

RAPPORT SEMESTRIEL 2018

HANDLING YOUR WORLD*



MANITOU **GEHL** **MUSTANG**

* La manutention de votre monde

MANITOU
GROUP

SITUATION AU 30 JUIN 2018

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 2018	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	10
	1.9 Informations relatives aux normes comptables et méthodes de consolidation	11
02	COMPTES CONSOLIDÉS	12
	2.1 États du résultat global	12
	2.2 Situation financière consolidée	14
	2.3 Etat des variations des capitaux propres consolidés	15
	2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	16
2.5 Annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2018	17	
03	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2018	29
	3.1 Conclusion sur les comptes	29
	3.2 Vérification spécifique	29
04	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	30

01

RAPPORT D'ACTIVITÉ

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 2018	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	10
	11

1 RAPPORT D'ACTIVITE

1.1 PERFORMANCES COMMERCIALES

Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires du groupe atteint 941,5 M€ en croissance de +17% par rapport à l'exercice antérieur. Toutes les zones géographiques connaissent un développement de leurs ventes. Les principales évolutions sont les suivantes:

En Europe du Sud (CA : +3%), les ventes progressent fortement sur l'ensemble des pays de la zone, aussi bien dans le secteur de la construction que dans les secteurs agricoles et industriels. Seule la France connaît un léger recul de son activité, du fait des fortes ventes en 2017 vers les sociétés de location qui avaient pu bénéficier de l'avantage fiscal de suramortissement des équipements.

En Europe du Nord (CA : +30%), les ventes progressent très fortement dans les pays scandinaves dans le secteur de la construction. Le Royaume Uni, les pays Germaniques ainsi que l'Europe Centrale sont presque aussi dynamiques avec un développement du secteur de la construction et du secteur agricole.

En Amérique (CA : +15%), les ventes aux Etats-Unis et au Canada, qui représentent la majorité des ventes sur le continent, sont en croissance de +14%; tandis que le reste du continent progresse de +34%.

En APAM (CA : +25%), la croissance du groupe intègre un impact de changement de périmètre, correspondant à +20%, suite aux acquisitions du Groupe en Inde (Mai 2017) et Australie (Juillet 2017). Malgré un carnet de commande en progression de +14% sur le semestre, la croissance reste limitée, compte tenu de délais de livraison particulièrement longs pour des matériels fabriqués en Europe et aux Etats-Unis, et de marchés Chinois et Singapourien ternes.

Au global, le niveau de prises de commandes sur la période est en augmentation de +10% par rapport au premier semestre 2017, qui intégrait de fortes prises de commandes liées à la fin de la loi sur les sur-amortissements en France en avril 2017. En comparaison avec le second semestre 2017, les prises de commandes sont en augmentation de +28%.

L'ÉVOLUTION DES VENTES PAR DIVISION ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Chiffre d'affaires S1 2017						Chiffre d'affaires S1 2018					
Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total	M€ % tot	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total	
242	233	37	52	563	MHA	243	305	47	59	653	
30%	29%	5%	6%	70%		26%	32%	5%	6%	69%	
6	14	84	13	117	CEP	9	21	98	24	151	
1%	2%	10%	2%	15%		1%	2%	10%	3%	16%	
44	39	26	16	125	S&S	49	45	24	19	137	
5%	5%	3%	2%	16%		5%	5%	3%	2%	15%	
292	286	146	81	805	Total	301	370	169	102	941	
36%	36%	18%	10%	100%		32%	39%	18%	11%	100%	

EVOLUTION DES VENTES PAR DIVISION

● Evolution des ventes de la division Material Handling & Access (MHA)

La division Manutention et Nacelles réalise sur le semestre un chiffre d'affaires de 653 M€, en croissance de 18% à taux de change et périmètre constant par rapport au premier semestre 2017.

Les ventes de chariots télescopiques construction enregistrent une forte progression, principalement en Europe du Nord.

Les ventes de nacelles sont en vive croissance et bénéficient du dynamisme des marchés français, allemand et scandinave, où les grandes sociétés de location investissent pour accompagner la forte demande en matériels.

Dopées par la hausse des cours de matières premières, les ventes de matériels agricoles connaissent également une croissance soutenue, notamment au UK, aux Etats-Unis.

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

La division Compact Equipment Products enregistre une progression de son chiffre d'affaires de 30 % à taux de change et périmètre constant pour atteindre 151 M€.

Le secteur de la construction aux Etats-Unis reste bien orienté, avec notamment un taux de mise en chantier qui continue de progresser. Dans ce contexte, les ventes de matériels télescopiques auprès des grandes sociétés de location ont crû de près de 50% par rapport à 2017.

Les ventes de mini-chargeurs sont en forte progression sur l'Europe comme aux Etats-Unis, ainsi que les ventes de chargeuses articulées.

Seules les ventes d'excavatrices sont en retrait, le niveau de marge du groupe sur ce produit laissant peu de levier pour des actions commerciales agressives, alors que le marché est très concurrentiel.

La division bénéficie également de l'entrée dans son périmètre d'une nouvelle gamme de produit Backhoe loaders, à la suite de l'acquisition de la société Terex India, en Mai 2017.

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

Le chiffre d'affaires de la division Services & Solutions progresse de 10% à taux de change et périmètre constant pour atteindre 137 M€.

Les ventes de pièces et accessoires sont en croissance, du fait des initiatives lancées par la division pour fidéliser les clients aux pièces d'origine du Groupe et de la forte progression des ventes et de la location des matériels Manitou, Gehl et Mustang.

Le reste de la croissance de la division est essentiellement réalisé sur le développement des ventes de matériels d'occasion et contrats de service (extensions de garanties, maintenance,...)

La croissance de l'activité location est en demi-teinte. Du fait de la forte demande de machines, les réseaux de distribution privilégient la vente de matériels plutôt que de recourir à nos solutions de Rent to Rent et de développer leur activité locative.

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RÉSULTAT DU GROUPE

en M€		S1 2017*	S1 2018
Chiffre d'affaires		805,0	941,5
Marge sur coût des ventes		127,7	153,6
	% du C.A.	15,9%	16,3%
Résultat opérationnel courant		47,9	63,0
	% du C.A.	6,0%	6,7%
Charges op. non récurrentes		-2,1	-1,1
Résultat opérationnel		45,8	61,9
	% du C.A.	5,7%	6,6%
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence		1,0	1,0
Résultat opérationnel après quote part de résultat net des sociétés MEE		46,7	62,9
<i>Résultat net - Part du Groupe</i>		29,7	40,7

*Les états financiers consolidés présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRS 9 (cf notes 1 et 2 de l'annexe des comptes consolidés).

Le chiffre d'affaires du Groupe progresse de +17% en comparaison avec le semestre précédent.

La marge sur coût des ventes, bien qu'impactée par les coûts de montée en cadence de l'ensemble des lignes de production du groupe et par le renchérissement des matières premières, notamment aux Etats-Unis, progresse de +0.4 point pour atteindre 16,3% grâce à une bonne absorption des charges fixes, du fait d'une plus grande utilisation des moyens de production installés (amélioration du taux de rendement de production).

Les frais de structure augmentent de 10,8 M€ par rapport au premier semestre 2017, dont 4,2 M€ de frais commerciaux, 1,5 M€ de frais de développement et 1,4 M€ de charges liées au développement du service.

La forte accélération de l'activité permet de dégager un résultat opérationnel courant à 6,7% soit +0.7 pt.

