



LA RÉFÉRENCE DE LA MANUTENTION  
RAPPORT SEMESTRIEL 2014

 **MANITOU**

**GEHL**

**MUSTANG** 

**MANITOU**  
**GROUP**

**SITUATION AU 30.06.14**  
**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	5
	1.4 Evolution des principales sociétés du groupe	6
	1.5 Perspectives pour 2014	7
	1.6 Information sur les événements postérieurs au 30.06.2014	7
	1.7 Principaux risques et incertitudes pour les 6 prochains mois	8
	1.8 Information sur le capital et l'action Manitou	10
	1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	10
	1.10 Autres informations	10
<b>02</b>	<b>COMPTES CONSOLIDÉS</b>	12
	2.1 Etats du résultat global	12
	2.2 Situation financière consolidée	14
	2.3 Etat des variations des capitaux propres consolidés	15
	2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	16
	2.5 Information sur les secteurs opérationnels	17
	2.6 Périmètre du groupe Manitou au 30.06.2014	19
	2.7 Annexes aux comptes consolidés au 30.06.2014	20
<b>03</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2014</b>	29
	3.1 Conclusion sur les comptes	29
	3.2 Vérification spécifique	29
<b>04</b>	<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT</b>	30

01	<b>RAPPORT D'ACTIVITÉ</b>	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 2014	7
	1.6 Information sur les évènements postérieurs au 30.06.2014	7
	1.7 Principaux risques et incertitudes pour les 6 prochains mois	8
	1.8 Information sur le capital et l'action Manitou	10
	1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	10
1.10 Autres informations	10	

# 1 RAPPORT D'ACTIVITE

## 1.1 PERFORMANCES COMMERCIALES

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2014 ressort en progression de +9 % par rapport à la même période sur l'exercice 2013. Retraité des effets de change et de l'arrêt de la distribution de matériels de Toyota en France, l'activité progresse sur une base comparable de +13 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Cette évolution reste très contrastée selon les zones géographiques. Sur une progression globale de +9 %, la contribution de chaque zone se répartit comme suit :

- L'Europe du Nord contribue à hauteur de 8 %, tirée par un secteur construction très dynamique en Grand Bretagne, de bons résultats au Benelux, Europe centrale et Scandinavie, alors que les ventes en Europe de l'Est ont été ralenties du fait des troubles en Crimée.
- L'Europe du Sud progresse légèrement et contribue à 1 % de croissance, pénalisée par un marché italien en retrait.
- La zone APAM est globalement stable, impactée par le recul des ventes au secteur minier (Afrique du Sud, Indonésie, Australie).
- La zone Americas est également stable, marquée par une progression des ventes notable en Amérique du Nord sur le 2<sup>nd</sup> trimestre tandis que le 1<sup>er</sup> trimestre avait souffert des conditions météorologiques difficiles. L'Amérique du Sud est en recul, notamment en raison de l'instabilité politique en Argentine et d'un secteur minier atone.

Les prises de commandes de matériels progressent de +5 % en quantité par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

### L'EVOLUTION DES VENTES PAR DIVISION ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Chiffre d'affaires S1 2013					Chiffre d'affaires S1 2014					
Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total	M € % tot	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total
155 26%	167 28%	26 4%	48 8%	396 67%	RTH	169 26%	212 33%	26 4%	43 7%	449 70%
44 8%	13 2%	3 1%	8 1%	68 11%	IMH	35 5%	13 2%	3 1%	8 1%	59 9%
4 1%	12 2%	101 17%	10 2%	127 22%	CE	4 1%	13 2%	103 16%	13 2%	133 21%
203 34%	193 33%	131 22%	65 11%	591 100%	Total	207 32%	239 37%	132 21%	64 10%	642 100%

### EVOLUTION DES VENTES PAR DIVISION

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

La Division Manutention Tout Terrain (RTH) a réalisé un chiffre d'affaires de 449 M€ en progression de +13 % par rapport au premier semestre 2013. L'activité de la division RTH est marquée par un secteur de la construction dynamique, porté par les loueurs ; un secteur agricole en légère progression mais sur lequel on note un ralentissement des prises de commandes sur le semestre ; des activités dans l'industrie minière en recul.

L'activité se développe en Europe du Nord (+27 %), en Europe du Sud (+9 %) tandis qu'elle est stable en Amérique et en recul sur la zone APAM (-10%) qui concentre une bonne partie des activités minières.

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

La division IMH enregistre une diminution de son chiffre d'affaires de -13 % par rapport au premier semestre 2013, qui retraité de l'activité Toyota et des effets de change correspond à une progression de +2 % de son volume d'affaires.

La division continue d'être portée par les ventes de chariots industriels MI en progression constante et le déploiement d'activités de service, alors que son activité de production de mâts est en recul sur le semestre (-2 M€).

Les activités de la division sont stables sur chacune des régions de ventes.

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

La division Compact Equipment (CE) continue son développement, +5 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Cette croissance est marquée par l'essor des chargeuses articulées (+15 %), l'expansion des minichargeurs à chenille (+11 %) et des ventes de chariots télescopiques (+8 %). Les ventes de minichargeurs à roues, produit phare de la division ne progressent que de 2 %, pénalisées par un premier trimestre difficile sur le marché nord-américain compte tenu des conditions météorologiques, mais le 2<sup>nd</sup> trimestre enregistre un record de ventes depuis 2008 et un niveau de prises de commandes soutenu.

Le marché américain enregistre ainsi une croissance modérée de 2 %, quand la division connaît une progression plus soutenue en Europe du Nord (+8 %) qui concentre l'essentiel des ventes de chargeuses articulées ainsi que sur la zone APAM (+30 %). L'activité reste stable sur la zone Europe du Sud.

## 1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

### COMPTE DE RESULTAT DU GROUPE

en M€		S1 2013	S1 2014
Chiffre d'affaires		591,2	641,9
Marge sur coût des ventes		80,8	93,3
	% du C.A.	13,7%	14,5%
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>		<b>5,5</b>	<b>24,5</b>
	% du C.A.	0,9%	3,8%
Charges de restructuration / cession immobilisation		1,2	-1,4
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>6,8</b>	<b>23,1</b>
<i>Résultat net - Part du Groupe</i>		<i>1,1</i>	<i>14,2</i>

La croissance des activités du groupe sur le premier semestre a permis une amélioration de la marge sur coût des ventes de 0,8 point à 14,5 %. Les principaux facteurs ayant contribué à cette progression ont été :

- le développement des activités sur le semestre (+0,8 pt),
- les hausses de prix, nettes des effets de change (+0.3 pt),
- une plus grande efficacité industrielle (+0.1 pt), 2013 ayant été pénalisée par la montée en cadence progressive de la production,
- la recherche de productivité sur les achats (+0.1 pt),
- malgré un effet mix pays négatif (-0.4 pt).

La réduction des frais généraux ainsi que de la relative stabilité des monnaies permettent d'améliorer respectivement le résultat opérationnel de +2,4M€ et de +4,3 M€ pour atteindre 3,8 % contre 0,9 % en 2013, soit une variation de +19 M€ (+2,9 %).

Des charges non récurrentes de restructuration ont été enregistrées sur le semestre (-1,4 M€), en lien avec la réorganisation du groupe annoncée le 28 Avril 2014, autour de 2 divisions produits et d'une division service. Sur l'exercice 2013 le groupe avait procédé à la cession d'un bâtiment industriel situé à Hangzhou, Chine pour un produit de +1,2 M€.

