

HANDLING YOUR WORLD*

RAPPORT SEMESTRIEL 2017



 **MANITOU**  **GEHL**  **MUSTANG**

MANITOU
GROUP

*La manutention de votre monde

SITUATION AU 30 JUIN 2017

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

01	RAPPORT D'ACTIVITÉ	2
	1.1 Performances commerciales	2
	1.2 Compte de résultat consolidé	3
	1.3 Bilan consolidé	5
	1.4 Organigramme du groupe et renseignement sur les principales filiales	5
	1.5 Perspectives pour 2017	7
	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 la gouvernance	9
	1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	12
02	COMPTES CONSOLIDÉS	13
	2.1 États du résultat global	13
	2.2 Situation financière consolidée	15
	2.3 Etat des variations des capitaux propres consolidés	16
	2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	17
	2.5 Annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2017	18
03	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2017	29
	3.1 Conclusion sur les comptes	29
	3.2 Vérification spécifique	29
04	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	30

1.1 Performances commerciales	2
1.2 Compte de résultat consolidé	2
1.3 Bilan consolidé	3
1.4 Organigramme du groupe et renseignement sur les principales filiales	5
1.5 Perspectives pour 2017	5
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 la gouvernance	7
1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	9
	12

1 RAPPORT D'ACTIVITE

1.1 PERFORMANCES COMMERCIALES

Au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires du groupe ressort à 805 M€, en hausse de 17% par rapport au premier semestre 2016.

Au cours du 1^{er} semestre 2017, l'évolution de l'activité par zone géographique est la suivante :

En Europe du Sud (CA : +15 %), la zone bénéficie d'une forte activité sur la péninsule ibérique tirée par un secteur de la construction très dynamique. En France, la croissance reste très forte avec un marché de la construction dynamique et grâce à l'achat de biens d'équipement favorisé par le prolongement jusqu'en 2019 du dispositif de suramortissement fiscal instauré par la loi sur le sur-amortissement. Enfin, le marché italien connaît une embellie, notamment dans la vente de matériels agricoles.

En Europe du Nord (CA : +16%), les ventes progressent très fortement en Allemagne et au Benelux, en particulier sur le secteur de la construction, ainsi qu'en Russie sur le marché agricole. Les ventes au Royaume-Uni, après une année 2016 difficile et marquée par l'incertitude autour du Brexit, progressent à nouveau, même si le groupe reste pénalisé par la faiblesse de la livre.

En Amérique (CA : +9%), les ventes aux Etats-Unis et au Canada sont en augmentation, profitant du dynamisme de l'économie américaine. Les ventes de matériels télescopiques, vers les grandes sociétés de locations, repartent après un second semestre 2016 difficile. Les ventes en Amérique centrale et Amérique du Sud progressent, même si le marché brésilien reste particulièrement difficile. Toutefois, il existe des signes positifs de sortie de crise.

En APAM (CA : +46%), la croissance est tirée par l'Océanie, l'Afrique du Nord et le Moyen-Orient où le groupe développe sa présence commerciale. L'entrée dans le périmètre de la société Manitou Equipment India, anciennement Terex, contribue à cette croissance à hauteur de 7%. Les ventes en Afrique du Sud progressent même si le pays reste déprimé du fait d'une activité minière toujours morose.

Le niveau de prises de commandes sur la période est en augmentation de 39% par rapport au premier semestre 2016 et de 42% par rapport au second semestre 2016. La zone Europe du Sud connaît la plus forte progression, mais intègre des prises de commandes anticipées, livrables jusqu'en 2019, pour entrer dans le dispositif prévu par la loi sur le sur-amortissement en France.

La croissance de prises de commandes du groupe, retraitée des commandes liées à la loi sur le sur-amortissement en France livrables à un horizon supérieur à 6 mois, est de l'ordre de 30% par rapport au premier semestre 2016. Cette croissance est assez homogène sur les zones.

L'ÉVOLUTION DES VENTES PAR DIVISION ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Chiffre d'affaires S1 2016						Chiffre d'affaires S1 2017				
Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total	M€ % tot	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total
209 30%	198 29%	31 4%	37 5%	475 69%	MHA	242 30%	233 29%	37 5%	52 6%	563 70%
4 1%	13 2%	79 12%	7 1%	103 15%	CEP	6 1%	14 2%	84 10%	13 2%	117 15%
41 6%	36 5%	23 3%	12 2%	111 16%	S&S	44 5%	39 5%	26 3%	16 2%	125 16%
253 37%	247 36%	134 19%	55 8%	689 100%	Total	292 36%	286 36%	146 18%	81 10%	805 100%

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 563 M€, en croissance de 19% à taux de change constant par rapport au premier semestre 2016.

Les ventes de chariots télescopiques construction enregistrent une forte progression, et représentent 57% des revenus additionnels générés sur le premier semestre. La croissance provient pour moitié des ventes sur la France, dopées par la loi sur le sur-amortissement. Le secteur de la construction progresse également très fortement en Allemagne et au Benelux.

Les ventes de nacelles progressent légèrement, après une année 2016 particulièrement dynamique. La croissance provient essentiellement de la zone Europe du Nord.

Les ventes de matériels agricoles connaissent un rebond après un second semestre 2016 difficile. La progression des ventes est très forte en Russie et en Europe centrale ainsi qu'en Italie et Espagne. Le lancement du nouveau chariot télescopique "New Ag" est venu dynamiser les ventes sur ce segment.

Les ventes de matériels gros tonnage enregistrent la plus belle progression, réalisées sur la zone APAM et en Amérique du Nord.

Les ventes de matériels industriels se développent sur l'ensemble des secteurs, grâce au lancement d'un nouveau chariot à mât tout terrain et de l'extension de la gamme de chariots industriels.

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

La division Compact Equipment Products enregistre une progression de son chiffre d'affaires de 11% à taux de change constant pour atteindre 117 M€

Les matériels télescopiques, vendus principalement aux grandes sociétés de location nord-américaines, progressent fortement et contribuent à hauteur de 50% aux ventes supplémentaires de la division. Après une année 2016 difficile, le dynamisme du marché américain a relancé l'investissement en matériels destinés à la construction et au secteur pétrolier.

Les ventes de chargeuses articulées sont également en progression sur l'Europe comme aux Etats-Unis, notamment grâce à l'élargissement de la gamme avec des modèles de plus grande capacité.

La division bénéficie également de l'entrée dans son périmètre d'une nouvelle gamme de produit Backhoe, à la suite de l'acquisition de la société Terex qui a une entité de production en Inde.

Les ventes de mini-chargeurs restent globalement stables, le marché américain restant très concurrentiel.

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

Le chiffre d'affaires de la division Services & Solutions progresse de 11% à taux de change constant pour atteindre 125 M€.

Les ventes de pièces et accessoires sont en croissance, bénéficiant de l'augmentation du parc machines ces dernières années mais aussi de l'effet des initiatives engagées telles que le lancement de la distribution par e-commerce sur la France, la vente de pièces d'occasion reconditionnées ou l'extension du catalogue des accessoires proposés pour développer la polyvalence des produits Manitou.

La division connaît son taux de progression le plus élevé sur les activités de location et les ventes de matériels d'occasion.

Les activités de service progressent également. Elles intègrent les travaux de maintenance que le groupe réalise au travers des Manitou centers, les offres d'extension de garanties et les formations.

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RÉSULTAT DU GROUPE

en M€		S1 2016	S1 2017
Chiffre d'affaires		689,3	805,0
Marge sur coût des ventes		112,8	127,8
	% du C.A.	16,4%	15,9%
Résultat opérationnel courant		38,6	48,0
	% du C.A.	5,6%	6,0%
Charges op. non récurrentes		-0,9	-2,1
Résultat opérationnel		37,7	45,9
	% du C.A.	5,5%	5,7%
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence		1,4	1,0
Résultat opérationnel après quote part de résultat net des sociétés MEE		39,1	46,8
<i>Résultat net - Part du Groupe</i>		<i>22,8</i>	<i>30,0</i>

Le groupe enregistre une augmentation très importante de son chiffre d'affaires +116 M€ (+17%) marqué par l'embellie du secteur de la construction.

