



RAPPORT SEMESTRIEL

2016

MANITOU
GROUP

SITUATION AU 30 JUIN 2016

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

01	RAPPORT D'ACTIVITÉ	2
	1.1 Performances commerciales	2
	1.2 Compte de résultat consolidé	3
	1.3 Bilan consolidé	4
	1.4 Organigramme du groupe et renseignement sur les principales filiales	5
	1.5 Perspectives pour 2016	6
	1.6 Information sur les événements postérieurs à la clôture	6
	1.7 Principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice	6
	1.8 Information sur le capital et l'action Manitou	9
	1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	9
02	COMPTES CONSOLIDÉS	10
	2.1 Etats du résultat global	10
	2.2 Situation financière consolidée	12
	2.3 Etat des variations des capitaux propres consolidés	13
	2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	14
	2.5 Annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2016	15
03	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2016	25
	3.1 Conclusion sur les comptes	25
	3.2 Vérification spécifique	25
04	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	26

RAPPORT D'ACTIVITÉ

1.1 Performances commerciales	3
1.2 Compte de résultat consolidé	3
1.3 Bilan consolidé	4
1.4 Organigramme du groupe et renseignement sur les principales filiales	5
1.5 Perspectives pour 2016	6
1.6 Information sur les événements postérieurs à la clôture	7
1.7 Principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice	7
1.8 Information sur le capital et l'action Manitou	7
1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	10

3
3
4
5
6
7
7
7
10
10

1 RAPPORT D'ACTIVITE

1.1 PERFORMANCES COMMERCIALES

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires du Groupe ressort à 689 M€, en hausse de 1% par rapport au premier semestre 2015 et de 14% par rapport au second semestre 2015.

Le chiffre d'affaires par zone, en comparaison avec le premier semestre 2015, évolue comme suit :

En Europe du Sud (CA: + 36 %), les ventes sont en augmentation dans tous les pays de la zone. Ainsi, en France l'activité progresse avec notamment des investissements importants réalisés par de grandes sociétés de location afin de bénéficier de l'avantage fiscal "Macron" qui devait s'arrêter au 14 avril 2016 avant d'être prolongé jusqu'en 2017. Les ventes en Espagne sont en hausse sous l'effet du redémarrage économique et du rebond dans le secteur de la construction.

En Europe du Nord (CA: -4%), l'activité est en recul avec des ventes au Royaume-Uni qui ralentissent par rapport à un très bon premier semestre 2015, qui reste à date le plus gros volume d'activité jamais enregistré. La zone connaît en revanche une croissance soutenue en Russie et sur la zone Scandinavie et Baltique.

En Amérique (CA: -24%), les ventes sur le continent nord-américain sont en net repli avec le report des investissements des grandes sociétés de location et un marché du skidsteers très concurrentiel. Les ventes en Amérique Centrale et Amérique du Sud sont quant à elles en progression significative.

En APAM (CA: -13%), la zone est principalement affectée par la baisse des ventes en Afrique du Sud. Ce recul s'explique par des activités minières toujours paralysées, des cours pétroliers faibles qui ne favorisent pas l'importation de matériels et une instabilité politique. Les ventes en Afrique centrale et Moyen Orient sont en progression, alors qu'elles restent stables en Asie.

Le niveau de prises de commandes sur la période est en augmentation de 8% par rapport au premier semestre 2015 et de 11% par rapport au semestre précédent. Cette hausse s'explique par un marché dynamique sur le continent européen, qui représente 73% de nos activités.

L'EVOLUTION DES VENTES PAR DIVISION ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Chiffre d'affaires S1 2015					M€ % tot	Chiffre d'affaires S1 2016				
Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total		Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total
141 21%	213 31%	30 4%	42 6%	427 63%	MHA	209 30%	198 29%	31 4%	37 5%	475 69%
4 1%	11 2%	122 18%	8 1%	145 21%	CEP	4 1%	13 2%	79 12%	7 1%	103 15%
41 6%	33 5%	24 3%	13 2%	110 16%	S&S	41 6%	36 5%	23 3%	12 2%	111 16%
186 27%	257 38%	175 26%	63 9%	681 100%	Total	253 37%	247 36%	134 19%	55 8%	689 100%

EVOLUTION DES VENTES PAR DIVISION

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

La division Manutention et Nacelles réalise sur le semestre un chiffre d'affaires de 475 M€, en croissance de 13% à taux de change constant par rapport au premier semestre 2015.

Les ventes de nacelles en Europe continuent de progresser, en partie grâce au rebond des investissements, favorisés en France par la loi Macron.

Les ventes de matériels télescopiques dédiés aux activités de construction sont en augmentation, du fait du rebond économique de la zone Europe du Sud et des efforts commerciaux pour pénétrer davantage le marché nord américain. De même, les ventes de chariots industriels et matériels de magasinage enregistrent une belle progression.

Le secteur agricole est stable sur le premier semestre malgré une légère baisse en terme de prises de commandes. L'activité matériels de fort tonnage reste pénalisée par le ralentissement du secteur minier. A périmètre et change constants, l'activité se développe fortement en Europe du Sud (+48 %) et recule en Europe du Nord (-5 %), en raison d'un effet de base sur le Royaume-Uni où les ventes sur le premier semestre 2015 étaient particulièrement élevées. Les ventes en Amérique progressent de 7%, grâce au développement des ventes de nacelles en Amérique du Sud et au succès de la gamme de télescopes rotatifs aux Etats-Unis, où ce type de matériel est moins concurrencé. Les ventes sur la zone APAM sont en recul de 8%, pénalisées par des conditions économiques difficiles en Afrique du Sud.

● Evolution des ventes de la division Compact Equipment Products (CEP)

La division Compact Equipment Products enregistre une contraction de son chiffre d'affaires de 28% à taux de change constant.

Les matériels télescopiques, vendus principalement aux grandes sociétés de location nord-américaines, sont en fort recul. Cette baisse s'explique par la compression des investissements des sociétés de location qui sont pénalisés par l'arrêt de l'extraction du gaz de schiste devenu non rentable aux cours pétroliers actuels.

Les ventes de minichargeurs à roues sont également en baisse, du fait d'une concurrence accrue sur ce segment et d'un glissement du marché vers des minichargeurs à chenilles, segment sur lequel la division enregistre une croissance très forte.

Le chiffre d'affaires de la division en chargeuses articulées et excavatrices est également en progression.

A taux de change constant, les ventes de matériels compacts reculent sur le continent américain de 35% tandis qu'elles progressent en Europe du Sud et Europe du Nord respectivement de 12% et 17%.

Sur la zone APAM, les ventes sont en retrait de 10%, pénalisées par une parité défavorable face aux concurrents locaux.

Le poids des ventes de la division aux Etats-Unis reste prédominant.

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

Le chiffre d'affaires de la division Services & Solutions progresse de 3% à taux de change constant pour atteindre 111 M€.

Les ventes de pièces et accessoires progressent sensiblement en Europe alors que le marché fait état d'un retrait lié au ralentissement d'activité sur ce territoire.

Les activités de location sont en progression. Cette hausse s'explique par le choix de certains opérateurs américains de décaler leurs investissements au profit de solutions de locations qui sont plus flexibles.

La division voit également la facturation de services progresser grâce à la vente d'extensions de garanties, de solutions connectées, etc

Seules les ventes de matériels d'occasion sont en recul.