Au cours du 1er semestre, le groupe a enregistré des charges non récurrentes pour 1,1 M€. Ces charges incluent principalement des frais juridiques dans le cadre d'un contentieux portant sur la propriété intellectuelle et une perte dans le cadre d'une cession en cours de titres.

Le résultat financier se dégrade de 1,3 M€ du fait de l'augmentation de la dette nette du groupe. Il représente une charge de 3.6 M€ sur le premier semestre 2018.

La charge d'impôt augmente de 3,6 M€ même si le taux d'impôt effectif diminue de 2 points à 31%, du fait des évolutions fiscales progressives en France et de la forte réduction des impôts américains dès 2018.

Le résultat net part du groupe de la période ressort à 40,7 M€, soit une évolution de +11,0 M€ (+0,6 pt) par rapport au 1^{er} semestre 2017.

COMPTE DE RESULTAT PAR DIVISION

en M€	MHA	CEP	S&S	S1'17*	MHA	CEP	S&S	S1'18
Chiffre d'affaires	563,0	117,1	124,9	805,0	653,4	151,5	136,6	941,5
Marge sur coût des ventes	82,6	12,3	32,9	127,7	96,3	20,0	37,4	153,6
% CA	14,7%	10,5%	26,3%	15,9%	14,7%	13,2%	27,4%	16,3%
Recherche, ventes & admin.	-43,2	-14,5	-22,2	-79,8	-48,1	-16,3	-26,1	-90,6
Résultat opérationnel courant	39,4	-2,2	10,7	47,9	48,2	3,6	11,2	63,0
% CA	7,0%	-1,9%	8,6%	6,0%	7,4%	2,4%	8,2%	6,7%
Charges op. non récurrentes	-1,2	-0,6	-0,4	-2,1	-0,9	-0,1	-0,1	-1,1
Résultat opérationnel	38,2	-2,8	10,3	45,8	47,2	3,6	11,2	61,9
% CA	6,8%	-2,4%	8,3%	5,7%	7,2%	2,3%	8,2%	6,6%

*Les états financiers consolidés présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRS 9 (cf notes 1 et 2 de l'annexe des comptes consolidés)

La division Material Handling & Access (MHA) enregistre une croissance de +16% soit +90,4 M€, augmentation principalement réalisée sur la zone Europe du Nord.

La marge sur coût des ventes ressort à 96,3 M€ soit 14,7% sur le semestre, niveau équivalent au premier semestre 2017. L'effet de levier réalisé grâce au chiffre d'affaires additionnel permet d'absorber d'une part les coûts de montée en cadence des chaînes de production et d'autre part les hausses du prix des matières premières que la division doit supporter compte tenu de la lente répercussion vers le client final, occasionnée par un carnet de commandes très important.

Les frais de recherches, de ventes et administratifs sont en hausse de 4,9 M€. Ces frais sont engagés pour accompagner la structuration de la division à moyen terme: accélération du plan de développement, nouveaux outils et ressources permettant une plus grande agilité et transversalité des processus (gestion clients, reporting de gestion, planification de production,...)

Le résultat opérationnel courant est en hausse de +8,8 M€ par rapport au premier semestre 2017, à 48,2 M€ soit 7,4% du chiffre d'affaires de la division.

La division Compact Equipment Products (CEP) connaît la plus forte croissance du Groupe à +29%. Cette progression inclut l'impact positif de l'acquisition de Terex India (+12 %) qui est neutralisée par l'évolution négative des taux de change.

La marge sur coût des ventes progresse de +2,7 points à 13,2%, le niveau d'activité permettant une meilleure absorption des charges fixes de production. La division doit néanmoins supporter des hausses importantes des coûts matières premières, notamment sur les aciers en provenance d'Europe, compte tenu des barrières à l'importation mises en place par l'administration américaine. Ces hausses sont répercutées vers les clients finaux avec un décalage, le carnet de commandes de la division représentant 5 mois de facturation.

Les frais fixes de la division, retraités des entrées dans le périmètre, restent contenus permettant de générer un résultat opérationnel courant positif de 3,6 M€ soit 2,4%.

La division Services & Solutions (S&S) poursuit sa croissance avec une hausse de son chiffre d'affaires de 11,7 M€ dont 4,4 M€ lié aux opérations de croissance externe en Inde et en Australie (société de services acquise en Juillet 2017). L'augmentation du chiffre d'affaires ressort à +6% à périmètre constant.

La marge sur coût des ventes progresse de 1,1 pts à 27,4%, la division ayant enregistré des gains de productivité en internalisant la gestion des pièces de rechange sur le continent américain au S1 2017.

1.3 BILAN CONSOLIDE

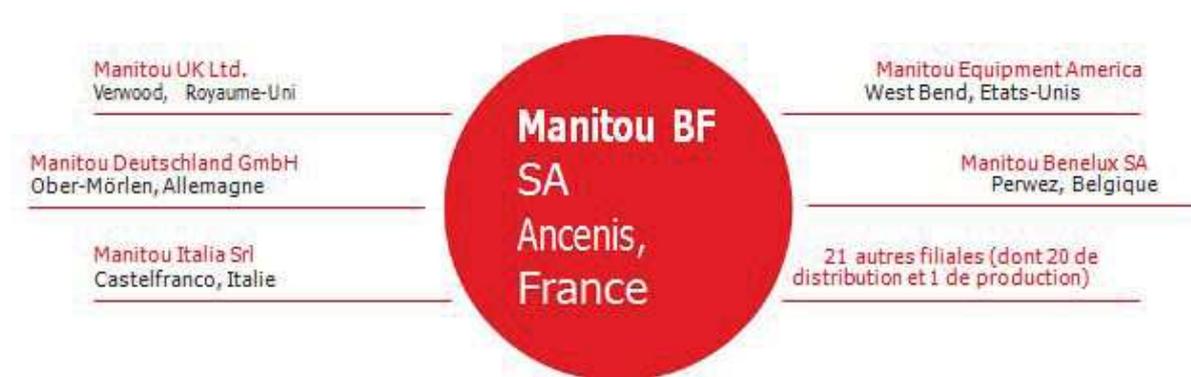
EVOLUTIONS BILANCIELLES

Les principales évolutions sur le semestre sont les suivantes :

- Au 30 juin 2018, le besoin en fonds de roulement atteint 451 M€, en hausse de +4 % par rapport au 31 décembre 2017, pour un chiffre d'affaires en progression de +20% par rapport au semestre précédent.
- Les investissements réalisés sur la période restent stables à 25 M€.
- Au 30 juin 2018, la dette nette du groupe ressort à 80 M€, soit un gearing de 14,5 % contre 14,3 % au 31 décembre 2017.
- Après une distribution de dividendes de 23,7 M€, les capitaux propres s'établissent à 552 M€ à la fin du 1er semestre, soit 46 % du total bilan.

1.4 ORGANIGRAMME DU GROUPE ET RENSEIGNEMENTS SUR LES PRINCIPALES FILIALES

Organigramme du Groupe au 30 juin 2018



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.

<i>en normes IFRS</i>	S1 2017	S1 2018
Chiffre d'affaires	592,9 M€	667,8 M€
Résultat net	21,7 M€	43,0 M€
Effectifs fin de période	1877	2 062

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.