L'effet volume permet d'augmenter la marge sur coût des ventes en valeur de +15 M€, même si celle-ci se détériore de -0,5 pt à 15,9%. La tension sur la marge s'explique d'une part, par de forts effets de change vs. 2016, affaiblissement de la livre sterling et du dollar qui pénalisent les exportations vers le Royaume-Uni des produits MHA et celles des produits CEP vers l'Europe.

L'évolution des frais de structure reste mesurée + 5,6 m€ (+4% hors effet de change et frais commerciaux variables), ce qui permet de dégager un résultat opérationnel à 48 M€ soit 6,0%, en augmentation de 0,4 pt.

Des charges non récurrentes ont été enregistrées sur le semestre à hauteur de 2,1 M€. Elles incluent les frais d'acquisition et d'intégration des projets menés par le Groupe en Inde et en Australie, ainsi que des charges de réorganisation.

Le résultat financier s'améliore de 1,9 M€ du fait notamment de meilleures conditions de crédit renégociées fin 2016.

La charge d'impôt augmente de 2,4 M€ compte tenu de l'évolution du résultat opérationnel. Toutefois, le taux effectif ressort à 33% contre 35% l'année précédente..

Le résultat net part du groupe de la période ressort à 30,0 M€, soit une évolution de +7,2 M€ (+0,4 pt) par rapport au 1^{er} semestre 2016.

COMPTE DE RESULTAT PAR DIVISION

en M€	MHA	CEP	S&S	S1'16	MHA	CEP	S&S	S1'17
Chiffre d'affaires	475,1	103,2	111,0	689,3	563,0	117,1	124,9	805,0
Marge sur coût des ventes	75,4	11,1	26,4	112,8	82,7	12,3	32,9	127,8
% CA	15,9%	10,7%	23,8%	16,4%	14,7%	10,5%	26,3%	15,9%
Recherche, ventes & admin.	-39,6	-13,6	-21,0	-74,2	-43,2	-14,5	-22,2	-79,8
Résultat opérationnel courant	35,8	-2,6	5,4	38,6	39,5	-2,2	10,7	48,0
% CA	7,5%	-2,5%	4,8%	5,6%	7,0%	-1,9%	8,6%	6,0%
Charges op. non récurrentes	-0,7	0,0	-0,2	-0,9	-1,2	-0,6	-0,4	-2,1
Résultat opérationnel	35,1	-2,6	5,2	37,7	38,3	-2,8	10,3	45,9
% CA	7,4%	-2,5%	4,7%	5,5%	6,8%	-2,4%	8,3%	5,7%

La division Manutention et Nacelles (MHA - Material Handling & Access) voit son chiffre d'affaires progresser de 88 M€ (+19%).

L'augmentation des prises de commandes sur la période a conduit la division à augmenter son volume de production de manière importante afin de limiter les délais de livraison vers ses clients, ce qui a mis sous tension l'ensemble de la supply chain.

La marge sur coût des ventes ressort à 82,7 M€ soit une progression de +7,3 M€ compte tenu des volumes mais elle se dégrade de 1,2 pt en raison de l'évolution des changes (-1,1 pt), des surcoûts générés par la montée en cadence ainsi que par la hausse des matières premières (acier) initiée sur le 2nd semestre 2016.

Les frais de recherches, de ventes et administratif sont en hausse de 3,6 M€ et se concentrent sur les frais de ventes et marketing pour accompagner le développement géographique et le rayonnement commercial de la division.

La forte augmentation de l'activité de la division se traduit par un résultat opérationnel en hausse de 3,7 M€ par rapport à l'exercice précédent à 39,5 M€ soit 7% du chiffre d'affaires de la division.

La division MHA supporte à l'instar des autres divisions une quote part des charges non récurrentes du Groupe correspondant aux projets de croissance externe et de réorganisation.

La division Compact Equipment Products (CEP) connaît un développement de son activité de +10 M€ (+9%), retraité de l'entrée dans le périmètre de la société Manitou Equipment India, acquise par croissance externe le 8 mai 2017.

La marge sur coût des ventes reste relativement stable, l'augmentation des volumes ayant permis de compenser le taux de change Euro/Dollar qui pénalise fortement les exportations de la division.

Les frais fixes de la division restent stables en dehors d'un effet de change de 0,3 M€ et des frais commerciaux liés à la participation de Manitou au salon Conexpo début 2017 (salon organisé à Las Vegas tous les 3 ans).

Le résultat opérationnel ressort néanmoins en perte de 2,2 M€, en légère amélioration par rapport à 2016.

La division Services & Solutions (S&S) poursuit sa croissance avec une hausse de son chiffre d'affaires de 14 M€ (+13%).

La meilleure absorption des charges opérationnelles sur les plateformes logistiques de pièces de rechange permet une amélioration de la marge sur coût des ventes de 2,5 pts à 26,3%.

Les charges de structure progressent en valeur de 1,2 M€ mais à un rythme plus faible que le chiffre d'affaires, contribuant ainsi à l'amélioration du résultat opérationnel, arrêté à 10,7 M€ soit 8,6 %.

1.3 BILAN CONSOLIDE

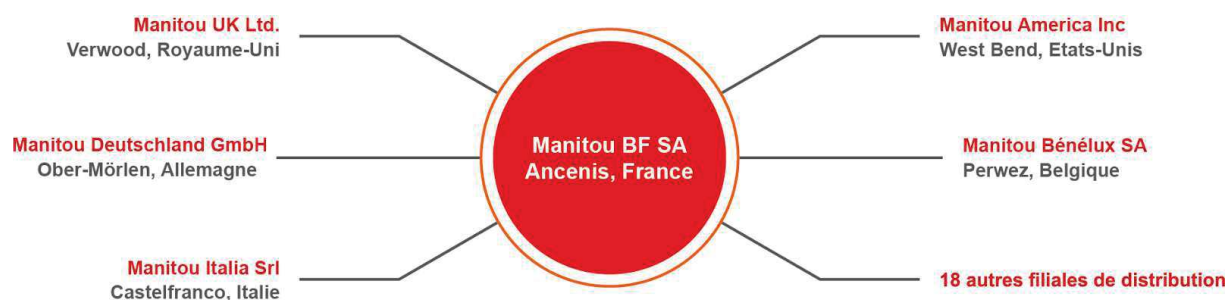
EVOLUTIONS BILANTIELLES

Les principales évolutions sur le semestre sont les suivantes :

- Au 30 juin 2017, le besoin en fonds de roulement atteint 441 M€, en hausse de 9 % par rapport au 31 décembre 2016, pour un chiffre d'affaires en progression de 17%.
- Les investissements réalisés sur la période sont de 24 M€ contre 17 M€ l'année précédente. L'essentiel de ces investissements a été consacré au développement de produits (5M€), à des investissements immobiliers (4 M€), aux outils informatiques (3 M€), aux outils de production (7 M€) et au renouvellement du parc de flotte locative (5 M€).
- Au 30 juin 2017, la dette nette du groupe ressort à 96 M€, soit un gearing de 19 % contre 11 % au 31 décembre 2016.
- Après une distribution de dividendes de 16,4 M€, les capitaux propres s'établissent à 512 M€ à la fin du 1er semestre, soit 48 % du total du bilan.

1.4 ORGANIGRAMME DU GROUPE ET RENSEIGNEMENT SUR LES PRINCIPALES FILIALES

Organigramme du Groupe au 30 juin 2017



MANITOU BF

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, Lailé, Candé et Beaupréau en France et d'une plateforme de pièces de rechange à Ancenis.

en normes IFRS	S1 2016	S1 2017
Chiffre d'affaires	543,1 M€	592,9 M€
Résultat net	28,7 M€	21,7 M€
Effectifs fin de période	1789	1877

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 de la gamme 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 Yankton 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 2016	S1 2016	S1 2017	S1 2017
Chiffre d'affaires	172,0 M\$	154,1 M€	177,5 M\$	163,9 M€
Résultat net	1,0 M\$	0,9 M€	-0,1 M\$	-0,1 M€
Effectifs fin de période		703		773

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.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2016	S1 2017
Chiffre d'affaires	97,5 M€	132,7 M€
Résultat net	4,1 M€	8,2 M€
Effectifs fin de période	264	258

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 2016	S1 2016	S1 2017	S1 2017
Chiffre d'affaires	45,0 M£	57,8 M€	54,5 M£	63,3 M€
Résultat net	1,4 M£	1,8 M€	2,3 M£	2,6 M€
Effectifs fin de période		39		41

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 directe d'une concession en Allemagne.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2016	S1 2017
Chiffre d'affaires	38,2 M€	45,9 M€
Résultat net	-0,4 M€	1,4 M€
Effectifs fin de période	32	36

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 2016	S1 2017
Chiffre d'affaires	54,3 M€	65,7 M€
Résultat net	0,5 M€	1,8 M€
Effectifs fin de période	21	24

1.5 PERSPECTIVES POUR 2017

La performance du premier semestre, les bonnes perspectives de marché et la profondeur du carnet de commandes conduisent le groupe à réviser la perspective de chiffre d'affaires de l'exercice qui devrait être supérieure à 15% par rapport à 2016.