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

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT DU GROUPE

en M€		S1 2015*	S1 2016
Chiffre d'affaires		681,2	689,3
Marge sur coût des ventes		105,1	112,8
	% du C.A.	15,4%	16,4%
Résultat opérationnel courant		30,6	38,6
	% du C.A.	4,5%	5,6%
Charges op. non récurrentes		-0,9	-0,9
Résultat opérationnel		29,8	37,7
	% du C.A.	4,4%	5,5%
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence		1,4	1,4
Résultat opérationnel après quote part de résultat net des sociétés MEE		31,1	39,1
<i>Résultat net - Part du Groupe</i>		<i>17,0</i>	<i>22,8</i>

* Les états financiers consolidés au 30 juin 2015 présentés en comparatif tiennent compte du changement de présentation comptable des gains et pertes de change adopté dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2015 (Voir note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés).

La marge sur coût des ventes sur le premier semestre 2016 progresse de 1,0 point pour atteindre 16,4% et contribue à hauteur de 1,2 point à l'augmentation du résultat opérationnel courant.

Cette amélioration de la rentabilité s'explique principalement par la croissance importante de l'activité avec une meilleure absorption des frais fixes de production et l'optimisation des moyens de production. Le groupe a par ailleurs poursuivi ses actions pour identifier des productivités sur les achats.

Sur la période, le groupe a maîtrisé l'évolution de ses frais de structure. Ainsi, les frais de R&D engagés restent stables. Seuls les frais commerciaux et les charges liées aux activités de service évoluent à la hausse en raison de projets structurants déployés pour accompagner la croissance des activités.

Le résultat opérationnel ressort ainsi à 38,6 M€ au 30 juin 2016, soit 5,6% du chiffre d'affaires, en progression de 1,1 point par rapport à l'exercice antérieur (4,5 % du CA).

Des charges non récurrentes ont été enregistrées sur le semestre à hauteur de 0,9 M€, soit un montant équivalent à celui constaté en 2015.

Le résultat financier reste en ligne avec celui de l'exercice précédent à - 3,9 M€.

La charge d'impôt augmente de 2,4 M€ compte tenu de l'évolution du résultat opérationnel. Toutefois, le taux effectif ressort à 37% contre 39% l'année précédente suite à l'allègement de la fiscalité en France.

Le résultat net part du groupe de la période ressort à 22,8 M€, soit une évolution de +5,8 M€ (+0,8 pt) par rapport au 1^{er} semestre 2015.

COMPTE DE RESULTAT PAR DIVISION

en M€	MHA*	CEP*	S&S*	S1'15*	MHA	CEP	S&S	S1'16
Chiffre d'affaires	426,6	144,7	109,9	681,2	475,1	103,2	111,0	689,3
Marge sur coût des ventes	57,8	22,3	25,0	105,1	75,4	11,1	26,4	112,8
% CA	13,5%	15,4%	22,7%	15,4%	15,9%	10,7%	23,8%	16,4%
Recherche, ventes & admin.	-38,9	-15,4	-20,2	-74,4	-39,6	-13,6	-21,0	-74,2
Résultat opérationnel courant	18,9	6,9	4,8	30,6	35,8	-2,6	5,4	38,6
% CA	4,4%	4,8%	4,4%	4,5%	7,5%	-2,5%	4,8%	5,6%
Charges op. non récurrentes	-0,4	-0,1	-0,3	-0,9	-0,7	0,0	-0,2	-0,9
Résultat opérationnel	18,5	6,8	4,5	29,8	35,1	-2,6	5,2	37,7
% CA	4,3%	4,7%	4,1%	4,4%	7,4%	-2,5%	4,7%	5,5%

* Les états financiers consolidés au 30 juin 2015 présentés en comparatif tiennent compte du changement de présentation comptable des gains et pertes de change adopté dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

La division Manutention et Nacelles (MHA - Material Handling & Access), avec une forte croissance de son activité (+50 M€), améliore très sensiblement sa rentabilité financière.

En effet, la marge sur coût des ventes de la division atteint 15,9%, soit +2,4 points par rapport à 2015, grâce à une meilleure efficacité de la main d'œuvre et un taux d'utilisation des équipements en forte hausse.

Les frais de R&D diminuent de 1,5 M€ compte tenu d'une augmentation des projets éligibles au crédit d'impôt recherche et d'un taux de capitalisation supérieur.

Les frais de structure restent limités et permettent un effet de levier très fort de la hausse d'activité sur le résultat opérationnel de la division, qui ressort à 7,4% du chiffre d'affaires contre 4,3% en 2015.

La division Compact Equipment Products (CEP) connaît un fort recul de son niveau d'activité (-29%).

La marge sur coût des ventes de la division ressort en recul à 10,7% du chiffre d'affaires, soit -4,7 pts par rapport à 2015. Cette baisse s'explique d'une part, par le ralentissement de l'activité et des efforts commerciaux importants consentis pour le limiter, et d'autre part, par un mix produit défavorable avec une forte baisse des ventes de télescopiques (-60%).

Afin de s'adapter au niveau d'activité, les dépenses en recherche et développement et frais de fonctionnement ont été réduites de 1,8 M€ par rapport à l'exercice antérieur.

Malgré ces efforts, le résultat opérationnel ressort en perte de 2,6 M€, en recul de 9,4 M€ par rapport à 2015.

La division Services & Solutions (S&S) améliore sa marge de 0,9 point à 23,8%, malgré des effets de change défavorables sur les ventes à destination de l'export (Russie, Afrique du Sud).

Malgré la transformation en profondeur des activités de la division, les charges de structure pour accompagner cette évolution restent limitées.

Le résultat opérationnel de la division atteint ainsi 4,7% en augmentation de 0,6 point par rapport à l'exercice antérieur.

1.3 BILAN CONSOLIDE

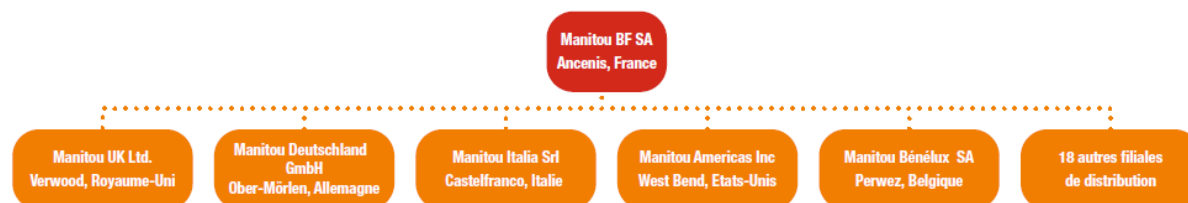
EVOLUTIONS BILANTIELLES

Les principales évolutions sur le semestre sont les suivantes :

- Au 30 juin 2016, le besoin en fonds de roulement atteint 446 M€, en hausse de 9 % par rapport au 31 décembre 2015. Cette évolution s'explique principalement par le niveau d'activité soutenu au second trimestre 2016.
- Les investissements réalisés sur la période sont de 17 M€ contre 18 M€ l'année précédente. L'essentiel de ces investissements a été consacré au développement de produits (5 M€), à des investissements immobiliers (3 M€), aux outils de production (2 M€) et au renouvellement du parc de flotte locative (4 M€).
- Au 30 juin 2016, la dette nette du groupe ressort à 92 M€, soit un gearing de 19 % contre 13 % au 31 décembre 2015.
- Après une distribution de dividendes de 14,1 M€, les capitaux propres s'établissent à 494 M€ à la fin du 1^{er} semestre, soit 49 % du total du bilan.