*Manitou Equipment America & Manitou North America

Conception et assemblage de matériels compacts. La société, dont le siège social est à West Bend dans le Wisconsin, dispose de trois sites 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 2017	S1 2017	S1 2018	S1 2018
Chiffre d'affaires	177,5 M\$	163,9 M€	223,9 M\$	185,0 M€
Résultat net	-0,1 M\$	-0,1 M€	5,4 M\$	4,5 M€
Effectifs fin de période		773		909

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 2017	S1 2018
Chiffre d'affaires	132,7 M€	142,0 M€
Résultat net	8,2 M€	8,2 M€
Effectifs fin de période	258	270

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 2017	S1 2017	S1 2018	S1 2018
Chiffre d'affaires	54,5 M€	63,3 M€	77,3 M€	87,9 M€
Résultat net	2,3 M€	2,6 M€	1,9 M€	2,2 M€
Effectifs fin de période		41		45

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 2017	S1 2018
Chiffre d'affaires	45,9 M€	57,8 M€
Résultat net	1,4 M€	1,8 M€
Effectifs fin de période	36	39

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 2017	S1 2018
Chiffre d'affaires	65,7 M€	73,4 M€
Résultat net	1,8 M€	2,1 M€
Effectifs fin de période	24	27

1.5 PERSPECTIVES POUR 2018

La performance réalisée au premier semestre, le contexte économique favorable et le niveau du carnet de commandes permettent au groupe de confirmer des perspectives de croissance du chiffre d'affaires de plus de 15% pour l'exercice, et celle d'une progression du résultat opérationnel courant de l'ordre de 80 points de base par rapport à 2017, soit, de l'ordre de 6,8%.

1.6 INFORMATIONS SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Néant

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 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 limites capacitaires des outils de production de certains fournisseurs ou l'insuffisance de leurs moyens pour résister ou répondre à la volatilité de l'activité économique, le dimensionnement de leurs moyens pour financer leur développement représentent des risques pour la société mère et ses filiales. Ce risque est d'autant plus important que le groupe connaît actuellement une forte croissance de son activité.

Certaines défaillances ou difficultés rencontrées par des fournisseurs ont pu conduire à des arrêts partiels de lignes de production ainsi qu'à des retards dans la fabrication ou le développement des produits Manitou.

Manitou n'est pas en situation de dépendance vis à vis de ses fournisseurs. Néanmoins, la substitution d'un fournisseur peut nécessiter un processus long de sélection et de qualification. Elle 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.

- **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 des concessionnaires relativement fractionnée limite le risque lié aux défaillances de certains de ses clients.

Les clients grands comptes exposent potentiellement le groupe à des risques crédit plus importants, mais sur des périodes généralement plus limitées et donc mieux maîtrisables.

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

- **Risques liés à la législation et à son évolution**

Les activités du groupe sont soumises à diverses législations qui peuvent être complexes et sont susceptibles d'évoluer. Le groupe ne peut donc exclure tout risque de non-conformité. Toutefois, Manitou porte une attention particulière au respect des législations en vigueur et aux actions à mener pour se conformer et adapter ses activités aux nouvelles réglementations, recommandations, normes nationales, européennes et internationales. Manitou renforce ses pratiques et ses procédures anticorruption afin de répondre pleinement à la loi relative à la transparence, à la lutte contre la corruption et à la modernisation de la vie économique (dite loi Sapin 2) et au Règlement général sur la protection des données (RGPD).

- **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 ou complexifiant 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.

En l'état de l'avancement des procédures, le risque financier susceptible d'être encouru est difficile à estimer. De plus, une sortie de ressource au titre de ces demandes semble peu probable eu égard aux éléments avancés par Manitou pour se défendre. Par conséquent, aucune provision au titre de ces demandes n'a été comptabilisée dans les comptes du groupe.

Voir également la note 4 figurant dans les annexes aux états financiers consolidés au 30 juin 2018.

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, la première ayant été exercée fin 2017. La maturité du contrat de financement a ainsi été étendue au second semestre 2022. 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 2018 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 2018

Lignes	Bénéficiaires	Maturité	Montant en devise locale	Montant en euros	Utilisation au 30.06.2018	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 <i>Multidevise (\$/€)</i>	Manitou BF ou Manitou Americas	Dec. 22	180	180	20	20	0	0
Autres passifs financiers								
Obligataire 1	Manitou BF	Oct.18	7	7	7	7	0	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 emprunts bancaires	Manitou BF	Déc 22	5	5	5	1	3	1
Autres *	Divers		62	62	21	21	0	0
Dettes financement ventes	Manitou Americas		0	0	0	0	0	0
Total groupe					90			
Emprunts de location financement					0			
Instruments dérivés					2			
Pacte d'actionnaires et autres					15			
Total dette financière					107			
Trésorerie et actifs financiers					27			
Total dette nette					80			

* Lignes ordinaires de découvert bancaire

Récapitulatif des conditions attachées aux lignes de crédit

Lignes	Signataire	Principales clauses contractuelles S2 2016 à S2 2022
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 2018, le groupe Manitou a facturé environ 33% de ses ventes en devises étrangères, principalement en dollars US (16%), en livres sterling (9%), 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 2018 et du premier semestre 2019.

1.8 INFORMATION SUR LE CAPITAL ET LA GOUVERNANCE

CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2018, le capital social s'élève à 39 668 399 euros et est composé de 39 668 399 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Partant d'une valeur de clôture de 30,5 euros au 31 décembre 2017, le cours a touché son plus bas niveau le 02 janvier à 29,5 euros avant d'atteindre son plus haut niveau le 02 mai à 38,0 euros et de clôturer le semestre à 32,3 euros.

Au cours du premier semestre, le nombre de titres moyen échangés sur Euronext par séance a été de 15 895 contre 20 170 pour le premier semestre 2017.

Évolution du cours de bourse et des transactions

Période	Volume	+ Haut €	+ Bas €	Fin de mois	Capitalisation boursière (M€)
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
Juillet	232 031	29,7	27,2	29,7	1 175
Août	195 022	31,5	27,4	27,6	1 094
Septembre	258 172	32,9	27,5	31,8	1 258
Octobre	378 329	34,8	31,6	34,0	1 347
Novembre	361 135	34,0	27,3	31,4	1 244
Décembre 2017	225 638	32,7	29,9	30,5	1 208
Total/ + Haut/ + Bas	4 211 891	34,8	18,4		

Janvier 2018	307 723	34,4	29,5	34,4	1 361
Février	341 143	37,3	32,1	36,6	1 448
Mars	464 721	36,8	31,4	34,5	1 365
Avril	248 355	37,7	32,1	37,7	1 494
Mai	293 087	38,0	35,2	35,5	1 404
Juin	347 717	36,8	31,1	32,3	1 279
Total/ + Haut/ + Bas	2 002 746	38,0	29,5		

Source : Euronext

ÉVOLUTION 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 à la baisse, le 2 février 2018, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société Manitou BF et détenir, pour le compte desdits fonds, 1 918 700 actions Manitou BF représentant autant de droits de vote, soit 4,84% du capital et des droits de vote de cette société. Ce franchissement de seuils résulte d'une cession d'actions Manitou BF hors marché.

Suite à une levée d'options, le capital social a augmenté de 46 801 euros et passe de 39 621 598 à 39 668 399 euros.

ÉVOLUTION DE LA GOUVERNANCE EN 2018

Fonctionnement du Conseil d'administration et des comités spécialisés

Conformément à la recommandation R7 du Code Middlednext, le règlement intérieur du Conseil d'administration, adopté par le Conseil d'administration de Manitou BF lors de sa réunion du 30 janvier 2014 a fait l'objet d'une mise à jour. Il a été adopté dans sa nouvelle version lors du Conseil d'administration du 14 juin 2018.