Le résultat financier évolue favorablement par rapport au premier semestre 2013, pour lequel une perte de -3,5 M€ avait été comptabilisée sur la cession d'une participation réalisée sur le second semestre 2013.

Le résultat net part du groupe de la période ressort à 14,2 M€, soit une évolution de +13,1 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

## COMPTE DE RESULTAT PAR DIVISION

en M€	RTH	IMH	CE	S1'13	RTH	IMH	CE	S1'14
Chiffre d'affaires	396,0	68,0	127,3	591,2	449,2	59,3	133,4	641,9
Marge sur coûts des ventes	49,6	7,8	23,4	80,8	62,1	6,9	24,2	93,3
% CA	12,5%	11,5%	18,4%	13,7%	13,8%	11,6%	18,2%	14,5%
Recherche, ventes & admin.	-49,1	-9,5	-16,6	-75,3	-45,0	-8,1	-15,6	-68,8
% CA	12,4%	14,0%	13,1%	12,7%	10,0%	13,7%	11,7%	10,7%
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>6,8</b>	<b>5,5</b>	<b>17,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>8,6</b>	<b>24,5</b>
% CA	0,1%	-2,5%	5,3%	0,9%	3,8%	-2,2%	6,5%	3,8%
Charges op. non récurrentes	-0,1	1,4		1,2	-0,8	-0,5	-0,2	-1,4
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>16,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>8,5</b>	<b>23,1</b>
% CA	0,1%	-0,4%	5,3%	1,1%	3,6%	-2,9%	6,4%	3,6%

La division **Manutention Tout Terrain (RTH)** poursuit ses efforts de transformation visant à améliorer sa performance opérationnelle. La marge sur coût des ventes progresse de 1,3 % tirée par le niveau d'activité et une efficacité industrielle en nette progression par rapport au premier semestre 2013, aussi bien au niveau des achats que de l'optimisation des ressources de production.

La division connaît également un recul de ses charges de marketing (+1,4 M€), en raison de l'absence de grands salons européens sur l'exercice et n'a pas supporté de charges liées aux fluctuations de devises comparativement à l'exercice précédent (+3,6 M€). Le résultat opérationnel récurrent ressort ainsi à 3,8 % soit une évolution de +3,7 points.

La division **Manutention Industrielle (IMH)** maintient son niveau de marge (11,6 %) malgré un niveau d'activité plus faible du fait de l'arrêt de la distribution des chariots Toyota sur la France, les ventes progressant sur des produits à plus forte rentabilité. La rationalisation opérée sur les frais commerciaux et administratifs permet d'améliorer légèrement le résultat opérationnel, même s'il reste négatif à -2,2%

La division **Compact Equipement (CE)** conserve une marge supérieure à 18 %, pour un chiffre d'affaires en croissance de +5 %, pénalisé par le renforcement du dollar US. L'effet de levier des volumes additionnels permet toutefois d'accroître le résultat opérationnel de 5,3% à 6,5%. Les résultats de la division ont été pénalisés par un premier trimestre difficile du fait des conditions météorologiques extrêmes qui ont rendu difficile l'utilisation des matériels par les clients, ce qui a freiné les investissements.

## 1.3 BILAN CONSOLIDE

### EVOLUTIONS BILANTIELLES

L'évolution du bilan fait état des développements suivants :

- Le besoin en fonds de roulement (391 M€) a augmenté par rapport au semestre précédent de +13 % pour une croissance d'activité de +10 %, le poste créances clients est élevé du fait d'un fort niveau de facturation sur le mois de juin. Le niveau de stock de produits finis reste important (219 M€) et devrait diminuer sur le second semestre, les cadences de production ayant été revues à la baisse en conséquence.
- Les investissements corporels et incorporels de 9,6 M€ se répartissent en 1,8 M€ d'immobilisations incorporelles (dont 1,0 M€ de frais de développement), 3,3 M€ de flotte locative et 4,5 M€ d'autres immobilisations corporelles. Les principaux investissements corporels sur le semestre portent sur des outillages, robots et la sécurisation du site d'Ancenis.
- Une dette nette relativement stable à 89 M€ à fin juin 2014 pour 85 M€ fin décembre 2013, correspondant à un gearing de 21,0 % par rapport à 20,5 % fin décembre 2013.
- Aucun mouvement sur les capitaux propres, sinon l'augmentation correspondant au résultat net du semestre.

## 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 tout terrains (RTH) et industriels (IMH) 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 4 établissements de production, situés à Ancenis, Laillé, Candé et Beaupréau en France et d'une plateforme de pièces de rechange à Ancenis.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2013	S1 2014
Chiffre d'affaires	401,8 M€	481,8 M€
Résultat net	-2,6 M€	17,5 M€
Effectifs fin de période	1851	1833

### MANITOU AMERICAS

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 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 2013	S1 2013	S1 2014	S1 2014
Chiffre d'affaires	187,3 M\$	142,6 M€	219,8 M\$	160,4 M€
Résultat net	9,3 M\$	7,1 M€	9,6 M\$	7,0 M€
Effectifs fin de période		702		786

### MANITOU COSTRUZIONI INDUSTRIALI SRL

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 fort tonnage. La société distribue par ailleurs l'ensemble des produits du groupe sur le territoire italien.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2013	S1 2014
Chiffre d'affaires	89,9 M€	89,1 M€
Résultat net	2,8 M€	4,4 M€
Effectifs fin de période	252	254

### 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 2013	S1 2013	S1 2014	S1 2014
Chiffre d'affaires	30,7 M £	36,1 M€	61,6 M £	75,0 M€
Résultat net	-0,5 M £	-0,6 M€	0,1 M £	0,1 M€
Effectifs fin de période		40		40

## MANITOU BENELUX SA

Chaussée de Wavre - Zoning Industriel  
1360 Perwez – Belgique  
Filiale à 100,0% 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>	<b>S1 2013</b>	<b>S1 2014</b>
Chiffre d'affaires	38,3 M€	42,9 M€
Résultat net	1,3 M€	0,6 M€
Effectifs fin de période	19	19

## MANITOU DEUTSCHLAND GMBH

Dieselstr. 34  
61239 Ober Mörlen  
Filiale à 100,0% 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>	<b>S1 2013</b>	<b>S1 2014</b>
Chiffre d'affaires	42,5 M€	41,1 M€
Résultat net	1,0 M€	0,4 M€
Effectifs fin de période	27	23

## 1.5 PERSPECTIVES POUR 2014

La performance réalisée sur le premier semestre 2014 en terme de facturation et de prises de commandes nous amène à relever nos perspectives de chiffre d'affaires pour l'exercice 2014 qui devrait enregistrer une progression de l'ordre de +5 %, contre stable précédemment. Compte tenu de ces nouvelles perspectives commerciales et des efforts tangibles d'abaissement de notre point mort, le résultat courant est anticipé en hausse de 100 à 150 points de base par rapport à 2013, contre 50 à 100 points initialement.

## 1.6 INFORMATIONS SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30.06.2014

A compter du 1<sup>er</sup> Juillet 2014, le groupe adopte une nouvelle organisation qui impactera la présentation des comptes annuels par divisions. Le groupe sera organisé en 3 divisions, deux divisions produits et une division services.