1.4 ORGANIGRAMME DU GROUPE ET RENSEIGNEMENT SUR LES PRINCIPALES FILIALES

Organigramme du Groupe au 30 juin 2016



MANITOU BF (NORMES IFRS)

430, rue de l'Aubinière – Ancenis – France

Activité :

Siège social du groupe.

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

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

Plateforme de distribution de pièces de rechange.

La société dispose de 4 établissements de production, situés à Ancenis, Laillé, Candé et Beaupréau en France et d'une plateforme de pièces de rechange à Ancenis.

en normes IFRS	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires	463,6 M€	543,1 M€
Résultat net	30,0 M€	28,7 M€
Effectifs fin de période	1788	1789

MANITOU AMERICAS

One Gehl Way

West Bend Wisconsin 53095 – Etats-Unis

Filiale à 100% de Manitou BF

Activité :

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

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

en normes IFRS	S1 2015	S1 2015	S1 2016	S1 2016
Chiffre d'affaires	213,5 M\$	191,4 M€	172,0 M\$	154,1 M€
Résultat net	6,0 M\$	5,4 M€	1,0 M\$	0,9 M€
Effectifs fin de période		796		703

MANITOU ITALIA

Via Emilia – Cavazzona

41013 Castelfranco - Italie

Filiale à 100% de Manitou BF

Activité :

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.

en normes IFRS	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires	95,6 M€	97,5 M€
Résultat net	4,5 M€	4,1 M€
Effectifs fin de période	261	264

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 2015	S1 2015	S1 2016	S1 2016
Chiffre d'affaires	59,2 M£	80,9 M£	45,0 M£	57,8 M£
Résultat net	0,3 M£	0,4 M£	1,4 M£	1,8 M£
Effectifs fin de période		41		39

MANITOU DEUTSCHLAND GmbH

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

Activité : Distribution de l'ensemble des produits du groupe pour l'Allemagne, l'Autriche et la Suisse auprès des concessionnaires et grands comptes. Gestion d'une concession en Allemagne.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires	44,9 M€	38,2 M€
Résultat net	0,6 M€	-0,4 M€
Effectifs fin de période	26	32

MANITOU BENELUX SA

Rue des Andains 2
1360 Perwez – Belgique
Filiale à 100% de Manitou BF

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

<i>en normes IFRS</i>	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires	52,3 M€	54,3 M€
Résultat net	0,6 M€	0,5 M€
Effectifs fin de période	19	21

1.5 PERSPECTIVES POUR 2016

Manitou confirme sa vision d'une croissance du chiffre d'affaires en progression de l'ordre de +2% et d'une amélioration du résultat opérationnel courant de l'ordre de 50 points de base.

1.6 INFORMATIONS SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'évènement postérieur à la clôture significatif à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2016 par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2016.

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

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

RISQUES OPERATIONNELS

- **Risques relatifs aux fournisseurs**

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

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

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

- **Risques industriels**

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

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

- **Risques Qualité**

Les matériels fabriqués par le groupe mettent en œuvre des technologies complexes, telles que l'hydraulique ou l'électronique embarquée.

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

RISQUES COMMERCIAUX

- **Risques relatifs aux marchés et aux activités du Groupe**

Le groupe distribue ses produits dans plus de 140 pays à travers un réseau de concessionnaires indépendants. L'émergence d'une crise économique, financière, bancaire ou politique sur un ou plusieurs marchés géographiques pourrait influencer les activités du groupe, avoir un impact sur la position financière du groupe et sur son résultat opérationnel.

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

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

- **Risque clients**

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

- **Risque environnement réglementaire**

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

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

RISQUE DE LITIGE

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

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

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

RISQUES FINANCIERS

- **Risque de liquidité**

Les moyens de financement à long terme sont concentrés au sein de Manitou BF. La convention de crédit de la société mère a été renouvelée le 27 juin 2013 pour une période de 5 ans. Ce contrat inclut des clauses de ratios (covenants), de « material adverse change » et de « cross default » pouvant limiter les possibilités d'utilisation ou affecter le terme des lignes de crédit. Il comprend des clauses de « negative pledge » assorties de seuils et de dérogations. Les covenants de l'ensemble des financements étaient respectés au 30 juin 2016 et les lignes existantes couvrent les besoins requis pour les 6 prochains mois.

Par ailleurs, afin d'assurer son développement, le groupe diversifie ses sources de financement et dispose de 44 M€ de financements désintermédiés (obligataires). Enfin la société Manitou BF dispose de lignes ordinaires de découvert bancaire d'un montant de 44 M€ à la date de publication de ce rapport.

Echéancier des actifs et passifs liés aux activités de financement au 30 juin 2016

Lignes	Bénéficiaires	Maturité	Montant en devise locale	Montant en euros	Utilisation au 30.06.2016	A moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
<i>en millions</i>								
Convention de crédit								
Term Loan A	Manitou BF	Juin 18	12	12	12	6	6	
Term Loan B	Manitou BF	Juin 18	12	12	12	0	12	
Capex Facility	Manitou BF ou	Juin 18	20	20	20	0	20	
multidevise (\$/€)	Manitou Americas							
Revolving Facility	Manitou BF ou	Juin 18	110	110	0	0	0	
multidevise (\$/€)	Manitou Americas							
Autres passifs financiers								
Obligataire 1	Manitou BF	Oct.18	7	7	7	0	7	
Obligataire 2	Manitou BF	Dec.19	12	12	12	0	12	
Obligataire 3	Manitou BF	Juin 22	25	25	25	0	0	25
Autres *	Divers		44	44	10	4	0	6
Dettes financement ventes	Manitou Americas		0	0	0	0	0	
Total groupe				242	98	10	57	31
Emprunts de location					3			
financement								
Instruments dérivés					1			
Pacte d'actionnaires et autres					7			
Total dette financière					109			
Trésorerie et actifs financiers					17			
Total dette nette					92			

* Lignes ordinaires de découvert bancaire

Récapitulatif des conditions attachées aux lignes de crédit

Lignes	Signataire	Principales clauses contractuelles S2 2013 à S1 2018
Lignes A / B, Capex Facility et Revolving Facility	Manitou BF	Gearing < 1 Leverage <3,25 et <4,25 dans certains cas Limitation des investissements Limitation des acquisitions et des cessions des actifs Limitation de l'endettement additionnel Clause de changement de contrôle 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 2016, le groupe Manitou a facturé environ 33% de ses ventes en devises étrangères, principalement en dollars US (18%), en livres sterling (8%), en rands sud africains (1%), en dollars australiens (2%), en roubles (2%) et en dollar Singapour (0,3%). A fin juin, les couvertures de change couvrent partiellement les provisionnels d'exposition nette du second semestre 2016 et du premier semestre 2017.