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.

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 2018, du groupe Manitou, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

02

COMPTES CONSOLIDÉS

2.1 États du résultat global	12
2.2 Situation financière consolidée	14
2.3 Etat des variations des capitaux propres consolidés	15
2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	16
2.5 Annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2018	17

2 COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018

2.1 ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017*	30.06.2017*	30.06.2018
Chiffre d'affaires	1 590 968	804 967	941 458
Coût des biens et services vendus	-1 332 391	-677 278	-787 809
Frais de recherche et développement	-20 800	-10 131	-11 631
Frais commerciaux, marketing et service	-94 701	-45 935	-51 499
Frais administratifs	-49 696	-24 499	-27 973
Autres produits et charges d'exploitation	1 920	776	498
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	95 300	47 900	63 045
Perte de valeur des actifs	0	0	-339
Autres produits et charges opérationnels non courants	-4 966	-2 128	-782
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	90 334	45 772	61 924
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2 447	965	1 017
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	92 781	46 737	62 941
Produits financiers	16 556	10 898	15 162
Charges financières	-22 027	-13 144	-18 711
Résultat financier	-5 472	-2 246	-3 550
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	87 309	44 492	59 391
Impôts	-27 203	-14 710	-18 377
RÉSULTAT NET	60 106	29 782	41 014
Part du Groupe	59 955	29 720	40 710
Intérêts minoritaires	151	62	304
Résultat par action (en euros)	31.12.2017	30.06.2017	30.06.2018
Résultat net part du Groupe	1,57	0,79	1.06
Résultat dilué par action	1,57	0,78	1.06

*Les états financiers consolidés présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRS 9 (cf notes 1 et 2 de l'annexe des comptes consolidés)

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL ET RÉSULTAT GLOBAL

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017*	30.06.2017*	30.06.2018
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	60 106	29 782	41 014
Ajustements de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	60	60	-81
<i>Dont variation de juste valeur portée en capitaux propres</i>	60	60	-81
<i>Dont variation de juste valeur transférée en résultat de la période</i>	0	0	0
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	-27 273	-17 110	3 283
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-27 152	-17 101	3 356
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	-121	-9	-72
Instruments de couverture de taux d'intérêt et de change	883	1 794	100
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	883	1 794	100
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	0	0	0
Éléments recyclables du résultat global	-26 330	-15 256	3 302
Gains (pertes) actuariels sur engagements de retraite et assimilés	1 115	827	2 106
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	1 099	827	2 106
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	16	0	0
Éléments non recyclables du résultat global	1 115	827	2 106
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	-25 215	-14 429	5 408
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	34 891	15 354	46 422
DONT PART REVENANT AU GROUPE	34 845	15 558	46 191
DONT PART REVENANT AUX MINORITAIRES	45	53	231

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>	31.12.2017*	30.06.2017*	30.06.2018
Éléments recyclables du résultat global	-493	-967	-29
Éléments non recyclables du résultat global	-3 784	-435	-557
Total effets fiscaux	-4 277	-1 402	-586

*Les états financiers consolidés présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRS 9 (cf notes 1 et 2 de l'annexe des comptes consolidés)

2.2 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017*	Montant Net 30.06.2018
ACTIF NON COURANT		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	153 317	155 768
IMMEUBLES DE PLACEMENT		
GOODWILL	288	288
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	37 094	40 489
PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	21 329	16 757
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	3 840	6 877
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF	16 722	18 598
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	5 657	5 764
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	348	378
	238 596	244 919
ACTIF COURANT		
STOCKS ET EN-COURS	451 400	485 501
CLIENTS	324 593	376 523
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	1 713	2 124
AUTRES DÉBITEURS		
Impôt courant	7 384	3 077
Autres créances	32 348	35 238
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	2 754	3 281
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	39 570	24 088
	859 762	929 832
ACTIFS DESTINÉS A LA VENTE	0	226
TOTAL GÉNÉRAL	1 098 358	1 174 977

PASSIF

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017*	Montant Net 30.06.2018
Capital social	39 622	39 689
Primes	45 529	46 098
Actions propres	-24 305	-24 286
Réserves consolidées	413 765	447 164
Ecart de conversion monétaire	-3 440	-75
Résultat (part du Groupe)	59 955	40 710
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	531 126	549 300
INTÉRÊTS MINORITAIRES	1 974	2 316
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	533 100	551 615
PASSIF NON COURANT		
PROVISIONS - PART A PLUS D'UN AN	47 240	45 970
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	2 677	2 960
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF	768	3 003
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS		
Emprunts et dettes	47 899	49 483
	98 585	101 417
PASSIF COURANT		
PROVISIONS - PART A MOINS D'UN AN	13 502	15 077
DETTES FOURNISSEURS	260 063	313 988
AUTRES DETTES COURANTES		
Impôt courant	4 304	5 328
Autres dettes	118 402	129 863
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	70 402	57 689
	466 672	521 945
TOTAL GÉNÉRAL	1 098 358	1 174 977

*Les états financiers consolidés présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRS 9 (cf notes 1 et 2 de l'annexe des comptes consolidés)

2.3 ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	Intérêts minoritaires	TOTAL GENERAL DES CAPITAUX PROPRES
<i>en milliers d'euros</i>										
Situation au 31.12.2016*	39 557	44 749	-24 088	383 952	43 110	23 698	908	511 886	72	511 958
Résultats 2016				43 110	-43 110			0	0	0
Résultats du premier semestre 2017					29 720			29 720	62	29 782
Dividendes hors Groupe				-16 431				-16 431		-16 431
Variation écarts de conversion						-17 101		-17 101	-9	-17 110
Ecarts d'évaluation IFRS				2 028				2 028		2 028
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		-120		13		706	-6	699
Variation des pactes d'actionnaires									-38	-38
Situation au 30.06.2017*	39 619	45 500	-24 385	413 466	29 720	6 611	908	511 438	81	511 519
Résultats du second semestre 2017					30 235			30 235	89	30 324
Dividendes hors Groupe				6				6	-7	-1
Variation écarts de conversion						-10 051		-10 051	-112	-10 063
Ecarts d'évaluation IFRS				-899				-899		-899
Mouvements sur titres d'autocontrôle			80					80		80
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				272				272	16	288
Variation de périmètre et divers	3	29		13				45	1 948	1 993
Variation des pactes d'actionnaires									-40	-40
Situation au 31.12.2017*	39 622	45 529	-24 305	412 858	59 955	-3 440	908	531 126	1 974	533 100
Résultats 2017				59 955	-59 955			0	0	0
Résultats du premier semestre 2018					40 710			40 710	304	41 014
Dividendes hors Groupe				-23 765				-23 765	-103	-23 868
Variation écarts de conversion						3 356		3 356	-72	3 283
Ecarts d'évaluation IFRS				72				72		72
Première application IFRS 15				-4 887				-4 887	-8	-4 894
Mouvements sur titres d'autocontrôle			19					19		19
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				2 106				2 106		2 106
Variation de périmètre et divers	46	569		-62		10		563	189	752
Variation des pactes d'actionnaires									31	31
Situation au 30.06.2018	39 688	46 098	-24 286	446 277	40 710	-75	908	549 300	2 316	551 615

*Les états financiers consolidés présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRS 9 (cf notes 1 et 2 de l'annexe des comptes consolidés)