En conséquence, la perspective d'évolution du résultat opérationnel est relevée, avec une progression du taux de 70 à 100 points de base par rapport à 2016, pour atteindre un taux de l'ordre de 6,0% à 6,3% du chiffre d'affaires.

1.6 INFORMATIONS SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Le 24 juillet 2017, le groupe Manitou a pris une participation majoritaire de la société australienne LiftRite Hire & Sales basée à Perth. Concessionnaire spécialisé sur les marchés de la construction et du secteur minier, LiftRite est le distributeur historique et exclusif des produits de marques Manitou et Gehl en Australie-Occidentale. Cette transaction permet au groupe Manitou d'acquérir 55% des parts LiftRite Hire & Sales, avec une option d'achat complémentaire lui donnant la possibilité d'atteindre 96% de participation d'ici à 3 ans. Le chiffre d'affaires réalisé par la société en 2016 a été de 12 millions d'euros.

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 et environnementaux**

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.

- **Dépendance par rapport au bon fonctionnement des systèmes d'information**

La plupart des fonctions et processus organisationnels s'appuient sur des outils, des logiciels et des infrastructures techniques interconnectés entre les différents sites. Les principaux risques de dysfonctionnement sont l'interruption des services informatiques, l'atteinte à la confidentialité et l'intégrité des données, et la capacité du groupe à gérer la mise en œuvre de ses nouveaux outils informatiques.

Un dysfonctionnement majeur pourrait avoir un impact sur les opérations et la rentabilité du groupe.

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.

RISQUES RELATIFS AUX CLIENTS POUR LA PART DES CRÉANCES NON COUVERTES PAR DES ASSURANCES

Dans le cadre de ses activités commerciales, le groupe est confronté au risque d'insolvabilité de ses clients pour la part des créances non couvertes par les assurances.

Une fonction centrale de crédit management a pour mission de supporter de façon ad-hoc les besoins des filiales commerciales pour le traitement des dossiers les plus techniques ou sensibles.

RISQUES JURIDIQUES

- **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 États 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 à la propriété intellectuelle ou 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.

Litige pour contrefaçon

En mai 2017, le groupe Manitou a été assigné par la société J.C. Bamford Excavators Limited (JCB), en France, au Royaume-Uni puis en Italie pour la contrefaçon de deux brevets européens. Voir également note 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2017.

RISQUES FINANCIERS

- **Risque de financement et 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 aménagée et étendue en décembre 2016 pour une période de 5 ans, auxquels s'ajoutent deux possibilités d'extension d'un an. 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 2017 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 62 M€ à la date de publication de ce rapport.

Echéancier des actifs et passifs liés aux activités de financement au 30 juin 2017

Lignes	Bénéficiaires	Maturité	Montant en devise locale	Montant en euros	Utilisation au 30.06.2017	A moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
<i>en millions d'euros</i>								
Convention de crédit (Déc. 16)								
Revolving Facility multidevise (\$/€)	Manitou BF ou Manitou Americas	Dec. 21	180	180	24	24	0	0
Autres passifs financiers								
Obligataire 1	Manitou BF	Oct.18	7	7	7	0	7	0
Obligataire 2	Manitou BF	Dec.19	12	12	12	0	12	0
Obligataire 3	Manitou BF	Juin 22	25	25	25	0	25	0
Autres *	Divers		62	62	34	29	4	1
Dettes financement ventes	Manitou Americas		0	0	0	0	0	
Total groupe				286	102	53	48	1
Emprunts de location financement					4			
Instruments dérivés					1			
Pacte d'actionnaires et autres					7			
Total dette financière					114			
Trésorerie et actifs financiers					18			
Total dette nette					96			

* Lignes ordinaires de découvert bancaire

Récapitulatif des conditions attachées aux lignes de crédit

Lignes	Signataire	Principales clauses contractuelles S2 2016 à S1 2021
Revolving Facility	Manitou BF	Gearing < 1 Leverage < 3,5 sauf quelques exceptions Limitation des investissements Limitation des acquisitions et des cessions des actifs Limitation de l'endettement additionnel Clause de changement de contrôle Dividende inférieur à 100% 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 2017, le groupe Manitou a facturé environ 32% de ses ventes en devises étrangères, principalement en dollars US (17%), en livres sterling (7%), en rands sud africains (2%), en dollars australiens (3%) et en rouble russe (2%). A fin juin, les couvertures de change couvrent partiellement les provisionnels d'exposition nette du second semestre 2017 et du premier semestre 2018.

1.8 INFORMATION SUR LE CAPITAL ET LA GOUVERNANCE

CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2017, le capital social s'élève à 39 619 248 euros et est composé de 39 619 248 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Partant d'une valeur de clôture de 18,7 euros au 31 décembre 2016, le cours a touché son plus bas niveau le 13 janvier à 18,4 euros avant d'atteindre son plus haut niveau le 10 mai à 31,5 euros et de clôturer le semestre à 27,3 euros.

Au cours du premier semestre, le nombre de titres moyen échangés sur Euronext par séance a été de 20 170 contre 14 894 pour le premier semestre 2016.

Évolution du cours de bourse et des transactions

Période	Volume	+ Haut €	+ Bas €	Fin de mois	Capitalisation boursière (M€)
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	268 866	16,0	13,3	13,8	546
Juillet	1 504 973	15,2	13,6	14,6	575
Août	156 774	16,2	14,2	16,0	632
Septembre	190 950	16,0	14,8	15,5	613
Octobre	315 025	16,5	14,9	16,5	651
Novembre	352 257	17,0	15,2	16,5	653
Décembre 2016	672 939	19,2	16,3	18,7	740
Total/ + Haut/ + Bas	5 084 402	19,2	13,0		
Janvier 2017	525 639	21,5	18,4	21,2	837
Février	333 820	22,4	20,1	20,9	827
Mars	475 970	24,5	21,0	24,5	969
Avril	425 457	29,7	23,9	29,0	1 149
Mai	434 260	31,5	25,7	28,6	1 132
Juin	366 418	29,2	27,1	27,3	1 082
Total/ + Haut/ + Bas	2 561 564	31,5	13,6		

Source : Euronext

INFORMATION RELATIVE AUX PACTES D'ACTIONNAIRES

Les actionnaires familiaux ont signé le 3 mai 2017 un pacte d'actionnaires. Ce pacte se substitue au pacte conclu entre les deux groupes, avec une date d'entrée en vigueur le 10 juin 2017, pour une durée de 4 ans. Il comporte notamment les stipulations suivantes :

- un objectif de conservation par chacune des deux branches familiales d'un nombre d'actions Manitou BF représentant au minimum 20% du capital de cette société (soit un total de 40% du capital pour le concert familial) ;
- un droit de premier refus au bénéfice des membres du pacte sur toute cession de titres ayant pour effet de faire passer la participation d'une branche familiale en dessous de 20% du capital de la société Manitou BF ou la participation totale des deux branches familiales en dessous de 40% du capital de cette société et sur toute cession ultérieure tant que les seuils susvisés n'auront pas été dépassés, étant précisé que les membres de la branche familiale du cédant seront prioritaires à l'achat des actions cédées ;
- la gouvernance de la société Manitou BF sera assurée par trois administrateurs représentant la branche familiale Braud, trois administrateurs représentant la branche familiale Himsworth et des administrateurs indépendants (au nombre de quatre pendant les deux premières années, puis de trois) nommés de façon concertée par les administrateurs représentant les actionnaires familiaux ;
- la présidence non-exécutive de la société Manitou BF sera assurée par Mme Jacqueline Himsworth pendant toute la durée du pacte ;
- toute opération dilutive en capital et/ou en droits de vote sera soumise à l'approbation préalable du conseil d'administration de la société Manitou BF statuant à la majorité des trois quarts.