1.8 INFORMATION SUR LE CAPITAL ET L'ACTION MANITOU

CAPITAL SOCIAL

Le capital s'élève à 39 551 949 euros et est composé de 39 551 949 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

ACTIONS DETENUES PAR LA SOCIETE

Au 30 juin 2016, la société détenait 288 766 titres pour une valeur globale de 8,86 millions d'euros, soit un prix unitaire moyen d'acquisition de 30,71 euros. A cette même date, 261 461 actions étaient affectées à la couverture de plans d'attribution de stock options ou d'options d'achat d'actions, conformément aux autorisations reçues lors d'Assemblées Générales Extraordinaires. Le solde des actions de 27 305 titres était affecté à un compte d'animation de marché.

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Partant d'une valeur de clôture de 14,1 euros au 31 décembre 2015, le cours a atteint son plus haut niveau le 01 février à 16,6 euros avant de toucher son plus bas niveau le 11 février à 13,0 euros et de clôturer le semestre à 13,8 euros.

Au cours du premier semestre, le nombre de titres moyen échangés sur Euronext par séance a été de 14 894 contre 16 399 pour le premier semestre 2015.

Évolution du cours de bourse et des transactions

Période	Volume	+ Haut€	+ Bas€	Fin de mois	Capitalisation boursière (M€)
Janvier 2015	213 081	13,6	12,1	13,0	513
Février	157 602	13,6	12,6	13,5	534
Mars	613 164	15,9	13,5	15,5	612
Avril	727 483	18,2	15,1	17,3	683
Mai	154 187	18,0	16,6	16,8	662
Juin	184 312	18,2	15,5	17,0	673
Juillet	373 973	19,5	16,5	17,7	699
Août	174 941	17,8	15,2	17,2	680
Septembre	205 086	17,4	14,5	15,0	592
Octobre	380 295	15,9	12,6	12,6	498
Novembre	148 706	14,2	12,6	14,2	562
Décembre 2015	140 297	14,8	13,4	14,1	558
Total/ + Haut/ + Bas	3 473 127	19,5	12,1		
Janvier 2016	888 558	16,5	13,2	16,5	652
Février	280 209	16,6	13,0	15,4	607
Mars	174 031	16,1	14,5	15,1	598
Avril	179 522	15,2	14,1	15,2	600
Mai	100 298	15,8	14,9	15,8	623
Juin 2016	268 866	16,0	13,3	13,8	546
Total/ + Haut/ + Bas	1 891 484	16,6	13,0		

Source : Euronext

1.9 INFORMATIONS RELATIVES AUX NORMES COMPTABLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2016, du groupe Manitou, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

2 COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2016

2.1 ETATS DU RESULTAT GLOBAL

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2015	30.06.2015*	30.06.2016
Chiffre d'affaires	1 287 157	681 207	689 307
Coût des biens et services vendus	-1 084 030	-576 147	-576 498
Frais de recherche et développement	-20 595	-11 754	-10 326
Frais commerciaux, marketing et service	-77 591	-40 507	-40 563
Frais administratifs	-44 060	-22 167	-23 074
Autres produits et charges d'exploitation	-358	10	-235
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	60 523	30 642	38 610
Perte de valeur des actifs	-257	-116	0
Autres produits et charges opérationnels non courants	-3 117	-739	-874
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	57 149	29 787	37 737
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2 723	1 364	1 383
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	59 872	31 151	39 119
Produits financiers	11 166	6 835	11 791
Charges financières	-21 578	-10 800	-15 702
Résultat financier	-10 412	-3 965	-3 911
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	49 459	27 186	35 208
Impôts	-16 919	-10 117	-12 377
RÉSULTAT NET	32 541	17 069	22 831
Part du Groupe	32 298	16 992	22 792
Intérêts minoritaires	242	77	39
Résultat par action (en euros)	31.12.2015	30.06.2015*	30.06.2016
Résultat net part du Groupe	0,82	0,43	0,58
Résultat dilué par action	0,82	0,43	0,58

* Les états financiers consolidés au 30 juin 2015 présentés en comparatif tiennent compte du changement de présentation comptable des gains et pertes de change adopté dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL ET RESULTAT GLOBAL

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2015	30.06.2015*	30.06.2016
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	32 541	17 069	22 831
Ajustements de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	40	120	330
<i>Dont variation de juste valeur portée en capitaux propres</i>	40	120	330
<i>Dont variation de juste valeur transférée en résultat de la période</i>			
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	18 312	16 848	-5 384
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	18 314	16 833	-5 377
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	-2	15	-7
Instruments de couverture de taux d'intérêt et de change	537	-2 567	1 092
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	537	-2 567	1 092
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	0	0	0
Eléments recyclables du résultat global	18 889	14 401	-3 962
Gains (pertes) actuariels sur engagements de retraite et assimilés	1 086	928	-5 485
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	1 089	926	-5 481
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	-3	2	-4
Eléments non recyclables du résultat global	1 086	928	-5 485
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	19 974	15 329	-9 447
RESULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	52 515	32 398	13 384
DONT PART REVENANT AU GROUPE	52 278	32 304	13 356
DONT PART REVENANT AUX MINORITAIRES	237	93	28

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

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2015	30.06.2015*	30.06.2016
Eléments recyclables du résultat global	-331	1 252	-699
Eléments non recyclables du résultat global	-729	-423	2 708
Total effets fiscaux	-1 060	829	2 010

* Les états financiers consolidés au 30 juin 2015 présentés en comparatif tiennent compte du changement de présentation comptable des gains et pertes de change adopté dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

2.2 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2015	Montant Net 30.06.2016
ACTIF NON COURANT		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	140 432	139 797
IMMEUBLES DE PLACEMENT		
GOODWILL	288	288
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	27 439	28 638
PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	25 126	23 031
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	2 446	1 960
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF	21 938	20 417
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	7 153	6 842
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	286	292
	225 109	221 264
ACTIF COURANT		
STOCKS ET EN-COURS	377 122	431 231
CLIENTS	266 192	302 466
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	1 150	987
AUTRES DÉBITEURS		
Impôt courant	12 434	10 190
Autres créances	21 365	24 374
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	1 265	2 872
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	57 299	14 175
	736 827	786 295
TOTAL GÉNÉRAL	961 936	1 007 559

PASSIF

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2015	Montant Net 30.06.2016
Capital social	39 552	39 552
Primes	44 682	44 682
Actions propres	-9 154	-8 868
Réserves consolidées	370 478	384 490
Ecarts de conversion monétaire	17 026	11 709
Résultat (part du Groupe)	32 298	22 792
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	494 883	494 357
INTÉRÊTS MINORITAIRES	87	88
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	494 970	494 445
PASSIF NON COURANT		
PROVISIONS - PART A PLUS D'UN AN	50 894	59 660
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	1 197	1 084
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF	213	310
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS		
Emprunts et dettes	105 618	89 690
	157 922	150 745
PASSIF COURANT		
PROVISIONS - PART A MOINS D'UN AN	21 770	20 471
DETTES FOURNISSEURS	180 054	226 533
AUTRES DETTES COURANTES		
Impôt courant	1 154	2 858
Autres dettes	87 018	92 792
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	19 048	19 715
	309 044	362 368
TOTAL GÉNÉRAL	961 936	1 007 559