2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017*	30.06.2017*	30.06.2018
RÉSULTAT NET	60 106	29 782	41 014
Annulation de la quote-part des résultats des entreprises associées	-2 447	-965	-1 017
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité</i>			
+ Amortissements	33 372	15 992	17 748
- Variation de provisions et pertes de valeur	-6 744	-4 192	2 607
- Variation des impôts différés	-1 103	-1 551	1 895
+/- Gain (perte) sur cession d'actif non courant	-133	-119	-32
+/- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	-1 052	729	34
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	81 996	39 675	62 249
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les créances d'exploitation</i>			
+/- Variation des stocks	-45 582	-19 248	-28 767
+/- Variation des créances clients	-53 846	-59 116	-50 720
+/- Variation des créances de financement des ventes	-1 506	306	-4 177
+/- Variation des autres créances d'exploitation	-2 376	-11 422	-3 404
+/- Variation des dettes fournisseurs	49 003	33 175	55 218
+/- Variation des autres dettes d'exploitation	18 217	9 253	1 829
+/- Variation des créances et dettes d'impôt	-1 288	5 266	5 322
+/- Variation des dettes liées aux activités de financement des ventes	0	0	0
Variation des machines données en location immobilisées	-9 366	-4 969	-6 194
FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION	35 252	-7 080	31 357
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations d'investissement</i>			
+ Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	370	334	67
+ Cessions d'actifs financiers non courants	1 370	1 500	-57
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (hors flotte)	-40 754	-21 718	-18 825
- Diminution (augmentation) des autres actifs financiers	-268	-30	-97
+/- Cessions/Acquisitions de filiales net de la trésorerie acquise	-510	-1 847	137
- Augmentation de capital des entreprises associées	0	0	0
+ Dividendes reçus d'entreprises associées	4 610	4 664	4 903
FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT	-35 181	-17 097	-13 872
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations de financement</i>			
+ Augmentation de capital	845	813	615
- Réduction de capital		0	
- Distributions mises en paiement	-16 432	-16 429	-23 868
+/- Vente/rachat d'actions propres	75	-23	0
+/- Variation des dettes financières	-584	-20 620	-26 032
<i>dont nouveaux tirages</i>	233	0	17
<i>dont remboursements</i>	-827	-20 620	-26 049
+/- Autres	999	-2 150	3 012
FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT	-15 097	-38 409	-46 272
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE, DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DES DÉCOUVERTS BANCAIRES	-15 026	-62 585	-28 787
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	49 169	49 169	34 135
Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie	-8	422	478
TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DÉCOUVERTS BANCAIRES A LA CLÔTURE	34 135	-12 995	5 826
ACTIFS FINANCIERS COURANTS (POUR MÉMOIRE)	2 754	3 906	3 281

*Les états financiers consolidés présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRS 9 (cf notes 1 et 2 de l'annexe des comptes consolidés)

2.5 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Identité de la société

Manitou BF SA est une Société Anonyme à Conseil d'administration de droit français au capital de 39 668 399 euros composé de 39 668 399 actions de 1 euro nominal, entièrement libérées. Les actions sont cotées au compartiment "A" 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 2018 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 2017 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 2017 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 2018, n'ont pas d'incidence significative sur les comptes du groupe, à l'exception des normes :

- IFRS 9 « Instruments financiers » : la norme IFRS 9 introduit une nouvelle classification des actifs financiers basée sur l'intention de gestion du groupe, un modèle dynamique de dépréciation des actifs financiers fondé sur les pertes attendues en complément du modèle actuel fondé sur les pertes avérées ainsi que des principes élargis de la comptabilité de couverture. Les principaux changements induits par la norme IFRS 9 sont les suivants : la reconnaissance de la variation de la valeur temps des options est à présent enregistrée en « autres éléments du résultat global ». Antérieurement, celle-ci était reconnue en « autres produits et charges financiers ». La composante report/déport des contrats de changes à terme est traitée comme un coût de la couverture. Les variations de juste valeur des report/déport des changes à terme sont désormais enregistrées en « autres éléments du résultat global » et recyclées comme un coût de la transaction couverte lorsque celle-ci se réalise. La norme IFRS 9 est appliquée de façon rétrospective à compter du 1er janvier 2018. Les comptes consolidés au 30 juin 2017 ont été retraités afin de permettre la comparaison. La situation du bilan retraité au 1er janvier ainsi qu'au 31 décembre 2017 est également présentée. Une information comparative est disponible en note 2.
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients » : la norme IFRS 15 propose une nouvelle approche de la reconnaissance du chiffre d'affaires décrite en cinq étapes. Le principal changement induit par cette norme est le traitement comptable des extensions de garanties offertes. A compter du 1er janvier 2018, la comptabilisation du chiffre d'affaires se fait en distinguant la vente de la machine du service de garantie. Le produit de service de garantie est étalé sur la période garantie. La norme IFRS 15 est appliquée de façon prospective à compter du 1er janvier 2018. Une information comparative est disponible en note 2.

Les nouvelles normes, interprétations et amendements des normes existantes et applicables par anticipation aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2018 n'ont pas été adoptées par le groupe :

- 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 étudie la nouvelle norme IFRS 16 « Contrats de location » dont les impacts attendus de l'application sont susceptibles d'être significatifs sur les comptes du groupe puisqu'ils auront pour effet de porter à l'actif en contrepartie d'une dette, une partie substantielle des engagements de loyers, baux, redevances fixes et minima garantis, donnés par le groupe dans le cadre de l'exploitation courante. Le groupe a mis en place un groupe de travail pour identifier les changements induits par cette nouvelle norme et les typologies de contrats entrant dans le périmètre de cette nouvelle norme. Le Groupe poursuit son travail pour finaliser une première évaluation des impacts de cette norme, former les équipes et déployer un outil pour la collecte des contrats et le calcul de l'engagement. Cette norme sera appliquée à compter du 1er janvier 2019.

Les comptes consolidés semestriels du groupe Manitou ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 30 juillet 2018.

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 2017.

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 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 14).

NOTE 2 - COMPARABILITÉ DES EXERCICES

Les impacts de l'application prospective de la norme IFRS 15, tels que décrit en note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés sont résumés ci-après :

COMPTE DE RÉSULTAT PAR DIVISION

en M€	IFRS 15				IAS 18			
	MHA	CEP	S&S	S'1'18	MHA	CEP	S&S	S'1'18
Chiffre d'affaires	653 364	151 463	136 631	941 458	656 426	151 463	134 904	942 795
Coût des biens et services vendus	-557 082	-131 475	-99 252	-787 809	-557 082	-131 475	-99 252	-787 809
Recherche, ventes & admin.	-48 126	-16 343	-26 136	-90 604	-48 126	-16 343	-26 136	-90 604
Résultat opérationnel courant	48 157	3 644	11 243	63 045	51 221	3 644	9 516	64 382
% CA	7,4%	2,4%	8,2%	6,7%	7,8%	2,4%	7,1%	6,8%
Résultat opérationnel	47 214	3 553	11 157	61 924	50 281	3 553	9 430	62 261
Résultat opérationnel après quote-part MEE	47 230	3 553	12 158	62 941	50 247	3 553	10 431	64 278
Résultat financier.				-3 550				-3 550
Résultat avant impôts				59 391				60 728
Impôts				-18 377				-18 748
Résultat net				41 014				41 980
% CA				4,4%				4,5%

BILAN - IMPACTS SUR LES CAPITAUX PROPRES D'OUVERTURE

ACTIF

en milliers d'euros	31.12.2017*	IFRS 15	Montant Net 01.01.2018
ACTIF NON COURANT	238 596	1 880	240 476
ACTIF COURANT	859 762	3 251	863 013
Dont STOCKS ET EN-COURS	451 400	3 251	454 651
TOTAL GÉNÉRAL	1 098 358	5 131	1 103 489

PASSIF

en milliers d'euros	31.12.2017*	IFRS 15	Montant Net 01.01.2018
Capital social	39 622		39 622
Primes	45 529		45 529
Actions propres	-24 305		-24 305
Réserves consolidées	413 765	-4 886	408 879
Écarts de conversion monétaire	-3 440		-3 440
Résultat (part du Groupe)	59 955		59 955
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	531 126	-4 886	526 240
INTÉRÊTS MINORITAIRES	1 974	-8	1 966
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	533 100	-4 894	528 206
PASSIF NON COURANT	98 585		98 585
PASSIF COURANT			
	466 672	10 025	476 697
Dont Autres dettes	118 402	10 025	128 427
TOTAL GÉNÉRAL	1 098 358	5 131	1 103 489

*Les états financiers consolidés présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRS 9.

