemblée Générale Mixte du 04.06.2009)	-151 500			
Détention à la clôture (plan d'actions)	311 000	0,82%	286 000	0,72%
Couverture des options d'achats				
Contrat de liquidité	31 624		26 496	
<b>Somme des titres en auto-contrôle</b>	<b>342 624</b>	<b>0,91%</b>	<b>312 496</b>	<b>0,79%</b>

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.

### 10.3 ATTRIBUTION D'OPTIONS D'ACHATS D'ACTIONS

Aucun nouveau plan de stock options n'a été octroyé sur le premier semestre 2011.

Au 30.06.2011, la charge relative aux plans de stock options mis en place au cours des exercices antérieurs s'est élevée à 203 K€.



## NOTE 11 - PROVISIONS

### 11.1 Détail des provisions

<i>en milliers d'euros</i>	<b>31.12.2010</b>	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an	<b>30.06.2011</b>	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel						
Provisions pour garantie	15 719	12 940	2 779	24 070	13 832	10 238
Provisions pour risques divers	11 663	5 761	5 902	13 405	6 921	6 484
	<b>27 382</b>	<b>18 701</b>	<b>8 681</b>	<b>37 475</b>	<b>20 753</b>	<b>16 722</b>
Provisions pour avantages au personnel	23 303	1 350	21 953	20 638	578	20 060
<b>TOTAL</b>	<b>50 686</b>	<b>20 051</b>	<b>30 635</b>	<b>58 113</b>	<b>21 331</b>	<b>36 782</b>

### 11.2 Mouvement des provisions - hors avantages au personnel

<i>en milliers d'euros</i>	<b>31.12.2010</b>	Augmen- tation	Reprise de provision utilisée	Reprise de provision non utilisée	Reclassement	Ecarts de conversion	<b>30.06.2011</b>
Provisions pour garantie	15 719	12 098	-3 392	-50		-305	24 070
Provisions pour risques divers	11 663	4 434	-1 903	-362	65	-492	13 405
<b>TOTAL</b>	<b>27 382</b>	<b>16 532</b>	<b>-5 295</b>	<b>-412</b>	<b>65</b>	<b>-797</b>	<b>37 475</b>

#### Garantie

Les montants enregistrés au titre de la constitution et de la reprise de provisions pour garantie sont inclus dans les lignes " Coût des biens et services vendus " ou " Frais commerciaux, marketing et service " du compte de résultat en fonction de leur nature.

#### Risques divers

Les risques divers concernent principalement les litiges commerciaux ou sociaux.

## NOTE 12 - AVANTAGES AU PERSONNEL

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 31.12.2010 à l'exception du taux d'actualisation financière dont l'évolution par zone géographique est la suivante:

	31.12.2010			
	France	Royaume-Uni	Italie	Etats-Unis
Taux d'actualisation financière	5,25%	5,50%	5,25%	5,00%

	30.06.2011			
	France	Royaume-Uni	Italie	Etats-Unis
Taux d'actualisation financière	5,60%	5,60%	5,60%	5,10%

## NOTE 13 - 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.

## NOTE 14 - 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 15 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2011, les principales opérations avec les sociétés consolidées selon la méthode de mise en équivalence sont les suivantes :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2010	30.06.2011
	Produits	Produits
TOYOTA INDUSTRIAL EQUIPMENT SA	6 517	NA
ALGOMAT	1 144	1 274
HANGZHOU MANITOU MACHINERY EQUIPMENT Co Ltd	67	624
MANITOU FINANCE France SAS	1	1
MANITOU FINANCE Ltd	23 308	29 229

## NOTE 16 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

### OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACHAT D'ACTIONS

Le Conseil d'administration du 26.07.2011 a attribué un plan de 255 650 options de souscription d'actions à des cadres dirigeants de la Société Mère et de certaines filiales. Ce plan d'une période de 8 ans est vesté sur 4 années par quart sous réserve de présence du bénéficiaire et de critères de performance relatifs à l'évolution du cours de l'action et de la rentabilité du Groupe.

### PACTE D'ACTIONNAIRE MANITOU SOUTHERN AFRICA

Au cours du premier semestre 2011, l'actionnaire minoritaire de Manitou Southern Africa a notifié à Manitou BF son souhait d'exercer son put de minoritaire. Manitou BF a acquis en juillet 2011 les 20% de participation détenus par le minoritaire et détient désormais Manitou Southern Africa à 100%.

## 4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

---

### PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2011

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 2011, 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.

#### 4.1 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 points suivants :

- La note 1.2 de l'annexe intitulée « Présentation des états financiers : compte de résultat par destination » qui expose le changement de présentation des comptes (évolution d'une présentation du compte de résultat par nature à une présentation par destination) et la définition des principales lignes du compte de résultat par destination,
- La note 2 de l'annexe intitulée « Mouvements de périmètre » qui expose les conséquences sur les comptes semestriels de la fusion-absorption par Manitou BF de sa holding de contrôle familial, la société SFERT.

## 4.2 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 19 septembre 2011

Les Commissaires aux comptes

RSM Secovec  
Jean-Michel Picaud

Deloitte & Associés  
Thierry de Gennes

## 5 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

---

### PERSONNE QUI ASSUME LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur Jean-Christophe Giroux, 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 19 septembre 2011

**MANITOU**  
**GROUP**

**Manitou BF**

Société Anonyme à Conseil d'Administration  
au capital de 39 547 824 euros - RCS Nantes 8857 802 508  
Siret 857 802 508 00047 - APE 292 D / APE - NAF 2822Z

Siège social : 430 rue de l'Aubinière  
BP 10249 - 44158 Ancenis cedex - France  
Tél. : + 33 (0)2 40 09 10 11 - Fax : + 33 (0)2 40 09 21 90

[www.manitou.com](http://www.manitou.com)