- **La division produits MHA** (Material Handling and Access – matériel de manutention et nacelles) regroupe les sites de production français et italien dédiés en particulier aux chariots télescopiques, aux chariots à mâts industriels et tout-terrain, aux chariots embarqués et aux nacelles élévatrices. Elle a pour mission d'optimiser le développement et la production de ces matériels, de marque Manitou.
- **La division produit CE** (Compact Equipment – 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 (approches 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 service aux utilisateurs finaux (géo-localisation, formation utilisateurs, conseils, etc.). Cette nouvelle division a pour objectif de bâtir 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.

La ventilation du chiffre d'affaires sur le premier semestre, sur la base de cette nouvelle organisation, se présente comme suit :

	<b>Chiffre d'affaires S1 2014</b>				
M€ % tot	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total
MHA	164 26%	195 30%	25 4%	40 6%	425 66%
CE	4 1%	12 2%	87 14%	12 2%	115 18%
S&S	40 6%	31 5%	19 3%	12 2%	106 16%
Total	207 32%	239 37%	132 21%	64 10%	642 100%

## 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

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.

#### ■ 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..... 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 COMMERCIAUX

#### ■ 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 imposés 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. Le contrat de financement 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. Les covenants de l'ensemble des financements étaient respectés au 30.06.2014 et les lignes existantes couvrent les besoins requis pour les 6 prochains mois.

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 2014

Lignes	Bénéficiaires	Maturité	Montant en devise locale	Montant en euros	Utilisation au 30.06.2014	A moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
<i>en millions</i>								
<b>Convention de crédit</b>								
Term Loan A	Manitou BF	Juin 18	24	24	23	6	17	
Term Loan B	Manitou BF	Juin 18	38	38	36	0	36	
Capex Facility	Manitou BF ou	Juin 18	30	30	15	0	15	
<i>multidevise (\$/€)</i>	Manitou Americas							
Revolving Facility	Manitou BF ou	Juin 18	110	110	0	0	0	
<i>multidevise (\$/€)</i>	Manitou Americas							
<b>Autres passifs financiers</b>								
Obligataire (Micado 1)	Manitou BF	Oct.18	7	7	7	0	7	
Obligataire (Micado 2)	Manitou BF	Dec.19	12	12	12	0	0	12
Autres*	Divers		50	50	13	13		
Dettes financement ventes	Manitou Americas		1	1	1	1	0	
<b>Total groupe</b>				<b>272</b>	<b>107</b>	<b>20</b>	<b>75</b>	<b>12</b>
Emprunts de location					3			
financement								
Instruments dérivés					1			
Pacte d'actionnaires et autres					5			
<b>Total dette financière</b>					<b>116</b>			
Trésorerie et actifs financiers					26			
<b>Total dette nette</b>					<b>89</b>			

\* 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 2014, le groupe Manitou a facturé environ 40 % de ses ventes en devises étrangères, principalement en dollars US (20 %), en livres sterling (12 %), en rands sud africains (2 %), en dollars australiens (2 %), en dollar Singapour (2 %) et en rouble (2 %). A fin juin, les couvertures de change couvrent partiellement les provisionnels d'exposition nette du second semestre 2014 et du premier semestre 2015.

## 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 2014, la société détenait 328 227 titres pour une valeur globale de 9,5 millions d'euros, soit un prix unitaire moyen d'acquisition de 28,93 euros. A cette même date, 278 000 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 50 227 titres était affecté à un compte d'animation de marché.

### ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Partant d'une valeur de clôture de 13,80 euros au 31 décembre 2013, le cours a atteint son plus haut niveau le 3 janvier à 14,11 euros avant de toucher son plus bas niveau le 24 mars à 11,55 et de clôturer le semestre à 12,00 euros.

Au cours du premier semestre, le nombre de titres moyen échangé sur NYSE Euronext par séance a été de 15 042 contre 23 689 pour le second semestre 2013.

### Évolution du cours de bourse et des transactions

Période	Volume	+ Haut €	+ Bas €	Fin de mois	Capitalisation boursière (M€)
<b>Janvier 2013</b>	386 094	14,50	12,88	13,15	520
Février	354 796	14,06	12,69	13,77	545
Mars	849 113	13,78	10,45	11,15	441
Avril	344 972	11,35	10,25	10,88	430
Mai	223 153	11,47	10,74	11,00	435
Juin	302 908	11,00	9,83	10,48	414
Juillet	322 472	10,65	9,40	9,72	384
Août	439 181	11,30	9,66	10,94	433
Septembre	439 952	12,70	10,79	12,58	498
Octobre	2 938 397	14,60	12,50	13,90	550
Novembre	212 676	14,40	13,51	13,71	542
Décembre 2013	148 178	14,10	12,80	13,80	546
<b>Total/ + Haut/ + Bas</b>	<b>6 952 892</b>	<b>14,60</b>	<b>9,40</b>		
<b>Janvier 2014</b>	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 2014	232 768	13,30	12,00	12,00	475
<b>Total/ + Haut/ + Bas</b>	<b>1 880 265</b>	<b>14,11</b>	<b>11,55</b>		

Source : NYSE 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 2014, du groupe Manitou, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ».

## 1.10 AUTRES INFORMATIONS

### EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

Le 8 Janvier 2014, le Conseil d'administration a annoncé la nomination de **M. Michel Denis** en tant que Directeur Général à compter du 13 Janvier 2014, pour un mandat de quatre années soit jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les résultats arrêtés au 31.12.17.

**M. Michel Denis** diplômé de l'Essec et de l'Ecole Centrale de Lyon a débuté sa carrière dans le conseil en stratégie. Il rejoint Dalkia en 1994 pour développer la cogénération. Il dirige par la suite les activités françaises du groupe MC International devenu Johnson Controls. En 2003 il rejoint le groupe Fraikin dont il fut le Directeur Général jusqu'en Août 2013.

Le changement de direction a donné lieu à l'élaboration d'une nouvelle feuille de route, dévoilée le 28 Avril 2014 et précisée durant l'Assemblée Générale Mixte du 5 Juin 2014. Elle fixe comme objectif de rester l'acteur incontournable sur les marchés cibles du groupe, de développer des offres de services références du marché et de renforcer les parts de marché afin de bâtir une croissance organique durable structurée permettant de générer un résultat opérationnel de 6 à 8 %.

Une nouvelle organisation, a été déployée pour mettre en œuvre cette nouvelle feuille de route. Effective depuis le 1<sup>er</sup> Juillet, elle est organisée autour de 3 divisions, 2 divisions produits et 1 division service :

■ **La division produits MHA** (Material Handling and Access – matériel de manutention et nacelles) regroupe les sites de production français et italien dédiés en particulier aux chariots télescopiques, aux chariots à mâts industriels et tout terrain, aux chariots embarqués et aux nacelles élévatrices. Elle a pour mission d'optimiser le développement et la production de ces matériels, de marque Manitou.

■ **La division produits CE** (Compact Equipment – matériel compact) a pour mission d'optimiser le développement et la production de chargeuses compactes sur roues, sur chenilles articulées, et des télescopiques de marques Gehl et Mustang.

■ **La division S&S** (Services & Solutions) regroupe l'ensemble des activités de services à la vente (approches financements, contrats de garantie, contrats de maintenance, full service, gestion de flotte, etc.), de services après-vente (pièces de rechange, formation technique, gestion de garanties, gestion de l'occasion, etc.) et de services aux utilisateurs finaux (géo-localisation, formation utilisateurs, conseils, etc.). Cette nouvelle division a pour objectif de bâtir 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.