Les impacts de l'application de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, tels que décrit en note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés sont résumés ci-après :

BILAN - IMPACTS SUR LES CAPITAUX PROPRES D'OUVERTURE

	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 31.12.2016 Publiée	39 557	44 749	-24 088	384 150	42 912	23 698	908	511 886	72	511 958
IFRS 9				-198	198			0		0
Situation au 31.12.2016 Retraitee	39 557	44 749	-24 088	383 952	43 110	23 698	908	511 886	72	511 958
Situation au 30.06.2017 Publiée										
IFRS 9				258	-258			0		0
Situation au 30.06.2017 Retraitee	39 619	45 500	-24 835	413 208	29 978	6 611	908	511 438	81	511 519
Situation au 31.12..2017 Publiée										
IFRS 9				114	-114			0		0
Situation au 31.12.2017 Retraitee	39 622	45 529	-24 305	412 744	60 069	-3 440	908	531 126	1 975	533 100

COMPTE DE RESULTAT

	31.12.2017		31.12.2017		30.06.2017		30.06.2017	
<i>en milliers d'euros</i>	Publié	IFRS 9	Retraitee	Retraitee	Publié	IFRS 9	Retraitee	Retraitee
Chiffre d'affaires	1 590 968		1 590 968	1 590 968	804 967		804 967	804 967
Coût des biens et services vendus	-1 332 246	-145	-1 332 391	-1 332 391	-677 181	-97	-677 278	-677 278
Frais de recherche et développement	-20 800		-20 800	-20 800	-10 131		-10 131	-10 131
Frais commerciaux, marketing et service	-94 701		-94 701	-94 701	-45 935		-45 935	-45 935
Frais administratifs	-49 696		-49 696	-49 696	-24 499		-24 499	-24 499
Autres produits et charges d'exploitation	1 920		1 920	1 920	776		776	776
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	95 445	-145	95 300	95 300	47 997	-97	47 900	47 900
Perte de valeur des actifs	0		0	0	0		0	0
Autres produits et charges opérationnels non courants	-4 966		-4 966	-4 966	-2 128		-2 128	-2 128
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	90 479	-145	90 334	90 334	45 869	-97	45 772	45 772
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2 447		2 447	2 447	965		965	965
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	92 926	-145	92 781	92 781	46 834	-97	46 737	46 737
Produits financiers	16 556		16 556	16 556	10 898		10 898	10 898
Charges financières	-22 001	-26	-22 027	-22 027	-12 854	-290	-13 144	-13 144
Résultat financier	-5 446	-26	-5 472	-5 472	-1 956	-290	-2 246	-2 246
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	87 480	-171	87 309	87 309	44 879	-387	44 492	44 492
Impôts	-27 260	57	-27 203	-27 203	-14 839	129	-14 710	-14 710
RÉSULTAT NET	60 220	-114	60 106	60 106	30 040	-258	29 782	29 782
Part du Groupe	60 069	-114	59 955	59 955	29 978	-258	29 720	29 720
Intérêts minoritaires	151		151	151	62		62	62

L'application de la norme IFRS 9 n'a aucun impact sur le tableau des flux de trésorerie.

NOTE 3 - FAITS MARQUANTS ET ÉVOLUTION DE PÉRIMÈTRE

ÉVOLUTION DE PÉRIMÈTRE

HMME - HANGZHOU MANITOU MACHINERY EQUIPMENT

Le Groupe est en négociation exclusive pour céder sa participation dans la société HMME (Hangzhou Manitou Machinery Equipment Co Ltd.). Suite à cette négociation, le Groupe considère qu'au 30 juin 2018, les conditions d'application de la norme IFRS 5 sur les actifs non courants destinés à la vente sont remplies du fait de la haute probabilité de réalisation de la vente.

Cette cession porte sur une société quasi dormante depuis plusieurs années et ne concerne pas le partenariat que le groupe Manitou entretient avec le Groupe Hangcha sur le design et l'assemblage de chariots industriels.

Ainsi, les titres mis en équivalence de la société HMME sont classés séparément sur la ligne « Actifs destinés à être cédés » et sont évalués au plus bas de la valeur comptable ou du prix de cession estimé, net des coûts relatifs à la cession.

L'appréciation à la juste valeur établie en tenant compte des négociations avec l'acquéreur a généré la comptabilisation d'une perte non récurrente de 0,3 M€.

NOTE 4 - SUIVI DU LITIGE POUR CONTREFAÇON

Litige JCB

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

Sur le plan financier, le demandeur réclamait initialement 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.

Les procédures judiciaires se sont poursuivies au cours du 1er semestre 2018. Lors de ces procédures la société JCB a porté sa demande de provision de 20 à 50 M€ pour la France, sans toutefois étayer cette demande.

En l'état de l'avancement des procédures, le risque financier susceptible d'être encouru est difficile à estimer. De plus, une sortie de ressource au titre de ces demandes semble peu probable eu égard aux éléments avancés par Manitou pour se défendre. Par conséquent, aucune provision au titre de ces demandes n'a été comptabilisée dans les comptes du groupe.

NOTE 5 - 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) 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, des tractopelles 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

	MHA	CEP	S&S	TOTAL
30.06.2018				
<i>en milliers d'euros</i>	Material Handling and Access	Compact Equipment Products	Services & Solutions	
Chiffre d'affaires	653 364	151 463	136 631	941 458
Coût des biens et services vendus	-557 082	-131 475	-99 252	-787 809
Frais de recherche et développement	-9 686	-1 945		-11 631
Frais commerciaux, marketing et service	-23 089	-7 307	-21 103	-51 499
Frais administratifs	-16 057	-6 926	-4 989	-27 973
Autres produits et charges d'exploitation	706	-165	-43	498
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	48 157	3 644	11 243	63 045
Perte de valeur des actifs	-339			-339
Autres produits et charges opérationnels non courants	-604	-92	-86	-782
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	47 214	3 553	11 157	61 924
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	16		1 001	1 017
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	47 230	3 553	12 158	62 941

	MHA	CEP	S&S	TOTAL
30.06.2017				
<i>en milliers d'euros</i>	Material Handling and Access	Compact Equipment Products	Services & Solutions	
Chiffre d'affaires	562 951	117 078	124 937	804 967
Coût des biens et services vendus	-480 375	-104 825	-92 078	-677 278
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	39 397	-2 197	10 700	47 900
Perte de valeur des actifs				
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 157	-604	-367	-2 128
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	38 240	-2 801	10 333	45 772
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-107		1 072	965
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE	38 133	-2 801	11 405	46 737