Ces principes s'appliquent dès le renouvellement du conseil d'administration soumis au vote en assemblée générale annuelle de la société Manitou BF du 8 juin 2017. Il est précisé que M. Dominique Himsworth qui était membre du précédent pacte d'actionnaires, mais non signataire du présent pacte, pourra y adhérer, tant à titre personnel qu'en tant que représentant de la société Wecanrent, à tout moment en qualité de membre de la branche familiale Himsworth.

Chaque conjoint ou descendant en ligne directe de l'un des signataires du pacte d'actionnaires pourra y adhérer à tout moment en qualité de membre de la branche familiale à laquelle il appartient, à la condition qu'il détienne directement, en pleine propriété ou en démembrement de propriété, au moins 10 000 actions Manitou BF.

EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

La société par actions simplifiée Lazard Frères Gestion (25 rue de Courcelles, 75008 Paris), agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en hausse, le 13 janvier 2017, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société Manitou BF et détenir, pour le compte desdits fonds, 1 979 054 actions Manitou BF représentant autant de droits de vote, soit 5,004% du capital et des droits de vote de cette société. Ce franchissement de seuils résulte d'une acquisition d'actions Manitou BF sur le marché.

La société par actions simplifiée Lazard Frères Gestion (25 rue de Courcelles, 75008 Paris), agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le 19 avril 2017, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société Manitou BF et détenir, pour le compte desdits fonds, 1 961 054 actions Manitou BF représentant autant de droits de vote, soit 4,96% du capital et des droits de vote de cette société. Ce franchissement de seuils résulte d'une cession d'actions Manitou BF sur le marché.

Suite à une première levée d'option, le capital social a augmenté de 66 025 actions le 20 avril 2017 pour atteindre 39 617 974 actions.

A la date du 10 juin 2017 et sur la base d'un nombre total de 39 617 974 actions de la société représentant autant de droits de vote théoriques, Dominique Himsworth a déclaré avoir franchi de concert en baisse les seuils légaux de 50%, 1/3, 25%, 20%, 15% et 10% du

capital et des droits de vote de la société. Il détient désormais directement et indirectement par l'intermédiaire de la société Wecanrent qu'il contrôle, 2.060.000 actions de la société représentant autant de droits de vote, soit 5,20% du capital et des droits de vote de la société.

Ce franchissement de seuil résulte de l'entrée en vigueur du nouveau pacte d'actionnaires conclu en mai 2017 entre les actionnaires familiaux, auquel Dominique Himsworth qui était partie au précédent pacte d'actionnaires, n'a pas souhaité adhérer et entraînant sa sortie, à la date d'entrée en vigueur dudit pacte, du concert familial et du sous-concert réunissant la branche familiale Himsworth.

A cette occasion, la branche familiale Himsworth a déclaré avoir franchi à la baisse les seuils de 30% du capital et des droits de vote de la société.

Suite à une nouvelle levée d'options, le capital social a augmenté de 1 274 actions et s'établit à 39 619 248 euros au 30 juin 2017.

EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE EN 2017

Les mandats des membres du Conseil d'administration arrivant à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016, l'Assemblée Générale du 8 juin 2017 a nommé les administrateurs suivants (dont 4 administratrices), pour 8 d'entre eux pour une durée quatre années (qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires à tenir dans l'année 2021 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2020) et pour 2 d'entre eux pour une durée de deux années (qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires à tenir dans l'année 2019 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2018) :

Nominations pour une durée de 4 années :

Madame Jacqueline Himsworth
Monsieur Gordon Himsworth
Monsieur Marcel-Claude Braud
Monsieur Sébastien Braud
Monsieur Christopher Himsworth
Madame Emilie Braud-Fischel
Madame Carole Lajous *
Madame Cécile Helme-Guizon *

Nominations pour une durée de 2 années :

Monsieur Dominique Bamas *
Monsieur Pierre-Henri Ricaud *

Lors du Conseil d'administration du 8 juin 2017, les administrateurs ont nommé Madame Jacqueline Himsworth aux fonctions de Présidente du Conseil d'administration de la Société pour une durée de 4 années qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires à tenir dans l'année 2021 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Comme le prévoit le nouveau pacte d'actionnaires, détaillé plus haut, dans la section 1.8 de ce document et signé entre les branches familiales Braud et Himsworth, elle succède à Marcel Braud, fondateur du Manitou qui, après plus de 60 ans consacrés au développement de Manitou, se retire de toute fonction d'administration et devient Président d'honneur du groupe.

Le Conseil d'administration du 8 juin 2017 a également adopté la constitution des Comités spécialisés reportée dans le tableau ci-dessous.

Manitou - Composition des Comités et du Conseil d'administration Etat au 08 juin 2017

Administrateurs	Comité d'audit	Comité des rémunérations	Comité stratégique	Comité de développement
Jacqueline Himsworth			Présidente	Présidente
Sébastien Braud	Suppléant	Titulaire	Titulaire	Titulaire
Marcel-Claude Braud		Suppléant	Titulaire	Titulaire
Gordon Himsworth	Titulaire		Titulaire	Titulaire
Christopher Himsworth	Suppléant	Titulaire	Titulaire	Titulaire
Emilie Braud-Fischel	Titulaire			Titulaire
Carole Lajous		Titulaire	Suppléant	
Cécile Helme-Guizon	Titulaire			
Dominique Bamas		Président	Titulaire	
Pierre-Henri Ricaud	Président	Suppléant		

* administrateurs indépendants au sens du code de gouvernance MiddleNext

Il est précisé que Jacqueline Himsworth, Gordon Himsworth, Marcel-Claude Braud, Sébastien Braud, Emilie Braud-Fischel et Christopher Himsworth sont apparentés par des liens familiaux.

Il est en outre mentionné que Sébastien Braud exerce la Présidence de Actiman SAS, concessionnaire de Manitou.

Certains membres du Conseil d'administration non indépendants ont exercé depuis longtemps des fonctions de chef d'entreprise ou de cadre supérieur au sein de Manitou ainsi qu'au sein d'autres structures.

Fonctionnement du Conseil d'administration et des comités spécialisés

Conformément aux recommandations du Code Middlednext, le règlement intérieur du Conseil d'administration et ses annexes, adopté par le Conseil d'administration de Manitou BF lors de sa réunion du 30 janvier 2014 et en cours de révision à la date de publication de ce document, définit les modalités de l'organisation et du fonctionnement du Conseil. Il précise notamment la mission et le fonctionnement du Conseil d'administration et de ses comités spécialisés, fixés en conformité avec les dispositions légales et statutaires.

Secrétaire du Conseil

La fonction de Secrétaire du Conseil est assurée par Hervé Rochet, Secrétaire général.

Indépendance des administrateurs

Le groupe a adhéré au Code de gouvernement d'entreprise MiddleNext.

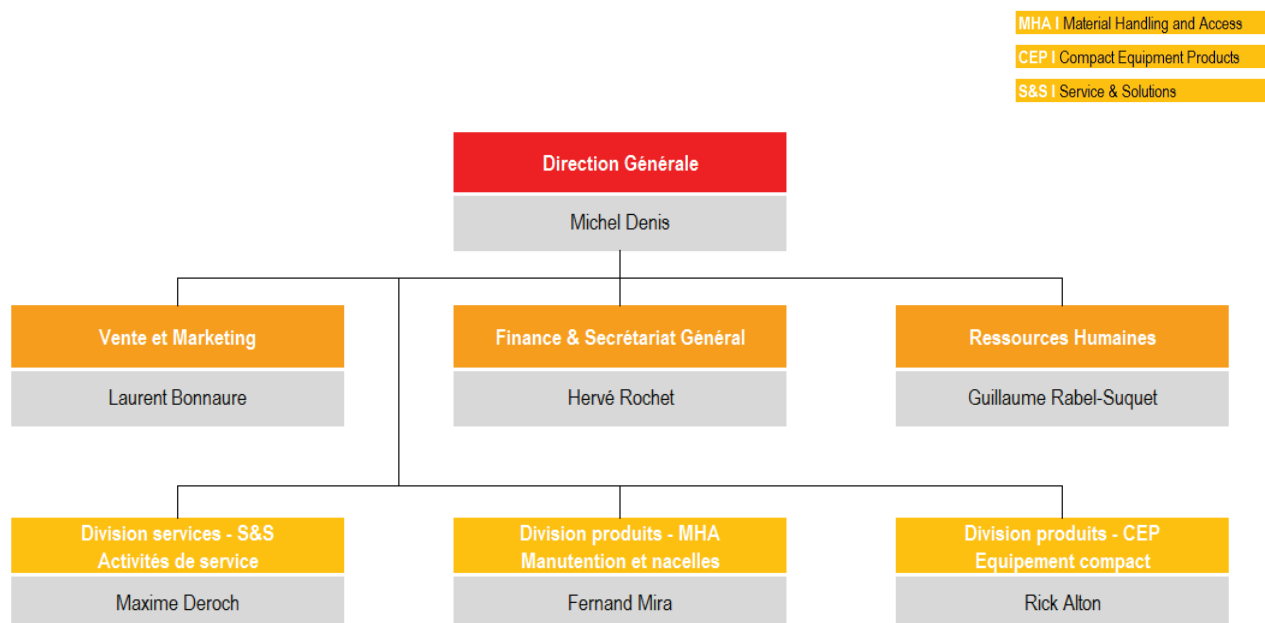
L'indépendance des administrateurs est appréciée conformément aux critères de ce code de gouvernance. Quatre membres du Conseil d'administration satisfont aux critères d'indépendance.