A la date de publication de ce rapport, le Comité Exécutif est constitué de :

Michel Denis	Directeur Général
Hervé Rochet	Secrétaire Général – CFO
Fernand Mira	Président de la division MHA
Dan Miller	Président de la division CE
Maxime Deroch	Président de la division S&S
François F. Piffard	VP Sales & Marketing
Guillaume Rabel-Suquet	VP Ressources Humaines

Le Conseil d'administration de la société, en réunion du 23 Avril 2014, a par ailleurs coopté M. Dominique Bamas comme administrateur indépendant de Manitou, en remplacement de M. Joël Goulet, démissionnaire.

M. Dominique Bamas avait occupé la fonction de Directeur Général de Manitou à titre intérimaire depuis le 6 mars 2013, jusqu'à l'arrivée de M. Michel Denis, conformément aux accords qui le liaient avec le conseil.

## 02

## COMPTES CONSOLIDÉS

2.1 Etats du résultat global	12
2.2 Situation financière consolidée	14
2.3 Etat des variations des capitaux propres consolidés	15
2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	16
2.5 Information sur les secteurs opérationnels	17
2.6 Périmètre du Groupe Manitou au 30.06.2014	19
2.7 Annexes aux comptes consolidés au 30.06.2014	20

## 2 COMPTES CONSOLIDÉS AU 30.06.2014

### 2.1 ETATS DU RÉSULTAT GLOBAL

#### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2014
Chiffre d'affaires	1 176 414	591 224	641 873
Coût des biens et services vendus	-1 013 655	-510 416	-548 619
Frais de recherche et développement	-24 142	-12 027	-12 025
Frais commerciaux, marketing et service	-72 938	-37 314	-37 087
Frais administratifs	-40 798	-23 775	-20 387
Autres produits et charges d'exploitation	-3 650	-2 143	704
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>21 231</b>	<b>5 548</b>	<b>24 458</b>
Perte de valeur des actifs	-2 200	-190	0
Autres produits et charges opérationnels non courants	-2 596	1 419	-1 397
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>16 435</b>	<b>6 778</b>	<b>23 062</b>
Produits financiers	4 072	4 894	3 771
Charges financières	-13 931	-10 781	-6 064
<b>Résultat financier</b>	<b>-9 860</b>	<b>-5 886</b>	<b>-2 293</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1 593	789	878
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>8 169</b>	<b>1 680</b>	<b>21 647</b>
Impôts	-7 414	-593	-7 401
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>755</b>	<b>1 088</b>	<b>14 246</b>
Part du Groupe	671	1 057	14 184
Intérêts minoritaires	83	31	62

<b>Résultat par action (en euros)</b>	<b>Au 31.12.2013</b>	<b>Au 30.06.2013</b>	<b>Au 30.06.2014</b>
Résultat net part du Groupe	0,02	0,03	0,36
Résultat dilué par action	0,02	0,03	0,36

## AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL ET RESULTAT GLOBAL

<i>en milliers d'euros</i>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	755	1 088	14 246
Ajustements de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	1 070	850	122
<i>Dont variation de juste valeur portée en capitaux propres</i>			122
<i>Dont variation de juste valeur transférée en résultat de la période</i>	1070	850	
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	-11 358	-1 664	2 210
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-11 261	-1 614	2 180
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	-96	-49	29
Instruments de couverture	1 013	116	-1 256
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	1 013	116	-1 256
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	0	0	0
<b>Eléments recyclables du résultat global</b>	-9 275	-698	1 076
Gains (pertes) actuariels sur engagements de retraite et assimilés	3 886	2 697	-1 202
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	3 887	2 696	-1 202
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	-1	1	0
<b>Eléments non recyclables du résultat global</b>	3 886	2 697	-1 202
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	-5 389	1 999	-126
<b>RESULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>	-4 634	3 087	14 120
DONT PART REVENANT AU GROUPE	-4 620	3 104	14 029
DONT PART REVENANT AUX MINORITAIRES	-14	-17	91

### Autres éléments du résultat global

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

<i>en milliers d'euros</i>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2014</b>
Eléments recyclables du résultat global	-529	-65	643
Eléments non recyclables du résultat global	-2 134	-1 410	632
<b>Total effets fiscaux</b>	-2 663	-1 475	1 275

## 2.2 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

### ACTIF

<i>en milliers d'euros</i>		31.12.2013	Montant Net 30.06.2014
<b>ACTIF NON COURANT</b>			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Note 3	127 162	123 085
IMMEUBLES DE PLACEMENT		3 000	
GOODWILL	Note 2	294	294
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Note 2	26 314	24 117
PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES		23 005	22 339
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	Note 8	2 312	1 723
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF		18 643	17 699
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	Note 5	5 540	6 450
AUTRES ACTIFS NON COURANTS		475	331
		<b>206 746</b>	<b>196 039</b>
<b>ACTIF COURANT</b>			
STOCKS ET EN-COURS	Note 6	330 840	375 544
CLIENTS	Note 7	221 519	250 794
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	Note 8	3 340	2 124
AUTRES DÉBITEURS			
Impôt courant		10 046	9 448
Autres créances		24 896	25 081
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	Note 5	1 462	600
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		34 601	26 522
		<b>626 704</b>	<b>690 113</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>833 450</b>	<b>886 152</b>

### PASSIF

<i>en milliers d'euros</i>		31.12.2013	Montant Net 30.06.2014
Capital social	Note 9	39 549	39 549
Primes		44 645	44 645
Actions propres		-9 393	-9 496
Réserves consolidées		362 744	361 156
Ecarts de conversion monétaire		-24 966	-22 784
Résultat (part du Groupe)		672	14 184
<b>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</b>		<b>413 251</b>	<b>427 254</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>		<b>-33</b>	<b>-30</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>413 218</b>	<b>427 224</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>			
PROVISIONS - PART A PLUS D'UN AN	Note 10	34 068	36 692
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	Note 5	2 477	14 033
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF		1 257	1 249
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS			
Emprunts et dettes	Note 5	92 038	89 135
		<b>129 840</b>	<b>141 109</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
PROVISIONS - PART A MOINS D'UN AN	Note 10	21 516	19 390
DETTES FOURNISSEURS		169 196	190 675
AUTRES DETTES COURANTES			
Impôt courant		774	2 410
Autres dettes		70 352	77 827
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	Note 5	28 556	27 517
		<b>290 392</b>	<b>317 819</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>833 450</b>	<b>886 152</b>