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION ET ZONE GÉOGRAPHIQUE

30.06.2018					
<i>en milliers d'euros</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total
MHA	243 412	304 515	46 867	58 570	653 364
CEP	8 663	21 358	97 850	23 592	151 463
S&S	48 570	44 555	24 062	19 445	136 631
Total	300 645	370 427	168 779	101 606	941 458

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

NOTE 6 - GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	Acquisition	Sortie	Var périmètre	Autres	Ecart de Conversion	Montant brut 30.06.2018
Goodwill	67 951					2 064	70 015
Frais de développement	66 457	3 899				6 635	71 019
Marques	26 682					767	27 449
Autres immobilisations incorporelles	79 905	3 916			42	920	84 783
Total Immobilisations incorporelles	173 044	7 815			42	2 350	183 251

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	Dotation	Reprise	Var périmètre	Autres	Amort. et pertes de valeur Ecart de Conversion	30.06.2018
Goodwill	-67 663					-2 064	-69 727
Frais de développement	-41 680	-2 909				-314	-44 903
Marques	-26 682					-767	-27 449
Autres immobilisations incorporelles	-67 588	-1 940			0	-884	-70 410
Total Immobilisations incorporelles	-135 950	-4 849			0	-1 964	-142 762

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	Montant net 30.06.2018
Goodwill	288	288
Frais de développement	24 777	26 116
Marques		
Autres immobilisations incorporelles	12 317	14 372
Total Immobilisations incorporelles	37 094	40 489

Les principaux investissements de la période concernent les frais de développement et la mise en service de la nouvelle version de notre ERP.

Pour mémoire, les pertes de valeur enregistrées sur les actifs incorporels hors goodwill au 30 juin 2018 s'élèvent à :

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2018
Frais de développement	-1 114
Marques	-27 449
Autres immobilisations incorporelles	-26 659
Total Immobilisations incorporelles	-55 222

NOTE 7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	Acquisitions	Cessions	Var périmètre	Autres	Ecart de conversion	Montant brut 30.06.2018
Terrains	33 068	1 013	-24	0	277	60	34 394
Constructions	153 263	855	0	0	1 431	638	156 187
Installations techniques, matériel et outillages	177 403	2 876	-237	0	1 353	1 036	182 429
Autres immobilisations corporelles	90 787	8 171	-171	0	-4 774	-519	93 495
Immob. corporelles en cours	4 281	3 925	0	0	-2 484	59	5 781
TOTAL	458 802	16 839	-432	0	-4 197	1 274	472 285

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	Dotation	Reprise	Var périmètre	Autres	Amort. et pertes de valeur Ecart de conversion	30.06.2018
Terrains	-8 075	-402	0	0	0	-34	-8 511
Constructions	-91 419	-3 005	0	0	0	-386	-94 809
Installations techniques, matériel et outillages	-144 180	-5 455	237	0	0	-887	-150 287
Autres immobilisations corporelles	-61 811	-3 698	161	0	2 146	293	-62 909
Immob. corporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	-305 485	-12 560	397	0	2 145	-1 014	-316 517

		Montant net
<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	30.06.2018
Terrains	24 993	25 883
Constructions	61 844	61 377
Installations techniques, matériel et outillages	33 223	32 142
Autres immobilisations corporelles	28 976	30 586
Immob. corporelles en cours	4 281	5 781
TOTAL	153 317	155 768

Les investissements sur le semestre concernent principalement l'investissement dans la flotte locative pour 6,2M€, l'investissement immobilier pour 1,9M€ et le renouvellement de matériels et outillages pour 6,8M€.

NOTE 8 - INSTRUMENTS FINANCIERS

8.1 Réconciliation des lignes du bilan - actif

				30.06.2018
<i>en milliers d'euros</i>	Actifs financiers à la juste valeur par OCI	Actifs financiers au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total bilan
Actifs financiers non courants	3 605	47	2 111	5 764
Actifs financiers courants		20	3 261	3 281
Trésorerie et équivalents de trésorerie			24 088	24 088
Créances de financement des ventes - part non courante (Note 9)		6 877		6 877
Autres actifs non courants		378		378
Clients (Note 8)		376 523		376 523
Créances de financement des ventes - part courante (Note 9)		2 124		2 124
Autres créances courantes		35 238		35 238
Total	3 605	421 208	29 460	454 273

				31.12.2017
<i>en milliers d'euros</i>	Actifs financiers à la juste valeur par OCI	Actifs financiers au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total bilan
Actifs financiers non courants	3 582	51	2 024	5 657
Actifs financiers courants		23	2 731	2 754
Trésorerie et équivalents de trésorerie			39 570	39 570
Créances de financement des ventes - part non courante (Note 11)		3 840		3 840
Autres actifs non courants		348		348
Clients (Note 10)		324 593		324 593
Créances de financement des ventes - part courante (Note 11)		1 713		1 713
Autres créances courantes		32 348		32 348
Total	3 582	362 916	44 325	410 823

8.2 Réconciliation des lignes du bilan – passif

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	30.06.2018
Passifs financiers non courants (Note 8.3)	47 899	49 483
Autres passifs non courants	2 677	2 960
Passifs financiers courants (Note 8.3)	70 402	57 689
Fournisseurs	260 063	313 988
Autres dettes courantes	118 402	129 863
Total	499 443	553 984

8.3 Passifs financiers courants et non courants

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	30.06.2018
Financements à court terme et découverts bancaires	5 435	18 159
Emprunts bancaires	47 108	21 759
Emprunts sur locations financement	196	113
Dette financière relative aux ventes avec recours	0	0
Dérivés passifs - change et taux	2 103	1 734
Emprunts obligataires	6 972	6 990
Autres emprunts	8 118	8 495
TOTAL	69 932	57 250
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)	470	439
TOTAL Passifs financiers courants	70 402	57 689

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	30.06.2018	un à cinq ans	+ cinq ans
Emprunts bancaires	6 569	5 827	4 124	1 703
Emprunts sur locations financement	141	115	115	0
Dette financière relative aux ventes avec recours	0	0	0	0
Dérivés passifs - taux	0	0	0	0
Emprunt obligataire	37 211	37 253	37 253	0
Autres emprunts	3 978	6 289	6 289	0
TOTAL	47 899	49 483	47 780	1 703
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-option (cash-settled)				
TOTAL Passifs financiers non courants	47 899	49 483	47 780	1 703

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 2018. Par ailleurs, le contrat de financement bancaire de la société mère 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, la première ayant été exercée fin 2017. La maturité du contrat de financement a ainsi été étendue au 2nd semestre 2022.