Ceux-ci ont été évalués sur la base de l'article R8 du code MiddleNext et se caractérisent principalement par l'absence de relation financière, contractuelle ou familiale significative susceptible d'altérer l'indépendance du jugement.

LES ORGANES DE DIRECTION

Le Comité Exécutif du groupe est composé de 7 membres : Directeur général, Vice-Président exécutif Ressources Humaines, Secrétaire général, Vice-Président exécutif Sales & Marketing, Président de la Division Services & Solutions, Président de la Division Material Handling & Access et Président de la Division Compact Equipment Products. Le Comité Exécutif se réunit en général une fois par semaine et plusieurs fois par an dans le cadre de séminaires.

ORGANIGRAMME DU GROUPE AU 27 JUILLET 2017



Rick Alton a été nommé le 17 avril 2017, Président de la Division Compact Equipment Products (CEP) et membre du Comité Exécutif, en remplacement de Dan Miller.

1.9 INFORMATIONS RELATIVES AUX NORMES COMPTABLES ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30 juin 2017, du groupe Manitou, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

2 COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

2.1 ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	30.06.2016	30.06.2017
Chiffre d'affaires	1 331 553	689 307	804 967
Coût des biens et services vendus	-1 114 915	-576 498	-677 181
Frais de recherche et développement	- 18 339	-10 326	-10 131
Frais commerciaux, marketing et service	-82 980	-40 563	-45 935
Frais administratifs	-45 412	-23 074	-24 499
Autres produits et charges d'exploitation	762	-235	776
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	70 649	38 610	47 997
Perte de valeur des actifs	0	0	0
Autres produits et charges opérationnels non courants	-985	-874	-2 128
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	69 664	37 737	45 869
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2 482	1 383	965
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	72 146	39 119	46 834
Produits financiers	21 878	11 791	10 898
Charges financières	-30 039	-15 702	-12 854
Résultat financier	-8 161	-3 911	-1 956
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	63 985	35 208	44 879
Impôts	-20 883	-12 377	-14 839
RÉSULTAT NET	43 102	22 831	30 040
Part du Groupe	42 912	22 792	29 978
Intérêts minoritaires	190	39	62
Résultat par action (en euros)	31.12.2016	30.06.2016	30.06.2017
Résultat net part du Groupe	1,11	0,58	0,79
Résultat dilué par action	1,11	0,58	0,78

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL ET RÉSULTAT GLOBAL

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	30.06.2016	30.06.2017
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	43 102	22 831	30 040
Ajustements de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	300	330	60
<i>Dont variation de juste valeur portée en capitaux propres</i>	300	330	60
<i>Dont variation de juste valeur transférée en résultat de la période</i>			
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	6 635	-5 384	-17 110
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	6 624	-5 377	-17 101
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	11	-7	-9
Instruments de couverture de taux d'intérêt et de change	-455	1 092	1 536
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-455	1 092	1 536
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	0	0	0
Eléments recyclables du résultat global	6 481	-3 962	-15 514
Gains (pertes) actuariels sur engagements de retraite et assimilés	-3 410	-5 485	827
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-3 389	-5 481	827
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	-21	-4	0
Eléments non recyclables du résultat global	-3 410	-5 485	827
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	3 070	-9 447	-14 687
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	46 172	13 384	15 352
DONT PART REVENANT AU GROUPE	45 992	13 356	15 299
DONT PART REVENANT AUX MINORITAIRES	180	28	53

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>	31.12.2016	30.06.2016	30.06.2017
Eléments recyclables du résultat global	129	-699	-838
Eléments non recyclables du résultat global	232	2 708	-435
Total effets fiscaux	362	2 010	-1 273

2.2 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Montant Net 30.06.2017
ACTIF NON COURANT		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	150 454	149 549
IMMEUBLES DE PLACEMENT		
GOODWILL	288	288
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	34 094	36 082
PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	23 893	19 914
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	2 784	2 446
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF	20 712	20 194
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	7 599	5 751
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	359	421
	240 184	234 645
ACTIF COURANT		
STOCKS ET EN-COURS	409 413	427 017
CLIENTS	279 263	333 939
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	1 332	1 250
AUTRES DÉBITEURS		
Impôt courant	4 260	1 207
Autres créances	27 758	41 632
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	3 888	3 906
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	53 602	14 837
	779 517	823 789
TOTAL GÉNÉRAL	1 019 700	1 058 433

PASSIF

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Montant Net 30.06.2017
Capital social	39 557	39 619
Primes	44 749	45 500
Actions propres	- 24 088	-24 385
Réserves consolidées	385 058	414 116
Ecarts de conversion monétaire	23 698	6 611
Résultat (part du Groupe)	42 912	29 978
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	511 886	511 438
INTÉRÊTS MINORITAIRES	72	81
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	511 958	511 519
PASSIF NON COURANT		
PROVISIONS - PART A PLUS D'UN AN	52 772	51 766
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	992	1 296
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF	447	600
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS		
Emprunts et dettes	52 948	51 632
	107 160	105 293
PASSIF COURANT		
PROVISIONS - PART A MOINS D'UN AN	22 065	16 235
DETTES FOURNISSEURS	211 557	245 400
AUTRES DETTES COURANTES		
Impôt courant	2 563	4 658
Autres dettes	101 235	112 496
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	63 162	62 833
	400 582	441 622
TOTAL GÉNÉRAL	1 019 700	1 058 433

2.3 ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de conversi on	Ecart de rééva- luation	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	Intérêts minori- taires	TOTAL GENERAL DES CAPITAUX PROPRES
<i>en milliers d'euros</i>										
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		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
Résultats du second semestre 2016					20 120			20 120	150	20 270
Dividendes hors Groupe										
Variation écarts de conversion						12 000		12 000	18	12 019
Ecarts d'évaluation IFRS				-1 535				-1 535		-1 535
Mouvements sur titres d'autocontrôle			-15 220					-15 220		-15 220
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				2 092				2 092	-17	2 075
Variation de périmètre et divers	5	67		11		-11		72		72
Variation des pactes d'actionnaires									-168	-168
Situation au 31.12.2016	39 557	44 749	-24 088	384 150	42 912	23 698	908	511 886	72	511 958
Résultats 2016				42 912	-42 912				0	0
Résultats du premier semestre 2017					29 978			29 978	62	30 040
Dividendes hors Groupe				-16 431				-16 431		-16 431
Variation écarts de conversion						-17 101		-17 101	-9	-17 110
Ecarts d'évaluation IFRS				1 770				1 770		1 770
Mouvements sur titres d'autocontrôle			-297					-297		-297
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				827				827	-0	827
Variation de périmètre et divers	62	751		-20	0	13		806	-6	800
Variation des pactes d'actionnaires									-38	-38
Situation au 30.06.2017	39 619	45 500	-24 385	413 208	29 978	6 611	908	511 438	81	511 519