## 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>										
<b>Situation au 31.12.2012</b>	<b>39 549</b>	<b>44 645</b>	<b>-9 280</b>	<b>327 927</b>	<b>45 369</b>	<b>-13 705</b>	<b>908</b>	<b>435 413</b>	<b>10</b>	<b>435 424</b>
Résultats 2012				45 369	-45 369					
Résultats au 30.06.2013					1 057			1 057	31	1 088
Dividendes hors Groupe				-17 652				-17 652	-214	-17 866
Variation écarts de conversion						-1 614		-1 614	-49	-1 664
Ecarts d'évaluation IFRS				896				896		896
Mouvements sur actions propres			-117					-117		-117
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				2 696				2 696	1	2 697
Variation de périmètre et divers	0							0	-83	-83
Variation des pactes d'actionnaires									169	169
<b>Situation au 30.06.2013</b>	<b>39 549</b>	<b>44 645</b>	<b>-9 397</b>	<b>359 237</b>	<b>1 057</b>	<b>-15 319</b>	<b>908</b>	<b>420 679</b>	<b>-134</b>	<b>420 545</b>
Résultats du second semestre 2013					-385			-385	52	-333
Dividendes hors Groupe									11	11
Variation écarts de conversion						-9 647		-9 647	-47	-9 694
Ecarts d'évaluation IFRS				1 526				1 526		1 526
Mouvements sur actions propres			4					4		4
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				1 191				1 191	-2	1 189
Variation de périmètre et divers				-117				-117	116	-1
Variation des pactes d'actionnaires									-29	-29
<b>Situation au 31.12.2013</b>	<b>39 549</b>	<b>44 645</b>	<b>-9 393</b>	<b>361 836</b>	<b>672</b>	<b>-24 966</b>	<b>908</b>	<b>413 251</b>	<b>-33</b>	<b>413 218</b>
Résultats 2013				672	-672				0	0
Résultats au 2014					14 184			14 184	62	14 246
Dividendes hors Groupe				0				0		0
Variation écarts de conversion						2 182		2 182	29	2 212
Ecarts d'évaluation IFRS				-1 059				-1 059		-1 059
Mouvements sur titres d'auto-contrôle			-103					-103		-103
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				-1 202				-1 202	-1	-1 203
Variation de périmètre et divers										
Variation des pactes d'actionnaires									-88	-88
<b>Situation au 30.06.2014</b>	<b>39 549</b>	<b>44 645</b>	<b>-9 496</b>	<b>360 247</b>	<b>14 184</b>	<b>-22 784</b>	<b>908</b>	<b>427 254</b>	<b>-30</b>	<b>427 224</b>

## 2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2014
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>755</b>	<b>1 088</b>	<b>14 246</b>
Annulation de la quote-part des résultats des entreprises associées	-1 593	-789	-878
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité</i>			
+ Amortissements	31 959	15 530	15 815
- Variation de provisions et pertes de valeur	-7 019	-4 456	-6 217
- Variation des impôts différés	-371	-3 175	2 383
+/- Gain (perte) sur cession d'actif non courant	951	-1 341	-159
- Variation des machines données en location immobilisées	-2 338	-1 757	-3 300
+/- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	1 258	740	-133
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>23 602</b>	<b>5 840</b>	<b>21 757</b>
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les créances d'exploitation</i>			
+/- Variations des stocks	-25 470	-10 919	-41 744
+/- Variations des créances clients	-3 589	-44 251	-24 040
+/- Variation des créances de financement des ventes	9 296	6 367	2 266
+/- Variations des autres créances d'exploitation	7 208	10 506	-135
+/- Variations des dettes fournisseurs	26 943	69 299	19 676
+/- Variations des autres dettes d'exploitation	3 626	3 810	19 376
+/- Variation des créances et dettes d'impôt	-4 662	-347	2 236
+/- Variation des dettes liées aux activités de financement des ventes	-6 086	-4 035	-1 106
<b>FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION</b>	<b>30 868</b>	<b>36 269</b>	<b>-1 715</b>
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations d'investissement</i>			
+ Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 613	1 460	3 318
+ Cessions d'actifs financiers non courants	0	0	0
- Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles (hors flotte)	-25 334	-14 825	-6 545
- Diminution (augmentation) des autres actifs financiers	-1 867	-330	-136
- Acquisition de filiales net de la trésorerie acquise	-82	-82	0
- Augmentation de capital des entreprises associées	0	0	0
+ Dividendes reçus d'entreprises associées	0	0	1 677
<b>FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-21 670</b>	<b>-13 777</b>	<b>-1 685</b>
<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	-17 855	-214	0
+/- Vente/rachat d'actions propres	0	-115	0
+/- Variation des dettes financières	9 730	-2 663	-4 313
+/- Autres	22 180	21 029	-256
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT</b>	<b>14 056</b>	<b>18 038</b>	<b>-4 569</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE, DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DES DÉCOUVERTS BANCAIRES</b>	<b>23 253</b>	<b>40 530</b>	<b>-7 969</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	-2 489	-2 489	21 279
Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie	515	363	-24
<b>TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DÉCOUVERTS BANCAIRES A LA CLÔTURE</b>	<b>21 279</b>	<b>38 403</b>	<b>13 286</b>
<b>ACTIFS FINANCIERS COURANTS (POUR MÉMOIRE)</b>	<b>1 462</b>	<b>1 726</b>	<b>600</b>

Les flux de trésorerie de financement intégraient en 2013 la cession d'une créance de carry back pour un montant de 21,1 M€.



## 2.5 INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le Groupe est organisé jusqu'au 30.06.2014 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 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

**30.06.2014**

	<b>RTH</b>	<b>IMH</b>	<b>CE</b>	<b>Total</b>
	Manutention tout terrain	Manutention industrielle	Compact	
<i>en milliers d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	449 208	59 300	133 365	641 873
Coût des biens et services vendus	-387 081	-52 411	-109 127	-548 619
Frais de recherche et développement	-8 750	-1 209	-2 066	-12 025
Frais commerciaux, marketing et service	-24 484	-4 901	-7 702	-37 087
Frais administratifs	-12 165	-2 127	-6 096	-20 387
Autres produits et charges d'exploitation	350	92	262	704
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>17 077</b>	<b>-1 255</b>	<b>8 636</b>	<b>24 458</b>
Perte de valeur des actifs				
Autres produits et charges opérationnels non courants	-787	-451	-159	-1 397
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>16 291</b>	<b>-1 706</b>	<b>8 477</b>	<b>23 062</b>