2.3 ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Capital	Primes	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	Intérêts minoritaires	TOTAL GENERAL DES CAPITAUX PROPRES
<i>en milliers d'euros</i>										
Situation au 31.12.2014	39 549	44 645	-8 989	351 156	30 397	-1 302	908	456 365	-15	456 349
Résultats 2014				30 397	-30 397			16 992	0	0
Résultats du premier semestre 2015					16 992			16 992	77	17 069
Dividendes hors Groupe				-13 735				-13 735		-13 735
Variation écarts de conversion						16 833		16 833	15	16 848
Ecarts d'évaluation IFRS				-2 339				-2 339		-2 339
Mouvements sur titres d'autocontrôle			-220					-220		-220
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				926				926	2	928
Variation de périmètre et divers				1	0			1		1
Variation des pactes d'actionnaires									2	2
Situation au 30.06.2015	39 549	44 645	-9 209	366 406	16 992	15 532	908	474 822	80	474 902
Résultats du second semestre 2015					15 307			15 307	165	15 472
Dividendes hors Groupe										
Variation écarts de conversion						1 481		1 481	-16	1 464
Ecarts d'évaluation IFRS				3 013				3 013		3 013
Mouvements sur titres d'autocontrôle			55					55		55
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				163				163	-5	158
Variation de périmètre et divers	3	37		-12		14		42		42
Variation des pactes d'actionnaires									-137	-137
Situation au 31.12.2015	39 552	44 682	-9 154	369 571	32 298	17 026	908	494 883	87	494 970
Résultats 2015				32 298	-32 298				0	0
Résultats du premier semestre 2016					22 792			22 792	39	22 831
Dividendes hors Groupe				-14 136				-14 136		-14 136
Variation écarts de conversion						-5 377		-5 377	-7	-5 384
Ecarts d'évaluation IFRS				1 272				1 272		1 272
Mouvements sur titres d'autocontrôle			286					286		286
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				-5 481				-5 481	-4	-5 485
Variation de périmètre et divers				58	0	59		118		118
Variation des pactes d'actionnaires									-27	-27
Situation au 30.06.2016	39 552	44 682	-8 868	383 581	22 792	11 709	908	494 357	88	494 445

2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

en milliers d'euros	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016
RÉSULTAT NET	32 541	17 069	22 831
Annulation de la quote-part des résultats des entreprises associées	-2 723	-1 364	-1 383
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité</i>			
+ Amortissements	33 278	16 598	15 582
- Variation de provisions et pertes de valeur	-1 671	-501	382
- Variation des impôts différés	4 679	2 494	3 458
+/- Gain (perte) sur cession d'actif non courant	19	-279	26
- Variation des machines données en location immobilisées	-9 549	-1 801	-4 043
+/- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	-135	-359	-173
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	56 439	31 857	36 681
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les créances d'exploitation</i>			
+/- Variation des stocks	45 159	18 732	-58 300
+/- Variation des créances clients	-15 878	-45 910	-39 034
+/- Variation des créances de financement des ventes	341	939	1 529
+/- Variation des autres créances d'exploitation	-121	1 368	-3 057
+/- Variation des dettes fournisseurs	3 723	-8 013	47 705
+/- Variation des autres dettes d'exploitation	-7 819	3 306	7 079
+/- Variation des créances et dettes d'impôt	-5 601	4 411	4 092
+/- Variation des dettes liées aux activités de financement des ventes	-467	-385	-12
FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION	75 777	6 305	-3 316
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations d'investissement</i>			
+ Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	373	324	737
+ Cessions d'actifs financiers non courants			74
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (hors flotte)	-32 970	-17 624	-14 327
- Diminution (augmentation) des autres actifs financiers	-989	-671	-254
- Acquisitions de filiales net de la trésorerie acquise			0
- Augmentation de capital des entreprises associées	-2 887	-2 888	0
+ Dividendes reçus d'entreprises associées	4 410	4 410	1 993
FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT	-32 063	-16 450	-11 776
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations de financement</i>			
+ Augmentation de capital	40		0
- Réduction de capital			
- Distributions mises en paiement	-13 734	-13 735	-14 133
+/- Vente/rachat d'actions propres		-16	161
+/- Variation des dettes financières	9 985	18 124	-16 000
<i>dont nouveaux tirages</i>	48 985	23 985	0
<i>dont remboursements</i>	-39 000	-5 860	-16 000
+/- Autres	832	190	559
FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT	-2 876	4 563	-29 412
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE, DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DES DÉCOUVERTS BANCAIRES	40 838	-5 582	-44 505
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	11 880	11 880	53 800
Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie	1 081	394	752
TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DÉCOUVERTS BANCAIRES A LA CLÔTURE	53 800	6 692	10 047
ACTIFS FINANCIERS COURANTS (POUR MÉMOIRE)	1 265	815	2 872

2.5 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2016

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Identité de la société

Manitou BF SA est une Société Anonyme à Conseil d'administration de droit français au capital de 39 551 949 euros composé de 39 551 949 actions de 1 euro nominal, entièrement libérées. Les actions sont cotées sur la place Euronext Paris.

Le siège social de la société mère, correspondant également au principal site de production du groupe est :

430 rue de l'Aubinière - BP 10249 - 44158 - ANCENIS Cedex France.

La société est inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Nantes sous le numéro :

857 802 508 RCS Nantes - SIRET : 857 802 508 00047 - Code APE : 292 D - Code NAF : 2822Z.

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

Note 1.1 Normes et interprétations appliquées

Application et interprétation des normes et règlements

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2016 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 au 31 décembre 2015 établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et émises par l'International Accounting Standard Board (IASB).

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2015 à l'exception des nouvelles normes et interprétations.

Les normes, interprétations et amendements des normes existantes et applicables, qui sont d'application obligatoire à compter de l'exercice 2016, n'ont pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Les nouvelles normes, interprétations et amendements des normes existantes et applicables par anticipation aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2016 n'ont pas été adoptés par le Groupe.

Les comptes consolidés semestriels du groupe Manitou ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 27 juillet 2016.

Changement de présentation comptable

Pour mémoire, le groupe a décidé de présenter, au 31 décembre 2015, les gains et pertes de change constatés sur les produits d'exploitation en devises résultant de l'écart entre la valorisation au cours du jour de la transaction et le cours du jour du règlement dans la ligne « Coût des biens et services vendus » et non plus en « Autres produits et charges d'exploitation ». Ce changement de présentation permet de donner une information plus pertinente de la performance du groupe. Il n'impacte pas le résultat opérationnel courant et le résultat net du groupe.

Les données du 30 juin 2015 comparatives ont été retraitées selon cette nouvelle présentation et l'impact est présenté ci-dessous :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2015 publié	Gains et pertes de change	30.06.2015 retraité
Chiffre d'affaires	681 207		681 207
Coût des biens et services vendus	-575 617	-530	-576 147
Frais de recherche et développement	-11 754		-11 754
Frais commerciaux, marketing et service	-40 507		-40 507
Frais administratifs	-22 167		-22 167
Autres produits et charges d'exploitation	-520	530	10
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	30 642	0	30 642
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	29 787		29 787
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	31 151		31 151
Résultat financier	-3 965		-3 965
Impôts	-10 117		-10 117
RÉSULTAT NET	17 069		17 069
Part du Groupe	16 992		16 992
Intérêts minoritaires	77		77

Note 1.2 Estimation et hypothèses

Les principales zones de jugements et d'estimations pour l'établissement des comptes semestriels résumés sont identiques à celles détaillées dans la note 1.3 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2015.