2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

en milliers d'euros	31.12.2016	30.06.2016	30.06.2017
RÉSULTAT NET	43 102	22 831	30 040
Annulation de la quote-part des résultats des entreprises associées	-2 482	-1 383	-965
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité</i>			
+ Amortissements	29 490	15 582	15 992
- Variation de provisions et pertes de valeur	-2 753	382	-4 137
- Variation des impôts différés	2 099	3 458	-1 422
+/- Gain (perte) sur cession d'actif non courant	-104	26	-119
- Variation des machines données en location immobilisées	-6 780	-4 043	-4 969
+/- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	-142	-173	342
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	62 430	36 681	34 761
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les créances d'exploitation</i>			
+/- Variation des stocks	-26 384	-58 300	-19 661
+/- Variation des créances clients	-9 496	-39 034	-58 944
+/- Variation des créances de financement des ventes	1 168	1 529	492
+/- Variation des autres créances d'exploitation	-6 561	-3 057	-11 422
+/- Variation des dettes fournisseurs	29 195	47 705	33 175
+/- Variation des autres dettes d'exploitation	11 346	7 079	9 253
+/- Variation des créances et dettes d'impôt	9 745	4 092	5 266
+/- Variation des dettes liées aux activités de financement des ventes	-14	-12	0
FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION	71 429	-3 316	-7 080
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations d'investissement</i>			
+ Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	206	737	334
+ Cessions d'actifs financiers non courants	829	74	1 500
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (hors flotte)	-36 424	-14 327	-21 718
- Diminution (augmentation) des autres actifs financiers	-324	-254	-30
- Acquisitions de filiales net de la trésorerie acquise	0	0	-1 847
- Augmentation de capital des entreprises associées	0	0	0
+ Dividendes reçus d'entreprises associées	1 983	1 993	4 664
FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT	-33 731	-11 776	-17 097
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations de financement</i>			
+ Augmentation de capital	72	0	813
- Réduction de capital			
- Distributions mises en paiement	-14 136	-14 133	-16 429
+/- Vente/rachat d'actions propres	-14 987	161	-23
+/- Variation des dettes financières	-14 906	-16 000	-20 620
<i>dont nouveaux tirages</i>	44 109	0	0
<i>dont remboursements</i>	-59 015	-16 000	-20 620
+/- Autres	1 102	559	-2 150
FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT	-42 854	-29 412	-38 409
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE, DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DES DÉCOUVERTS BANCAIRES	-5 156	-44 505	-62 585
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	53 800	53 800	49 169
Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie	525	752	422
TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DÉCOUVERTS BANCAIRES A LA CLÔTURE	49 169	10 047	-12 995
ACTIFS FINANCIERS COURANTS (POUR MÉMOIRE)	3 888	2 872	3 906

2.5 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Identité de la société

Manitou BF SA est une Société Anonyme à Conseil d'administration de droit français au capital de 39 619 248 euros composé de 39 619 248 actions de 1 euro nominal, entièrement libérées. Les actions sont cotées au compartiment "B" de NYSE 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 2017 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 2016 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 2016 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 2017, 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 2017 n'ont pas été adoptés par le groupe :

- IFRS 9 « Instruments financiers » : au cours du premier semestre 2017, une analyse a débuté sur les traitements relatifs aux instruments financiers et aux créances clients. Compte tenu de la nature de ses transactions, le groupe n'attend pas d'impact significatif sur ses états financiers.
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients » : bien que le groupe n'anticipe pas d'impact majeur lié à la norme IFRS 15, un projet a débuté au second semestre 2016. Il s'est poursuivi au cours du 1er semestre 2017 avec un objectif double : identifier les cas particuliers pour lesquels la norme va conduire à modifier les habitudes de comptabilisation et établir une analyse globale des impacts au second semestre 2017.
- IFRS 16 "Contrats de location" : la nouvelle norme imposera aux preneurs, pour la quasi-totalité des contrats de location, de comptabiliser un passif au titre des contrats de location afin de refléter les loyers futurs minimaux et un droit d'usage de l'actif. Le groupe procède actuellement à l'évaluation de l'impact que pourrait avoir IFRS 16 sur ses états financiers consolidés.

Les comptes consolidés semestriels du groupe Manitou ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 27 juillet 2017.

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 2016.

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 second 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 - FAITS MARQUANTS ET ÉVOLUTION DE PÉRIMÈTRE

ÉVOLUTION DE PÉRIMÈTRE

Terex

Le 8 mai 2017, le groupe Manitou a réalisé l'acquisition de 100 % des titres de la société Terex Equipment Private Limited (TEPL) en Inde. Créée en 2003, la société TEPL est spécialisée dans la conception, la fabrication et la distribution de matériels de construction, principalement des tractopelles et des mini-chargeurs. TEPL a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 30 millions d'euros essentiellement dans le sous-continent indien. La nouvelle dénomination sociale de cette société à la suite de son intégration est Manitou Equipment India (MEI).

Fort de ce rachat, le groupe Manitou confirme ses ambitions sur le marché de la manutention en Inde et, de manière plus large, en Asie et dans les pays émergents.

Sur l'impact de cette variation de périmètre, voir note 18.

La liste des filiales consolidées au 30 juin 2017 est présentée en note 19.

LITIGES

En mai 2017, le groupe Manitou a été assigné par la société J.C. Bamford Excavators Limited (JCB), en France, au Royaume-Uni puis en Italie pour la contrefaçon de deux brevets européens se rapportant à certaines caractéristiques concernant le système de commande de la coupe de surcharge de certains chariots télescopiques commercialisés dans l'Union Européenne.

Sur le plan financier, le demandeur réclame devant le tribunal français une provision de 20 millions d'euros à parfaire. Ses demandes financières devant le tribunal anglais ne sont pas chiffrées, mais l'assignation indique qu'à des fins procédurales la valeur commerciale de la demande est estimée à un montant supérieur à 10 millions de livres sterling. Pour l'Italie, l'assignation ne précise aucune demande chiffrée.

Le groupe Manitou est en complet désaccord avec les allégations figurant dans les assignations du demandeur et a l'intention de se défendre de manière vigoureuse contre ces allégations.

A ce stade de la procédure, aucune provision concernant ce litige n'a été comptabilisée dans les comptes du groupe.

NOTE 3 - INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

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 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 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 (géolocalisation, 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.

Ces trois divisions conçoivent et assemblent les produits et les services qui sont distribués par l'organisation commerciale et marketing aux concessionnaires et grands comptes du groupe répartis dans 140 pays.

Conformément à la norme IFRS 8, les informations par secteurs opérationnels sont établies sur la base des reportings opérationnels transmis au management du groupe. Ces informations sont établies selon le référentiel IFRS applicable aux comptes consolidés.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ PAR DIVISION

30.06.2017

	MHA Material Handling and Access	CEP Compact Equipment Products	S&S Services & Solutions	TOTAL
<i>en milliers d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	562 951	117 078	124 937	804 967
Coût des biens et services vendus	-480 287	-104 825	-92 069	-677 181
Frais de recherche et développement	-8 256	-1 876		-10 131
Frais commerciaux, marketing et service	-21 339	-6 768	-17 828	-45 935
Frais administratifs	-13 971	-6 604	-4 464	-24 499
Autres produits et charges d'exploitation	387	257	132	776
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	39 486	-2 197	10 709	47 997
Perte de valeur des actifs				
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 157	-604	-367	-2 128
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	38 328	-2 801	10 342	45 869
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-107		1 072	965
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE				
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	38 058	-2 801	11 414	46 834

30.06.2016

	MHA Material Handling and Access	CEP Compact Equipment Products	S&S Services & Solutions	TOTAL
<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 APRÈS QUOTE-PART DE				
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	34 830	-2 590	6 880	39 119

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION ET ZONE GÉOGRAPHIQUE

30.06.2017

<i>en milliers d'euros</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total
MHA	241 943	232 509	36 649	51 850	562 951
CEP	6 272	14 107	83 531	13 168	117 078
S&S	43 631	39 290	26 030	15 987	124 937
Total	291 846	285 906	146 210	81 005	804 967

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

NOTE 4 - GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

4.1 Evolution de la valeur nette comptable

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Acquisition	Sortie	Var périmètre	Autres	Ecart de conversion	Montant brut 30.06.2017
Goodwill*	77 845					-6 237	71 608
Frais de développement	61 454	4 534		-	-212	-1 625	64 152
Marques	30 358					-2 317	28 041
Autres immobilisations incorporelles	77 334	3 202	-2		212	-2 699	78 045
Total Immobilisations incorporelles	169 146	7 736	-2		0	-6 641	170 238

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Dotation	Reprise	Var périmètre	Autres	Amort. et pertes de valeur Ecart de conversion	30.06.2017
Goodwill*	-77 557					6 237	-71 320
Frais de développement	-36 839	-3 021				659	-39 201
Marques	-30 358					2 317	-28 041
Autres immobilisations incorporelles	-67 855	-1 637	2			2 576	-66 914
Total Immobilisations incorporelles	-135 051	-4 658	2			5 551	-134 156

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Montant net 30.06.2017
Goodwill*	288	288
Frais de développement	24 615	24 951
Marques	0	0
Autres immobilisations incorporelles	9 479	11 131
Total Immobilisations incorporelles	34 094	36 082

* Sur l'impact de l'acquisition de MEI (Terex), voir note 18.