**30.06.2013**

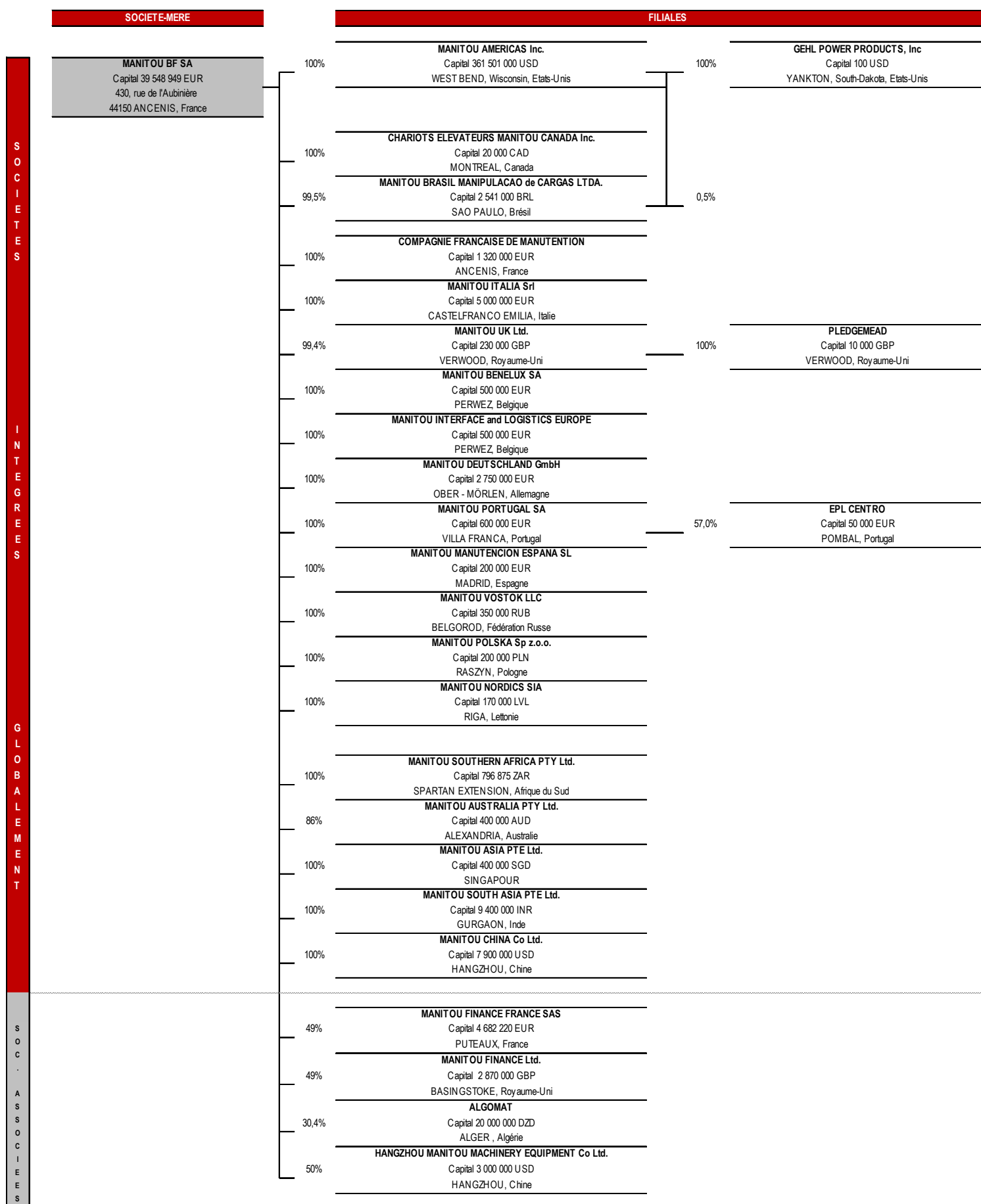
	<b>RTH</b>	<b>IMH</b>	<b>CE</b>	<b>Total</b>
	Manutention tout terrain	Manutention industrielle	Compact	
<i>en milliers d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	395 992	67 952	127 280	591 224
Coût des biens et services vendus	-346 435	-60 138	-103 843	-510 416
Frais de recherche et développement	-9 152	-1 076	-1 800	-12 027
Frais commerciaux, marketing et service	-24 452	-5 314	-7 548	-37 314
Frais administratifs	-14 157	-2 718	-6 901	-23 775
Autres produits et charges d'exploitation	-1 384	-376	-384	-2 144
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>414</b>	<b>-1 671</b>	<b>6 805</b>	<b>5 548</b>
Perte de valeur des actifs	-128	-19	-43	-190
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1	1 421		1 419
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>284</b>	<b>-269</b>	<b>6 762</b>	<b>6 778</b>

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION ET ZONE GEOGRAPHIQUE

					<b>30.06.2014</b>
<i>en milliers d'euros</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	Autres régions	<b>Total</b>
RTH	168 534	212 228	25 745	42 702	<b>449 208</b>
IMH	34 603	13 291	3 268	8 139	<b>59 300</b>
CE	4 097	13 501	102 858	12 909	<b>133 365</b>
<b>Total</b>	<b>207 234</b>	<b>239 019</b>	<b>131 870</b>	<b>63 749</b>	<b>641 873</b>

					<b>30.06.2013</b>
<i>en milliers d'euros</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	Autres régions	<b>Total</b>
RTH	154 851	167 393	26 135	47 613	<b>395 992</b>
IMH	44 405	12 723	3 312	7 512	<b>67 952</b>
CE	3 875	12 488	101 159	9 758	<b>127 280</b>
<b>Total</b>	<b>203 131</b>	<b>192 604</b>	<b>130 605</b>	<b>64 884</b>	<b>591 224</b>

## 2.6 PÉRIMETRE DU GROUPE MANITOU AU 30.06.2014



## 2.7 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30.06.2014

### 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, antérieurement cotées au compartiment « A », sont cotées au compartiment « B » de NYSE Euronext Paris depuis le 21.01.2009.

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 a l'arrêté des comptes

Les comptes consolidés semestriels du groupe Manitou ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 27.08.2014

#### Evolutions du périmètre de consolidation

Il n'y a eu au cours du premier semestre 2014 aucune évolution du périmètre de consolidation du groupe Manitou.

### 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 2014 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 2013.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2013 à l'exception des changements mentionnés ci-après.

#### NOUVEAU TEXTE APPLICABLE OBLIGATOIREMENT AUX COMPTES 2014

Le Groupe applique pour la première fois au 30.06.2014 :

- l'amendement d'IAS 32 « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »
  - l'amendement d'IAS 36 « Informations à fournir sur les montants recouvrables des actifs non financiers »
  - les normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres sociétés » et IAS 28 révisée, Participation dans des entreprises associées
- L'application de ces nouveaux textes n'a pas d'impact sur les comptes au 30 juin 2014

#### 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 31.12.2013.

## NOTE 2 - GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

### 2.1 Evolution de la valeur nette comptable

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	Acquisition	Sortie	Var périmètre & autres	Ecart de conv.	Montant brut 30.06.2014
Goodwill	58 594				608	59 202
Frais de développement	37 190	1 158			68	38 416
Marques	23 204				226	23 429
Autres immobilisations incorporelles	59 133	639	-48		243	59 967
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>119 526</b>	<b>1 796</b>	<b>-48</b>		<b>538</b>	<b>121 813</b>

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	Dotation	Reprise	Var périmètre & autres	Ecart de conv.	Amort. et pertes de valeur 30.06.2014
Goodwill	-58 300				-608	-58 908
Frais de développement	-20 732	-2 115			-18	-22 864
Marques	-23 204				-226	-23 429
Autres immobilisations incorporelles	-49 277	-1 934	43		-233	-51 401
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>-93 212</b>	<b>-4 049</b>	<b>43</b>		<b>-477</b>	<b>-97 695</b>

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	Montant net 30.06.2014
Goodwill	294	294
Frais de développement	16 458	15 552
Marques		
Autres immobilisations incorporelles	9 856	8 566
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>26 314</b>	<b>24 117</b>

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 30.06.2014 s'élèvent à :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2014
Frais de développement	-1 114
Marques	-23 429
Autres immobilisations incorporelles	-22 762
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>-47 305</b>

### 2.2 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 3 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	Acquisitions	Cessions	Var périmètre & autres	Ecart de conv.	Montant brut 30.06.2014
Terrains	23 820	172		98	63	24 153
Constructions	133 969	522	-68	517	530	135 469
Installations techniques, matériel et outillages	140 380	1 233	-1 293	567	282	141 169
Autres immobilisations corporelles	56 982	5 009	-785	-3 411	211	58 006
Immob. corporelles en cours	412	872		-393	5	897
<b>TOTAL</b>	<b>355 563</b>	<b>7 808</b>	<b>-2 146</b>	<b>-2 622</b>	<b>1 092</b>	<b>359 694</b>