Note 1.3 Arrêté intermédiaire

Les comptes semestriels, qui ne permettent pas de préjuger de l'année complète, prennent en compte toutes les écritures comptables de fin de période considérées comme nécessaires par la Direction du groupe pour donner une image fidèle des informations présentées.

Les tests de valeur des écarts d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles sont réalisés de manière systématique au deuxième semestre dans le cadre de l'élaboration des budgets. Des tests de valeur ne sont réalisés lors de l'arrêté intermédiaire seulement en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs. Aucun test n'a été réalisé sur la période.

Les hypothèses d'évaluation actuarielle ont été mises à jour à fin juin afin d'actualiser le montant des provisions pour retraites et avantages au personnel (note 12).

NOTE 2 - EVOLUTION DU PÉRIMETRE DE CONSOLIDATION

Les états financiers du Groupe comprennent les comptes de la société Manitou BF et de toutes ses filiales contrôlées et des sociétés sous influence notable. La liste des filiales consolidées au 30 juin 2016 est présentée en note 17 "Liste des filiales et participations".

Au cours du premier semestre 2016, le Groupe a cédé sa participation dans la société Algomat (Algérie), qui était sous influence notable. Cette opération a généré un produit de 66 K€.

NOTE 3 - INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPERATIONNELS

Le groupe est organisé autour de 3 divisions, deux divisions produits et une division services :

- La **division produits MHA** (Material Handling and Access – matériel de manutention et nacelles) regroupe les sites de production français et italien dédiés en particulier aux chariots télescopiques, aux chariots à mât 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 CEP** (Compact Equipment Products – 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 financement, contrats de garantie, contrats de maintenance, full service, gestion de flotte, etc.), de services après-vente (pièces de rechange, formation technique, gestion des garanties, gestion de l'occasion, etc.) et de services aux utilisateurs finaux (géo-localisation, formation utilisateurs, conseils, etc.). Cette 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.

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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR DIVISION

30.06.2016

	MHA	CEP	S&S	TOTAL
	Material Handling and Access	Compact Equipment Products	Services & Solutions	
<i>en milliers d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	475 098	103 241	110 968	689 307
Coût des biens et services vendus	-399 746	-92 159	-84 593	-576 498
Frais de recherche et développement	-8 513	-1 813		-10 326
Frais commerciaux, marketing et service	-18 061	-5 509	-16 993	-40 563
Frais administratifs	-12 935	-6 161	-3 978	-23 074
Autres produits et charges d'exploitation	-51	-160	-25	-235
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	35 791	-2 560	5 379	38 610
Perte de valeur des actifs				
Autres produits et charges opérationnels non courants	-691	-30	-152	-874
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	35 100	-2 590	5 227	37 737
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-270		1 653	1 383
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE				
RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	34 830	-2 590	6 880	39 119

30.06.2015	MHA *	CEP *	S&S *	TOTAL *
	Material Handling and Access	Compact Equipment Products	Services & Solutions	
<i>en milliers d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	426 608	144 670	109 928	681 207
Coût des biens et services vendus	-368 825	-122 399	-84 922	-576 146
Frais de recherche et développement	-9 338	-2 416		-11 754
Frais commerciaux, marketing et service	-17 427	-6 596	-16 484	-40 507
Frais administratifs	-11 935	-6 445	-3 787	-22 167
Autres produits et charges d'exploitation	-166	91	86	10
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	18 917	6 904	4 821	30 642
Perte de valeur des actifs	-72	-22	-22	-116
Autres produits et charges opérationnels non courants	-354	-98	-286	-739
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	18 491	6 784	4 512	29 787
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-57		1 421	1 364
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	18 434	6 784	5 934	31 151

* Les états financiers consolidés au 30 juin 2015 présentés en comparatif tiennent compte du changement de présentation comptable des gains et pertes de change adopté dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION ET ZONE GÉOGRAPHIQUE

					30.06.2016
<i>en milliers d'euros</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total
MHA	208 578	198 489	31 452	36 579	475 098
CEP	4 227	12 575	79 466	6 974	103 241
S&S	40 526	35 874	22 805	11 764	110 968
Total	253 331	246 937	133 722	55 316	689 307

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

NOTE 4 - GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

4.1 Evolution de la valeur nette comptable

						Montant brut
<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2015	Acquisition	Sortie	Var périmètre & autres	Ecart de conversion	30.06.2016
Goodwill	75 248				-1 532	73 716
Frais de développement	47 468	4 720			-282	54 417
Marques	29 393				-569	28 824
Autres immobilisations incorporelles	74 216	1 232		-19	-656	72 261
Total Immobilisations incorporelles	151 076	5 952		-19	-1 507	155 502

						Amort. et pertes de valeur
<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2015	Dotation	Reprise	Var périmètre & autres	Ecart de conversion	30.06.2016
Goodwill	-74 960				1 532	-73 428
Frais de développement	-30 973	-2 631			101	-33 502
Marques	-29 393				569	-28 824
Autres immobilisations incorporelles	-63 271	-1 881			614	-64 539
Total Immobilisations incorporelles	-123 637	-4 512			1 284	-126 865

						Montant net
<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2015					30.06.2016
Goodwill	288					288
Frais de développement	18 384					20 915
Marques						
Autres immobilisations incorporelles	9 055					7 722
Total Immobilisations incorporelles	27 439					28 638

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 juin 2016 s'élèvent à :

en milliers d'euros

30.06.2016

Frais de développement	-1 114
Marques	-28 824
Autres immobilisations incorporelles	-27 993
Total Immobilisations incorporelles	-57 931

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en milliers d'euros	31.12.2015	Acquisitions	Cessions	Var périmètre & autres	Ecart de conversion	Montant brut 30.06.2016
Terrains	29 085	411		82	-155	29 423
Constructions	147 543	668	-43	618	-777	148 010
Installations techniques, matériel et outillages	159 692	1 732	-1 359	2 747	-729	162 083
Autres immobilisations corporelles	67 698	5 735	-399	-2 196	-16	70 823
Immob. corporelles en cours	5 466	2 834		-3 323	-40	4 938
TOTAL	409 485	11 381	-1 801	-2 072	-1 716	415 277

Amort. et pertes de valeur

en milliers d'euros	31.12.2015	Dotation	Reprise	Var périmètre & autres	Ecart de conversion	30.06.2016
Terrains	-6 844	-297			18	-7 123
Constructions	-80 770	-3 083	40	-25	483	-83 355
Installations techniques, matériel et outillages	-135 487	-4 228	1 488	175	606	-137 446
Autres immobilisations corporelles	-45 952	-3 462	294	1 542	22	-47 556
Immob. corporelles en cours						
TOTAL	-269 053	-11 070	1 822	1 692	1 129	-275 480

en milliers d'euros	31.12.2015	Montant net 30.06.2016
Terrains	22 241	22 300
Constructions	66 773	64 655
Installations techniques, matériel et outillages	24 206	24 637
Autres immobilisations corporelles	21 746	23 267
Immob. corporelles en cours	5 466	4 938
TOTAL	140 432	139 797

Les investissements sur le semestre concernent principalement l'investissement dans la flotte locative pour 4,2M€, la construction de nouveaux bâtiments pour 2,8M€ (dont 1,3M€ en Afrique du Sud) et le renouvellement de matériels et outillages pour 1,7M€.