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 2017 s'élèvent à :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2017
Frais de développement	-1 114
Marques	-28 041
Autres immobilisations incorporelles	-27 232
Total Immobilisations incorporelles	-56 387

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Acquisitions	Cessions	Var périmètre	Autres	Ecart de conversion	Montant brut 30.06.2017
Terrains	30 612	1 427			485	-401	32 123
Constructions	155 467	532			44	-3 065	152 978
Installations techniques, matériel et outillages	169 509	3 272	-1 649	2 692	3 880	-3 538	174 166
Autres immobilisations corporelles	75 167	8 446	-969	1 165	-7 386	-1 381	75 041
Immob. corporelles en cours	2 994	2 648			-1 001	-193	4 449
TOTAL	433 749	16 325	-2 618	3 857	-3 978	-8 578	438 756

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Dotation	Reprise	Var périmètre	Autres	Amort. et pertes de valeur Ecart de conversion	30.06.2017
Terrains	-7 494	-343				88	-7 749
Constructions	-87 073	-3 158			3	1 222	-89 006
Installations techniques, matériel et outillages	-141 576	-4 943	1 650	-2 139	-9	2 746	-144 270
Autres immobilisations corporelles	-47 151	-2 890	754	-872	1 192	785	-48 182
Immob. corporelles en cours							
TOTAL	-283 295	-11 333	2 404	-3 010	1 186	4 840	-289 208

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Montant net 30.06.2017
Terrains	23 118	24 373
Constructions	68 393	63 972
Installations techniques, matériel et outillages	27 932	29 895
Autres immobilisations corporelles	28 016	26 859
Immob. corporelles en cours	2 994	4 449
TOTAL	150 454	149 549

Les investissements sur le semestre concernent principalement l'investissement dans la flotte locative pour 5M€, l'investissement immobilier pour 4M€ et le renouvellement de matériels et outillages pour 7M€.

NOTE 6 - INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 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	30.06.2017 Total bilan
Actifs financiers non courants	3 664		2 087	5 751
Actifs financiers courants		23	3 883	3 906
Trésorerie et équivalents de trésorerie			14 837	14 837
Créances de financement des ventes - part non courante (Note 9)		2 446		2 446
Autres actifs non courants		421		421
Clients (Note 8)		333 939		333 939
Créances de financement des ventes - part courante (Note 9)		1 250		1 250
Autres créances courantes		41 632		41 632
Total	3 664	379 711	20 808	404 183

<i>en milliers d'euros</i>	Titres disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	31.12.2016 Total bilan
Actifs financiers non courants	3 840		3 760	7 599
Actifs financiers courants		24	3 865	3 888
Trésorerie et équivalents de trésorerie			53 602	53 602
Créances de financement des ventes - part non courante (Note 9)		2 784		2 784
Autres actifs non courants		359		359
Clients (Note 8)		279 263		279 263
Créances de financement des ventes - part courante (Note 9)		1 332		1 332
Autres créances courantes		27 758		27 758
Total	3 840	311 520	61 226	376 586

6.2 Réconciliation des lignes du bilan – passif

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	30.06.2017
Passifs financiers non courants (Note 6.3)	52 948	51 632
Autres passifs non courants	992	1 296
Passifs financiers courants (Note 6.3)	63 162	62 833
Fournisseurs	211 557	245 400
Autres dettes courantes	101 235	112 496
Total	429 895	473 657

6.3 Passifs financiers courants et non courants

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	30.06.2017
Financements à court terme et découverts bancaires	4 432	27 830
Emprunts bancaires	44 754	25 586
Emprunts sur locations financement	1 388	1 170
Dettes financières relative aux ventes avec recours	0	0
Dérivés passifs - change et taux	5 143	1 321
Autres emprunts	6 541	6 497
TOTAL	62 259	62 403
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)	903	430
TOTAL Passifs financiers courants	63 162	62 833

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	30.06.2017	un à cinq ans	+ cinq ans
Emprunts bancaires	5 986	4 872	3 814	1 058
Emprunts sur locations financement	2 893	2 688	2 688	0
Dette financière relative aux ventes avec recours		0	0	0
Dérivés passifs - taux	0	0	0	0
Emprunt obligataire	44 070	44 126	19 346	24 780
Autres emprunts	-1	-54	-54	0
TOTAL	52 948	51 632	25 794	25 838
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)				
TOTAL Passifs financiers non courants	52 948	51 632	25 794	25 838

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 M€ au 30 juin 2017. Par ailleurs, le contrat de financement bancaire de la société a été aménagé et étendu en décembre 2016 pour une durée de 5 ans, à laquelle s'ajoutent deux possibilités d'extension d'1 an.

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 2016 à S1 2021
Revolving Facility	Manitou BF	Gearing < 1 Leverage < 3,5 sauf quelques exceptions Limitation des investissements Limitation des acquisitions et des cessions des actifs Limitation de l'endettement additionnel Clause de changement de contrôle Dividende inférieur à 100% du résultat net

NOTE 7 – STOCKS

						Montant brut
<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Variation de périmètre	Reclassement	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2017
Matières premières	118 201	2 576		5 721	-2 784	123 714
Encours de fabrication	31 899	338		6 981	-392	38 826
Produits finis	171 044	1 972	1 750	-1 505	-3 990	169 271
Marchandises	109 089	1 219	1 017	8 465	-3 058	116 732
Total	430 232	6 105	2 767	19 661	-10 224	448 542

						Provision
<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Variation de périmètre	Reclassement	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2017
Matières premières	-7 168	-259	781	415	160	-6 071
Encours de fabrication						
Produits finis	-2 439	-197	-230	-517	84	-3 299
Marchandises	-11 211	-366	-551	-311	284	-12 155
Total	-20 819	-821	0	-413	529	-21 525

						Montant net
<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Variation de périmètre	Reclassement	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2017
Matières premières	111 032	2 318	781	6 135	-2 624	117 642
Encours de fabrication	31 899	338		6 981	-392	38 826
Produits finis	168 605	1 775	1 520	-2 022	-3 906	165 973
Marchandises	97 877	853	466	8 154	-2 774	104 577
Total	409 413	5 284	2 767	19 248	-9 695	427 017

NOTE 8 – CLIENTS

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Variation de périmètre	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2017
Clients - brut	287 027	5 548	58 944	-9 649	341 870
Clients - dépréciation	-7 764	-666	172	328	-7 930
Clients - net	279 263	4 882	59 116	-9 321	333 939
TOTAL	279 263	4 882	59 116	-9 321	333 939

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 de financement des ventes aux clients finaux.

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	Variation de périmètre	Autres	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2017
Brut						
Créances de location financement	4 077			-269	-113	3 695
Financement des clients finaux	1 481			-223	-102	1 156
Créances de financement des ventes - Brut	5 558			-492	-215	4 850
Dépréciation						
Créances de location financement						
Financement des clients finaux	-1 442			187	101	-1 155
Créances de financement des ventes - Dépréciation	-1 442			187	101	-1 155
Net						
Créances de location financement	4 077			-269	-113	3 695
Financement des clients finaux	39			-37	-1	1
Créances de financement des ventes - Net	4 116			-306	-114	3 696
Dont						
Part non courante	2 784			-264	-74	2 446
Part courante	1 332			-42	-40	1 250

NOTE 10 - CAPITAUX PROPRES

10.1 Capital social

Le capital s'élève à 39 619 248 euros et est composé de 39 619 248 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

10.2 Titres d'auto-contrôle

<i>en nombre d'actions</i>	Réalizations au 31.12.2016	% du capital	Réalizations au 30.06.2017	% du capital
Détentions à l'ouverture (plan d'actions)	267 198		1 381 461	
Achats d'actions (rachat titres Toyota)	1 120 000			
Ventes d'actions	-5 737			
Levées d'options d'achat				
Détention à la clôture (plan d'actions)	1 381 461	3,49%	1 381 461	3,49%
Couverture des options d'achats				
Contrat de liquidité	36 526		33 340	
Somme des titres en auto-contrôle	1 417 987	3,58%	1 414 801	3,57%

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.