### Amortissements et pertes de valeur

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	Dotation	Reprise	Var périmètre & autres	Ecart de conv.	30.06.2014
Terrains	-5 917	-203			-6	-6 126
Constructions	-66 831	-2 933	64	-79	-175	-69 953
Installations techniques, matériel et outillages	-113 406	-5 404	1 269	0	-196	-117 736
Autres immobilisations corporelles	-42 246	-3 138	746	2 017	-173	-42 794
Immob. corporelles en cours						
<b>TOTAL</b>	<b>-228 400</b>	<b>-11 678</b>	<b>2 080</b>	<b>1 939</b>	<b>-549</b>	<b>-236 609</b>

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	Montant net 30.06.2014
Terrains	17 903	18 027
Constructions	67 138	65 516
Installations techniques, matériel et outillages	26 974	23 433
Autres immobilisations corporelles	14 736	15 213
Immob. corporelles en cours	412	897
<b>TOTAL</b>	<b>127 162</b>	<b>123 085</b>

Les principaux projets réalisés sur le semestre ont principalement porté sur la rénovation de bâtiments existants pour 0,5 M€, le renouvellement de matériels et outillages pour 1,2 M€ et l'investissement en flotte locative pour 3,3 M€.

## NOTE 4 - DEPRECIATION DES ACTIFS INCORPORELS ET CORPORELS

Aucun indice de perte de valeur n'étant apparu depuis le 31.12.2013, il n'a pas été réalisé de nouveau test de dépréciation.

## NOTE 5 - INSTRUMENTS FINANCIERS

### 5.1 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	30.06.2014 Total bilan
Actifs financiers non courants		3 394		3 056	6 450
Actifs financiers courants			54	547	600
Trésorerie et équivalents de trésorerie				26 522	26 522
Créances de financement des ventes - part non courante	Note 8		1 723		1 723
Autres actifs non courants			331		331
Clients	Note 7		250 794		250 794
Créances de financement des ventes - part courante	Note 8		2 124		2 124
Autres créances courantes			25 081		25 081
<b>TOTAL</b>		<b>3 394</b>	<b>280 108</b>	<b>30 125</b>	<b>313 626</b>

		<b>31.12.2013</b>			
		Titres disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	<b>Total bilan</b>
<i>en milliers d'euros</i>					
Actifs financiers non courants		377		5 163	5 540
Actifs financiers courants			53	1 409	1 462
Trésorerie et équivalents de trésorerie				34 601	34 601
Créances de financement des ventes - part non courante	Note 8		2 312		2 312
Autres actifs non courants			475		475
Clients	Note 7		221 519		221 519
Créances de financement des ventes - part courante	Note 8		3 340		3 340
Autres créances courantes			24 896		24 896
<b>TOTAL</b>		<b>377</b>	<b>252 595</b>	<b>41 173</b>	<b>294 145</b>

## 5.2 Réconciliation des lignes du bilan – passif

		<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<i>en milliers d'euros</i>			
Passifs financiers non courants	Note 5.3	89 135	92 038
Autres passifs non courants*		14 033	2 477
Passifs financiers courants	Note 5.3	27 517	28 556
Fournisseurs		190 675	169 196
Autres dettes courantes		77 827	70 352
<b>TOTAL</b>		<b>399 187</b>	<b>362 617</b>

\* La ligne « autres passifs non courants » intègre 13,6 M€ de crédit fournisseur long terme lié aux achats de stocks de moteurs « ancienne génération » qui ne seront utilisés dans le processus industriel qu'à compter de fin 2014. 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 9,7 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 5.3 ci-dessous.

## 5.3 Passifs financiers courants et non courants

		<b>Courant</b>	
		<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<i>en milliers d'euros</i>			
Financements à court terme et découverts bancaires		13 237	13 323
Emprunts bancaires		5 874	6 402
Emprunts sur locations financement		1 257	1 849
Dettes financières relative aux ventes avec recours (note 10)		722	1 572
Dérivés passifs - change et taux		1 146	
Autres emprunts		4 762	4 978
<b>TOTAL</b>		<b>26 998</b>	<b>28 125</b>
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)		519	431
<b>TOTAL</b>		<b>27 517</b>	<b>28 556</b>

<i>en milliers d'euros</i>	<b>Non courant</b>			<b>31.12.2013</b>
	<b>30.06.2014</b>	un à cinq ans	+ cinq ans	
Emprunts bancaires	67 917	67 917		70 820
Emprunts sur locations financement	1 215	1 215		1 492
Dette financière relative aux ventes avec recours (note 10)	204	204		444
Dérivés passifs - taux	71	71		
Emprunt obligataire	19 139	6 863	12 276	19 112
Autres emprunts	589	589	0	170
<b>TOTAL</b>	<b>89 135</b>	<b>76 859</b>	<b>12 276</b>	<b>92 038</b>
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)				
<b>TOTAL</b>	<b>89 135</b>	<b>76 859</b>	<b>12 276</b>	<b>92 038</b>

Les moyens de financement à long terme sont concentrés au sein de Manitou BF. Le contrat de financement de la société mère a été renouvelé en 2013 pour une période de 5 ans.

Ce nouveau financement est structuré en :

- une ligne de 30 M€ amortissable sur 5 ans,
- une ligne de 38 M€ remboursable in fine,
- une ligne de 30 M€ multidevises tirable sur 2 ans puis amortissable sur 3 ans,
- une ligne de 110 M€ de RCF (Revolving Credit Facility) multidevises.

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.

<b>Lignes</b>	<b>Signataire</b>	<b>Principales clauses contractuelles S1 2014 à S1 2015</b>
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

## NOTE 6 – STOCKS

<i>en milliers d'euros</i>	<b>31.12.2013</b>	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	<b>Montant brut</b>
					<b>30.06.2014</b>
Matières premières	117 791	1 802	25 047	310	144 950
Encours de fabrication	25 226		6 954	46	32 226
Produits finis	123 354	-1 491	15 116	1 437	138 415
Marchandises	85 070	373	-5 373	354	80 424
<b>TOTAL</b>	<b>351 441</b>	<b>685</b>	<b>41 744</b>	<b>2 146</b>	<b>396 016</b>

<i>en milliers d'euros</i>	<b>31.12.2013</b>	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	<b>Provision</b>
					<b>30.06.2014</b>
Matières premières	-8 587		-19	-6	-8 612
Encours de fabrication					
Produits finis	-2 484	15	217	-24	-2 275
Marchandises	-9 531	-15	8	-48	-9 585
<b>TOTAL</b>	<b>-20 601</b>		<b>207</b>	<b>-78</b>	<b>-20 472</b>

<i>en milliers d'euros</i>	<b>31.12.2013</b>	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	<b>Montant net</b>
					<b>30.06.2014</b>
Matières premières	109 204	1 802	25 027	304	136 338
Encours de fabrication	25 226		6 954	46	32 226
Produits finis	120 870	-1 476	15 333	1 413	136 140
Marchandises	75 539	358	-5 365	306	70 839
<b>TOTAL</b>	<b>330 840</b>	<b>685</b>	<b>41 951</b>	<b>2 068</b>	<b>375 544</b>