NOTE 6 - INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 Réconciliation des lignes du bilan - actif

en milliers d'euros	Titres disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	30.06.2016 Total bilan
Actifs financiers non courants	3 631	0	3 211	6 842
Actifs financiers courants		46	2 826	2 872
Trésorerie et équivalents de trésorerie			14 175	14 175
Créances de financement des ventes - part non courante (Note 9)		1 960		1 960
Autres actifs non courants		292		292
Clients (Note 8)		302 466		302 466
Créances de financement des ventes - part courante (Note 9)		987		987
Autres créances courantes		24 374		24 374
Total	3 631	330 125	20 211	353 968

			31.12.2015	
			Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	
en milliers d'euros	Titres disponibles à la vente	Prêts et créances		Total bilan
Actifs financiers non courants	3 907		3 246	7 153
Actifs financiers courants		47	1 219	1 265
Trésorerie et équivalents de trésorerie			57 299	57 299
Créances de financement des ventes - part non courante (Note 9)		2 446		2 446
Autres actifs non courants		286		286
Clients (Note 8)		266 192		266 192
Créances de financement des ventes - part courante (Note 9)		1 150		1 150
Autres créances courantes		21 365		21 365
Total	3 907	291 487	61 763	357 157

6.2 Réconciliation des lignes du bilan – passif

en milliers d'euros	30.06.2016	31.12.2015
Passifs financiers non courants (Note 6.3)	89 690	105 618
Autres passifs non courants	1 084	1 197
Passifs financiers courants (Note 6.3)	19 715	19 048
Fournisseurs	226 533	180 054
Autres dettes courantes	92 792	87 018
Total	429 814	392 935

La ligne « Fournisseurs » intègre 7,0 M€ de dettes fournisseurs liées aux achats de stocks de moteurs « ancienne génération » utilisés dans le processus industriel jusqu'à la fin 2016. Cette dette est réglée au rythme de la consommation des moteurs dans le cycle de production.

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 6.3 ci-dessous.

6.3 Passifs financiers courants et non courants

en milliers d'euros	30.06.2016	31.12.2015
Financements à court terme et découverts bancaires	4 127	3 494
Emprunts bancaires	6 465	6 426
Emprunts sur locations financement	1 019	1 143
Dettes financières relatives aux ventes avec recours	2	11
Dérivés passifs - change et taux	910	819
Autres emprunts	6 458	6 447
TOTAL	18 980	18 340
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)	735	708
TOTAL Passifs financiers courants	19 715	19 048

en milliers d'euros	30.06.2016	un à cinq ans	+ cinq ans	31.12.2015
Emprunts bancaires	43 601	37 620	5 981	59 158
Emprunts sur locations financement	2 073	2 073	0	2 440
Dettes financières relatives aux ventes avec recours	0	0	0	3
Dérivés passifs - taux	0	0	0	
Emprunt obligataire	44 016	19 273	24 743	44 017
Autres emprunts	0	0	0	
TOTAL	89 690	58 966	30 724	105 618
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)				
TOTAL Passifs financiers non courants	89 690	59 866	30 724	105 618

Le groupe assure l'essentiel du financement de ses besoins par des financements bancaires (crédits moyens termes ou lignes de découverts bancaires). Il a néanmoins initié dès 2012 une diversification en émettant trois emprunts obligataires en 2012, 2013, puis 2015 pour un montant total de 44,5 M€ au 30 juin 2016. Le contrat de financement bancaire de la société mère a été renouvelé le 27 juin 2013 pour une période de 5 ans.

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

Lignes	Signataire	Principales clauses contractuelles S2 2013 à S1 2018
Lignes A / B, Capex Facility et Revolving Facility	Manitou BF	Gearing < 1 Leverage < 3,25 et 4,25 sauf quelques exceptions Limitation des investissements Limitation des acquisitions et des cessions des actifs Limitation de l'endettement additionnel Clause de changement de contrôle Dividende inférieur à 50% du résultat net

NOTE 7 – STOCKS

					Montant brut
en milliers d'euros	31.12.2015	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2016
Matières premières	144 206		-10 760	-762	132 684
Encours de fabrication	25 796		10 294	-78	36 012
Produits finis	135 320	359	51 194	-2 225	184 649
Marchandises	91 214	257	7 572	-144	98 900
Total	396 537	616	58 300	-3 208	452 245

					Provision
en milliers d'euros	31.12.2015	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2016
Matières premières	-6 480		-112	30	-6 562
Encours de fabrication					
Produits finis	-2 422		-475	26	-2 871
Marchandises	-10 513		-1 095	27	-11 581
Total	-19 415		-1 682	83	-21 014

					Montant net
en milliers d'euros	31.12.2015	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2016
Matières premières	137 726		-10 872	-732	126 123
Encours de fabrication	25 796		10 294	-78	36 012
Produits finis	132 898	359	50 720	-2 199	181 778
Marchandises	80 701	257	6 478	-117	87 318
Total	377 122	616	56 619	-3 126	431 231

NOTE 8 – CLIENTS

en milliers d'euros	31.12.2015	Variation de périmètre et reclassement	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2016
Clients - brut	274 983		39 034	-3 514	310 503
Clients - dépréciation	-8 791		661	93	-8 037
Clients - net	266 192		39 695	-3 421	302 466
TOTAL	266 192		39 695	-3 421	302 466

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 Manitou Americas de financement des ventes aux clients finaux.

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2015	Variation de périmètre & autres	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2016
Brut					
Créances de location financement	3 436		-583	73	2 926
Financement des clients finaux	2 697		-946	-57	1 693
Créances de financement des ventes - Brut	6 133		-1 529	16	4 620
Dépréciation					
Créances de location financement					
Financement des clients finaux	-2 537		811	53	-1 673
Créances de financement des ventes - Dépréciation	-2 537		811	53	-1 673
Net					
Créances de location financement	3 436		-583	73	2 926
Financement des clients finaux	160		-135	-4	21
Créances de financement des ventes - Net	3 596		-718	69	2 947
Dont					
Part non courante	2 446		-508	49	1 960
Part courante	1 150		-211	20	987

Les créances de financement des clients finaux concernent principalement Manitou Americas. Des cessions de créances avec recours limité avaient été réalisées jusqu'en 2011 avec la mise en place d'un "panier de pertes". Ces créances ont été totalement soldées au cours du 1er semestre 2016. Aucune créance n'a été cédée sur le premier semestre 2016.

NOTE 10 - CAPITAUX PROPRES

10.1 Capital social

Le capital s'élève à 39 551 949 euros et est composé de 39 551 949 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

10.2 Titres d'auto-contrôle

<i>en nombre d'actions</i>	Réalizations au 31.12.2015	% du capital	Réalizations au 30.06.2016	% du capital
Détentions à l'ouverture (plan d'actions)	267 198		267 198	
Achats d'actions (Assemblée Générale Ordinaire du 01.06.2006)				
Ventes d'actions			-5 737	
Levées d'options d'achat				
Détention à la clôture (plan d'actions)	267 198	0,68%	261 461	0,66%
Couverture des options d'achats				
Contrat de liquidité	40 114		27 305	
Somme des titres en auto-contrôle	307 312	0,78%	288 766	0,73%

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 Options d'achat d'actions

Au 30 juin 2016, le groupe a enregistré une charge de 21 K€ relative aux plans de stock-options mis en place au cours des exercices antérieurs.