NOTE 11 - PROVISIONS

11.1 Détail des provisions

	30.06.2017	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel			
Provisions pour garantie	19 090	13 359	5 731
Provisions pour risques divers	4 078	2 607	1 471
	23 168	15 966	7 202
Provisions pour avantages au personnel (Note 12)	44 832	269	44 563
TOTAL	68 001	16 235	51 766

	31.12.2016	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel			
Provisions pour garantie	19 440	14 933	4 507
Provisions pour risques divers	8 911	6 912	1 999
	28 352	21 846	6 506
Provisions pour avantages au personnel (Note 12)	46 485	219	46 266
TOTAL	74 837	22 065	52 772

11.2 Mouvement des provisions - hors avantages au personnel

en milliers d'euros	31.12.2016	Augmentation	Reprise de provision utilisée	Reprise de provision non utilisée	Variation de périmètre	Reclass ement	Ecart de conversion	30.06.2017
Provisions pour garantie	19 440	3 943	-3 352	-861	211		-293	19 090
Provisions pour risques divers	8 911	666	-4 910	-312	0		-277	4 078
TOTAL	28 352	4 609	-8 261	-1 173	211		-570	23 168

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 à la suite 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. Voir également Note 2.

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 1^{er} semestre 2017 sont les suivants :

	France	Royaume-Uni	Italie	Etats-Unis	Inde
Evolution des salaires	3,90 %	n/a	n/a	5,00 %	9,00%
Evolution des retraites	n/a	5,00 %	n/a	n/a	8,00%
Taux d'actualisation financière	1,80%	2,60%	1,80%	3,85%	7,20%
Taux d'inflation	1,70%	2,25%	1,70%	2,50%	n/a

A la suite de la faible évolution des taux d'intérêts, les taux d'actualisation utilisés pour les engagements sont similaires à ceux utilisés au 31 décembre 2016. Les taux d'inflation sont également inchangés.

Une évolution de -0,5% du taux d'actualisation augmenterait de 7 233 K€ la dette actuarielle du groupe (DBO) hors Inde :

<i>en milliers d'euros</i>	DBO
Europe (inc. France)	2 137
Royaume-Uni	2 275
Etats-Unis	2 822
Total	7 233

NOTE 13 - DÉTERMINATION DE LA CHARGE D'IMPOTS

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

NOTE 14 – CHARGES PAR NATURE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2016	30.06.2016	30.06.2017
Achats matières	-875 501	-449 014	-539 795
Main d'œuvre directe et indirecte	-131 286	-69 864	-76 979
Dotations aux amortissements	-24 243	-12 730	-13 315
Autres	-83 884	-44 891	-47 091
Coût des biens et services vendus	-1 114 915	-576 498	-677 181
Charges externes	-55 000	-25 909	-29 451
Frais de personnel	-89 273	-46 447	-48 717
Dotations nettes aux amortissements (hors production)	-5 246	-2 854	-2 676
Autres	3 550	1 011	1 055
Autres charges du résultat opérationnel courant	-145 969	-74 198	-79 789
CHARGES PAR NATURE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	-1 260 884	-650 696	-756 970

NOTE 15 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

Sont comptabilisés en produits et charges opérationnels non courants certains éléments significatifs à caractères inhabituels par leur nature et leur fréquence tels que des dépréciations d'actifs, des frais d'acquisition et d'intégration, des coûts de restructuration et de réorganisation, des litiges.

Ils se décomposent de la manière suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2016	30.06.2017
Coûts de personnel liés aux réorganisations	-602	-698
Impairment d'actifs corporels et incorporels	0	0
Cessions d'actifs	-66	0
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	0	0
Autres produits et charges non récurrents	-206	-1 430
TOTAL	-874	-2 128

En 2017, les autres charges non récurrentes comprennent principalement les frais d'acquisition et d'intégration de Manitou Equipment India (Terex India). Les coûts de personnel sont liés au départ d'un membre de la direction du groupe.

En 2016, le poste inclut essentiellement des charges de réorganisation.

NOTE 16 - INFORMATIONS SUR LA GESTION DES RISQUES

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

NOTE 17 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2017, 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		30.06.2017	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Manitou Finance France SAS	526	972	473	1 206
Manitou Finance Ltd	688	44 472	652	44 383
Algomat*		1202		
Hangzhou Manitou Machinery Equipment Co Ltd		25		9

*Cédée en 2016

NOTE 18 - REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

18.1 Variation de périmètre

En mai 2017, le groupe a finalisé l'acquisition de la société Terex Equipment Private Limited, aujourd'hui renommée Manitou Equipment India, basée à Greater Noïda en Inde. Cette société est détenue à 100% et consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Compte tenu d'éventuels ajustements sur le prix d'acquisition et la juste valeur des actifs nets, les données présentées ci-dessous sont provisoires.

18.2 Incidence des acquisitions et cessions sur la trésorerie du Groupe

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2017
Coût des acquisitions	-3 242
Trésorerie et équivalents de trésorerie des filiales acquises	1 395
Variation de la dette sur acquisition de titres	0
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	-1 847
Cession de filiales nette de la trésorerie cédée	0
Incidence des acquisitions et cessions sur la trésorerie du Groupe	-1 847

18.3 Détail de la juste valeur des actifs nets des participations acquises

Incidence des acquisitions sur les autres postes du bilan

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2017
Trésorerie nette des sociétés acquises	1 395
Immobilisations	846
Autres actifs non courants	80
Besoin en fonds de roulement	2215
Provisions pour pensions	-847
Autres provisions courantes et non courantes	-369
Dettes financières	-90
Total	3 229
Intérêts minoritaires	0
Juste valeur des actifs nets des participations complémentaires	3 229

18.4 Écart d'acquisition et actifs nets liés aux acquisitions

Au 30 juin 2017, l'écart d'acquisition provisoire lié à Manitou Equipment India (anciennement Terex) est nul.

18.5 Incidence des acquisitions sur le compte de résultat

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2017	30.06.2017 Périmètre constant	Ecart
Chiffre d'affaires	804 967	800 211	4 755
Résultat opérationnel courant	47 997	48 200	-203
% chiffre d'affaires	6,0%	6,0%	

NOTE 19 - 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 Francaise de Manutention Ile-de-France	Herblay, France	IG	100%	100%
Manitou Global Services	Ancenis, France	IG	100%	100%
LMH Solutions SAS	Beaupréau-en-Mauges, France	IG	100%	100%
Manitou Développement*	Ancenis, France	IG	100%	100%
Cobra MS**	Ancenis, France			
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	94%	94%
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 Equipment India	Greater Noida, India	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

* sociétés sans activité

**société sans activité et non consolidée

NOTE 20 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Le 24 juillet 2017, le groupe Manitou a pris une participation majoritaire de la société australienne LiftRite Hire & Sales basée à Perth. Concessionnaire spécialisé sur les marchés de la construction et du secteur minier, LiftRite est le distributeur historique et exclusif des produits de marques Manitou et Gehl en Australie-Occidentale. Cette transaction permet au groupe Manitou d'acquérir 55% des parts LiftRite Hire & Sales, avec une option d'achat complémentaire lui donnant la possibilité d'atteindre 96% de participation d'ici à 3 ans. Le chiffre d'affaires réalisé par la société en 2016 a été de 12 millions d'euros.

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

PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2017

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 2017, 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 « Faits marquants et évolution de périmètre » du paragraphe 2 de l'annexe aux comptes consolidés relative au litige avec la société J.C. Bamford Excavators Limited.

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 2017

Les Commissaires aux comptes

RSM Ouest

Jean-Michel Picaud

Deloitte & Associés

Emmanuel Gadret

4 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

Monsieur Michel Denis, Directeur Général

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Ancenis, le 27 juillet 2017

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

Certifié PEFC

Ce produit est issu
de forêts gérées
durablement et de
sources
contrôlées.



pefc-france.org