## NOTE 7 – CLIENTS

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conv.	30.06.2014
<b>COURANT</b>					
Clients - brut	235 001		24 195	1 952	261 148
Clients - dépréciation	-13 482		3 233	-105	-10 353
<b>Clients - net</b>	<b>221 519</b>		<b>27 428</b>	<b>1 847</b>	<b>250 794</b>
<b>NON-COURANT</b>					
Clients - brut	258		-155		103
Clients - dépréciation					
<b>Clients - net</b>	<b>258</b>		<b>-155</b>		<b>103</b>
<b>TOTAL</b>	<b>221 777</b>		<b>27 273</b>	<b>1 847</b>	<b>250 897</b>

## NOTE 8 - 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.

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	Variation de périmètre & autres	Mouvements	Ecart de conv.	30.06.2014
<b>Brut</b>					
Créances de location financement	3 017		-560	9	2 466
Financement des clients finaux	5 953		-1 706	52	4 299
<b>Créances de financement des ventes - Brut</b>	<b>8 970</b>		<b>-2 266</b>	<b>61</b>	<b>6 765</b>
<b>Dépréciation</b>					
Créances de location financement					
Financement des clients finaux	-3 318		431	-31	-2 918
<b>Créances de financement des ventes - Dépréciation</b>	<b>-3 318</b>		<b>431</b>	<b>-31</b>	<b>-2 918</b>
<b>Net</b>					
Créances de location financement	3 017		-560	9	2 466
Financement des clients finaux	2 635		-1 276	21	1 381
<b>Créances de financement des ventes - Net</b>	<b>5 652</b>		<b>-1 835</b>	<b>30</b>	<b>3 847</b>
<b>Dont</b>					
Part non courante	2 312		-598	9	1 723
Part courante	3 340		-1 237	21	2 124

Les créances de financement des clients finaux concernent exclusivement Manitou Americas. Elles comprennent au 30.06.2014, 0,8 M€ de créances cédées avec recours et à ce titre maintenues dans le bilan du groupe. Aucune créance n'a été cédée sur le premier semestre 2014.

## NOTE 9 - CAPITAUX PROPRES

### 9.1 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.

## 9.2 Titres d'auto-contrôle

<i>en nombre d'actions</i>	Réalisations au 31.12.2013	% du capital	Réalisations au 30.06.2014	% du capital
<b>Détentions à l'ouverture (plan d'actions)</b>	<b>278 000</b>		<b>278 000</b>	
Achats d'actions (Assemblée Générale Ordinaire du 01.06.2006)				
Ventes d'actions				
Levées d'options d'achat				
<b>Détention à la clôture (plan d'actions)</b>	<b>278 000</b>	0,70%	<b>278 000</b>	0,70%
Couverture des options d'achats				
Contrat de liquidité	45 332		50 227	
<b>Somme des titres en auto-contrôle</b>	<b>323 332</b>	0,82%	<b>328 227</b>	0,83%

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.

## 9.3 Options d'achat d'actions

Au 30.06.2014, le groupe a enregistré une charge de 0,1M€ relative aux plans de stock-options mis en place au cours des exercices antérieurs.

## NOTE 10 - PROVISIONS

### 10.1 Détail des provisions

	30.06.2014	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel			
Provisions pour garantie	21 755	15 280	6 475
Provisions pour restructuration			
Provisions pour risques divers	6 873	3 902	2 971
	28 629	19 182	9 446
Provisions pour avantages au personnel (Note 11)	27 454	208	27 246
<b>TOTAL</b>	<b>56 082</b>	<b>19 390</b>	<b>36 692</b>

	31.12.2013	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel			
Provisions pour garantie	22 110	16 963	5 147
Provisions pour restructuration			
Provisions pour risques divers	6 979	4 346	2 633
	29 090	21 310	7 780
Provisions pour avantages au personnel (Note 11)	26 494	206	26 288
<b>TOTAL</b>	<b>55 584</b>	<b>21 516</b>	<b>34 068</b>

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

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	Augmentation	Reprise de provision utilisée	Reprise de provision non utilisée	Reclassement/ Var. de périmètre	Ecarts de conversion	30.06.2014
Provisions pour garantie	22 110	4 992	-4 793	-669		115	21 755
Provisions pour restructuration							
Provisions pour risques divers	6 979	622	-366	-401	0	39	6 873
	29 090	5 614	-5 160	-1 069	0	154	<b>28 629</b>

## 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 11 - AVANTAGES AU PERSONNEL

### Hypothèses actuarielle

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 31.12.2013 à l'exception du taux d'actualisation financière dont l'évolution par zone géographique est la suivante :

	France	Royaume-Uni	Italie	Etats-Unis
				<b>30.06.2014</b>
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	3,00%	4,45%	3,00%	4,00%
				<b>31.12.2013</b>
				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	3,40%	4,45%	3,30%	4,50%

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 (zone EUR)	1 503
Royaume-Uni	1 302
Etats-unis	2 220
Total	5 025

## NOTE 12 - 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 31.12.2013, afin d'évaluer la probabilité d'imputer les pertes reportables de Manitou BF sur des bénéfices 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. Le résultat de la période étant conforme aux scénarii retenus, le montant des déficits fiscaux activés a été maintenu au 30.06.2014 après imputation du résultat positif de la période.

## NOTE 13 – CHARGES PAR NATURE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2014
Achats matières	-786 800	-396 652	-429 366
Main d'oeuvre directe et indirecte	-119 879	-61 290	-64 098
Dotations aux amortissements	-25 854	-12 586	-12 945
Autres	-81 122	-39 888	-42 209
<b>Coût des biens et services vendus</b>	<b>-1 013 655</b>	<b>-510 416</b>	<b>-548 619</b>
Charges externes	-55 390	-29 243	-23 881
Frais de personnel	-73 719	-40 707	-39 210
Dotations nettes aux amortissements (hors production)	-6 004	-2 944	-2 870
Autres	-6 416	-2 366	-2 835
<b>Autres charges du résultat opérationnel courant</b>	<b>-141 528</b>	<b>-75 260</b>	<b>-68 796</b>
<b>CHARGES PAR NATURE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-1 155 183</b>	<b>-585 676</b>	<b>-617 415</b>

## 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 2014, les principales opérations avec les sociétés consolidées selon la méthode de mise en équivalence sont les suivantes :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2013		30.06.2014	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Manitou Finance France SAS	334	54	423	60
Manitou Finance Ltd	418	36 670	906	66 784
Algomat		3 358		4 010
Hangzhou Manitou Machinery Equipment Co Ltd	996	134	127	111

## NOTE 16 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

A compter du 1<sup>er</sup> Juillet 2014, le groupe adopte une nouvelle organisation qui impactera la présentation des comptes annuels par divisions. La ventilation du chiffre d'affaires sur le premier semestre, sur la base de cette nouvelle ventilation, se présenterait comme suit :

M€	Chiffre d'affaires 30.06.2014				
	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total
MHA	164	195	25	40	425
	26%	30%	4%	6%	66%
CE	4	12	87	12	115
	1%	2%	14%	2%	18%
S&S	40	31	19	12	106
	6%	5%	3%	2%	16%
Total	207	239	132	64	642
	32%	37%	21%	10%	100%

## 3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

### PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2014

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 2014, 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.

#### 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 27 août 2014

Les Commissaires aux comptes

RSM Secovec  
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 27 août 2014

# **MANITOU** **GROUP**

## **Manitou BF**

Société Anonyme  
au capital de 39 548 949 euros  
RCS Nantes B857 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-group.com](http://www.manitou-group.com)