NOTE 11 - PROVISIONS

11.1 Détail des provisions

	30.06.2016	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel			
Provisions pour garantie	19 941	13 107	6 834
Provisions pour risques divers	10 008	7 108	2 900
	29 949	20 214	9 734
Provisions pour avantages au personnel (Note 12)	50 183	257	49 926
TOTAL	80 132	20 471	59 660

	31.12.2015	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel			
Provisions pour garantie	19 241	14 079	5 162
Provisions pour risques divers	10 264	7 428	2 836
	29 505	21 508	7 998
Provisions pour avantages au personnel (Note 12)	43 159	262	42 897
TOTAL	72 664	21 770	50 894

11.2 Mouvement des provisions - hors avantages au personnel

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2015	Augmentation	Reprise de provision utilisée	Reprise de provision non utilisée	Variation de périmètre et reclassement	Ecart de conversion	30.06.2016
Provisions pour garantie	19 241	5 103	-3 541	-636	0	-226	19 941
Provisions pour risques divers	10 264	853	-800	-163	0	-148	10 008
TOTAL	29 505	5 955	-4 341	-799	0	-373	29 949

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 12 - AVANTAGES AU PERSONNEL

Hypothèses actuarielles

Les hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et d'augmentation des salaires tiennent compte des conditions économiques propres à chaque pays ou société du groupe.

Les taux utilisés pour l'évaluation du 1er semestre 2016 sont les suivants :

	France	Royaume-Uni	Italie	30.06.2016 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	1,45%	2,80%	1,45%	3,35%
Taux d'inflation	1,80%	2,00%	1,80%	2,50%

L'évolution des taux d'intérêts a eu pour conséquence une révision des taux d'actualisation utilisés pour les engagements : ainsi le taux de la zone Euro est passé de 2,25 % à 1,45 %, le taux du Royaume Uni de 3,80 % à 2,80 % et le taux des Etats-Unis de 4,05 % à 3,35 %. D'autre part, le taux d'inflation au Royaume-Uni est passé de 2,60 % à 2,00 %. La révision des taux d'actualisation et du taux d'inflation a conduit à augmenter la provision de 8 167 K€.

Une évolution de -0,5% du taux d'actualisation augmenterait de 7 308 K€ la dette actuarielle du groupe (DBO) :

<i>en milliers d'euros</i>	DBO
Europe (inc. France)	2 207
Royaume-Uni	1 989
Etats-Unis	3 112
Total	7 308

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.

Au 30 juin 2016, la société Manitou BF dispose d'un solde de perte reportable activée de 2,1 M€, après imputation des bénéfices fiscaux de la période (14,0 M€). Aucun indicateur ne remet en cause la capacité du groupe à imputer ces déficits.

NOTE 14 – CHARGES PAR NATURE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Achats matières	-449 014	-848 586	-450 969
Main d'œuvre directe et indirecte	-69 864	-125 130	-66 173
Dotations aux amortissements	-12 730	-27 145	-13 637
Autres	-44 891	-83 169	-45 368
Coût des biens et services vendus	-576 498	-1 084 030	-576 147
Charges externes	-25 909	-51 516	-26 327
Frais de personnel	-46 447	-84 108	-43 508
Dotations nettes aux amortissements (hors production)	-2 854	-6 133	-2 960
Autres	1 011	-847	-1 623
Autres charges du résultat opérationnel courant	-74 198	-142 604	-74 419
CHARGES PAR NATURE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-650 696	-1 226 634	-650 565

NOTE 15 - 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 16 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2016, les principales opérations avec les sociétés consolidées selon la méthode de mise en équivalence sont les suivantes :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2016		30.06.2015	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Manitou Finance France SAS	526	972	621	
Manitou Finance Ltd	688	44 472	800	83 267
Algomat*		1 202		2 676
Hangzhou Manitou Machinery Equipment Co Ltd		25		3

* Cédée en 2016 (voir note 2).

NOTE 17 - LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Société consolidante

Manitou BF SA Ancenis, France

		Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt
Sociétés intégrées				
Manitou Americas Inc.	West Bend, Wisconsin, Etats-Unis	IG	100%	100%
Gehl Power Products, Inc	Yankton, South-Dakota, Etats-Unis	IG	100%	100%
Manitou Brasil Manipulacao de Cargas Ltda.	São Paulo, Brésil	IG	100%	100%
Manitou Chile	Las Condes, Chili	IG	100%	100%
Compagnie Française de Manutention	Ancenis, France	IG	100%	100%
LMH Solutions SAS	Beaupréau-en-Mauges, France	IG	100%	100%
Manitou Italia Srl	Castelfranco Emilia, Italie	IG	100%	100%
Manitou UK Ltd	Verwood, Royaume-Uni	IG	99,4%	99,4%
Manitou Benelux SA	Perwez, Belgique	IG	100%	100%
Manitou Interface and Logistics Europe	Perwez, Belgique	IG	100%	100%
Manitou Deutschland GmbH	Ober-Mörlen, Allemagne	IG	100%	100%
Manitou Portugal SA	Villa Franca, Portugal	IG	100%	100%
Manitou Manutencion Espana SI	Madrid, Espagne	IG	100%	100%
Manitou Vostok Llc	Moscou, Fédération Russe	IG	100%	100%
Manitou Polska Sp Z.o.o.	Raszyn, Pologne	IG	100%	100%
Manitou Nordics Sia	Riga, Lettonie	IG	100%	100%
Manitou Southern Africa Pty Ltd.	Spartan Extension, Afrique du Sud	IG	100%	100%
Manitou Australia Pty Ltd.	Alexandria, Australie	IG	86%	86%
Manitou Asia Pte Ltd.	Singapour	IG	100%	100%
Manitou South Asia Pte Ltd.	Gurgaon, Inde	IG	100%	100%
Manitou China Co Ltd.	Shanghai, Chine	IG	100%	100%
Manitou Middle East Fze	Jebel Ali, Emirats Arabes Unis	IG	100%	100%
Manitou Malaysia Mh	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%	100%
Manitou Finance France SAS	Puteaux, France	MEE	49%	49%
Manitou Finance Ltd.	Basingstoke, Royaume-Uni	MEE	49%	49%
Hangzhou Manitou Machinery Equipment Co Ltd.	Hangzhou, Chine	MEE	50%	50%

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

NOTE 18 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Néant

3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2016

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 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

3.1 CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Changement de présentation comptable » du paragraphe 1.1 de l'annexe, qui rappelle le changement de présentation effectué au 31 décembre 2015, au sein du résultat opérationnel, des gains et pertes de change constatés sur les produits d'exploitation en devises et ses conséquences sur la présentation des comptes comparatifs.

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 Saint-Herblain, le 27 juillet 2016

Les Commissaires aux comptes

RSM Ouest

Jean-Michel Picaud

Deloitte & Associés

Emmanuel Gadret

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 juillet 2016



MANITOU
GROUP

Siège social
430, rue de l'Aubinière / BP 10249
44158 Ancenis / cedex France
T +33 (0)2 40 09 10 11 / F +33 (0)2 40 09 21 90
www.manitou-group.com



Réalisation : ELUÈRE - RCS Nantes B 380 652 931 - Crédits photos : Antoine Monié, Gaël Arnaud, Manitou Group. Impression : Goubault - Certifié ISO 14001 - Imprimé avec des encres végétales sur papier PEFC.