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 S2 2022
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 9 – STOCKS

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	IFRS 15	Variation de périmètre	Reclassement	Mouvements	Ecart de conversion	Montant brut 30.06.2018
Matières premières	132 301		0	0	22 292	1 207	155 800
Encours de fabrication	35 241		0	-1	10 521	-33	45 729
Produits finis	189 074	2 993	0	-426	-4 028	-1 221	186 392
Marchandises	114 832	258	0	2 365	662	289	118 405
Total	471 448	3 251	0	1 938	29 446	242	506 326

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	IFRS 15	Variation de périmètre	Reclassement	Mouvements	Ecart de conversion	Provision 30.06.2018
Matières premières	-5 496		0	1	71	-28	-5 453
Encours de fabrication	0		0	0	0	0	0
Produits finis	-3 590		0	65	-443	17	-3 951
Marchandises	-10 961		0	-65	-308	-86	-11 420
Total	-20 048	0	0	1	-680	-97	-20 824

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	IFRS 15	Variation de périmètre	Reclassement	Mouvements	Ecart de conversion	Montant net
							30.06.2018
Matières premières	126 805		0	1	22 364	1 179	150 348
Encours de fabrication	35 241		0	-1	10 521	-33	45 729
Produits finis	185 484		0	-361	-4 472	-1 204	182 441
Marchandises	103 871		0	2 300	354	203	106 985
Total	451 400	3 251	0	1 939	28 767	145	485 501

NOTE 10 – CLIENTS

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	Variation de périmètre	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2018
Clients - brut	330 700		50 500	1 195	382 396
Clients - dépréciation	-6 107		220	15	-5 873
Clients - net	324 593		50 720	1 210	376 523
TOTAL	324 593		50 720	1 210	376 523

NOTE 11 - 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>	31.12.2017	Variation de périmètre	Autres	Mouvements	Ecart de conversion	30.06.2018
Brut						
Créances de location financement	5 554			4 177	-730	9 002
Financement des clients finaux	752			-242	12	522
Créances de financement des ventes - Brut	6 306			3 935	-717	9 524
Dépréciation						
Créances de location financement						
Financement des clients finaux	-752			242	-12	-522
Créances de financement des ventes - Dépréciation	-752			242	-12	-522
Net						
Créances de location financement	5 554			4 177	-730	9 002
Financement des clients finaux						
Créances de financement des ventes - Net	5 554			4 177	-730	9 002
Dont						
Part non courante	3 840			3 593	-556	6 877
Part courante	1 713			584	-173	2 124

NOTE 12 - CAPITAUX PROPRES

12.1 Capital social

Le capital s'élève à 39 668 399 euros et est composé de 39 668 399 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

12.2 Titres d'auto-contrôle

<i>en nombre d'actions</i>	Réalisations au 31.12.2017	% du capital	Réalisations au 30.06.2018	% du capital
Détentions à l'ouverture (plan d'actions)	1 381 461		1 381 461	
Achats d'actions (rachat titres Toyota)				
Ventes d'actions				
Levées d'options d'achat				
Détention à la clôture (plan d'actions)	1 381 461	3,49%	1 381 461	3,48%
Couverture des options d'achats				
Contrat de liquidité	27 458		24 257	
Somme des titres en auto-contrôle	1 408 919	3,56%	1 405 718	3,54%

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 13 - PROVISIONS

13.1 Détail des provisions

	30.06.2018	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel			
Provisions pour garantie	17 577	12 710	4 867
Provisions pour risques divers	6 092	2 155	3 937
	23 668	14 865	8 803
Provisions pour avantages au personnel (Note 14)	37 378	213	37 167
TOTAL	61 047	15 077	45 970

	31.12.2017	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel			
Provisions pour garantie	15 131	11 038	4 093
Provisions pour risques divers	5 818	2 237	3 581
	20 949	13 275	7 674
Provisions pour avantages au personnel (Note 14)	39 793	227	39 566
TOTAL	60 742	13 502	47 240

13.2 Mouvement des provisions - hors avantages au personnel

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	Augmentation	Reprise de provision utilisée	Reprise de provision non utilisée	Variation de périmètre	Reclas- sement	Ecart de conversion	30.06.2018
Provisions pour garantie	15 131	4 660	-1 752	-486	0	0	24	17 577
Provisions pour risques divers	5 818	1 379	-1 055	-65	0	0	14	6 092
TOTAL	20 949	6 040	-2 808	-551	0	0	37	23 668

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.

LITIGE POUR CONTREFAÇON

Voir note 4.

NOTE 14 - 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 2018 sont les suivants :

	30.06.2018				
	France	Royaume-Uni	Italie	Etats-Unis	Inde
Evolution des salaires	4,00%	n/a	n/a	5,00%	9,00%
Evolution des retraites	n/a	5,00%	n/a	n/a	n/a
Taux d'actualisation financière	1,80%	2,55%	1,80%	4,05%	8,05%
Taux d'inflation	1,80%	3,40%	1,80%	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 2017. Les taux d'inflation sont également inchangés.

Une évolution de -0,5% du taux d'actualisation augmenterait de 6 821 K€ la dette actuarielle du groupe (DBO) hors Inde :

<i>en milliers d'euros</i>	DBO
Europe (inc. France)	2 314
Royaume-Uni	1 877
Etats-Unis	2 630
Total	6 821

NOTE 15 - DÉTERMINATION DE LA CHARGE D'IMPÔTS

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 16 – CHARGES PAR NATURE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2017	30.06.2017	30.06.2018
Achats matières	-1 062 943	-539 892	-624 327
Main d'œuvre directe et indirecte	- 153 937	-76 979	-93 005
Dotations aux amortissements	-27 541	-13 315	-13 703
Autres	-87 971	-47 091	-56 775
Coût des biens et services vendus	-1 332 391	-677 278	-787 809
Charges externes	-59 872	-29 451	-31 947
Frais de personnel	-97 892	-48 717	-55 388
Dotations nettes aux amortissements (hors production)	-5 831	-2 676	-3 707
Autres	317	1 055	438
Autres charges du résultat opérationnel courant	-163 277	-79 789	-90 604
CHARGES PAR NATURE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	-1 495 668	-757 067	-878 413

NOTE 17 - 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>	30.06.2017	30.06.2018
Coûts de personnel liés aux réorganisations	-698	0
Impairment d'actifs	0	-339
Cessions d'actifs	0	0
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	0	0
Autres produits et charges non récurrents	-1 430	-782
TOTAL	-2 128	-1 121

En 2018, le poste inclut essentiellement une perte liée à l'appréciation à la juste valeur des titres de la société HMME destinés à être cédés, ainsi que des honoraires juridiques relatifs à un litige en cours sur des brevets.

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

NOTE 18 - INFORMATIONS SUR LA GESTION DES RISQUES

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le chapitre 3. du Document de Référence 2017. Les principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice sont exposés dans le paragraphe 1.7 du rapport d'activité.

NOTE 19 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2018, les principales opérations avec les sociétés consolidées selon la méthode de mise en équivalence sont les suivantes :

en milliers d'euros	30.06.2017		30.06.2018	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Manitou Finance France SAS	473	1 206	610	1 564
Manitou Finance Ltd	652	44 383	796	68 306
Hangzhou Manitou Machinery Equipment Co Ltd		9		83

NOTE 20 - LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Société consolidante

Manitou BF SA Ancenis, France

Sociétés intégrées		Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt
Manitou Americas Inc.	West Bend, Wisconsin, Etats-Unis	IG	100%	100%
Manitou North America	West Bend, Wisconsin, Etats-Unis	IG	100%	100%
Manitou Equipment America	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%
Manitou Mexico*	Mexico, Mexique	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	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	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%
Marpoll Pty Ltd (LiftRite Hire & Sales)	Perth, Australie	IG	50,5%	50,5%

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

* sociétés sans activité

NOTE 21 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Néant

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

PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2018

A l'assemblée générale de la société MANITOU BF,

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 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

3.1 CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.1. « Normes et interprétations appliquées » et 2. « Comparabilité des exercices » de l'annexe aux comptes consolidés, qui exposent les modalités et conséquences sur les états financiers et l'information comparative de l'application au 1^{er} janvier 2018 des normes IFRS 9 et IFRS 15.

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 30 juillet 2018
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 30 juillet 2018

MANITOU GROUP

SIÈGE SOCIAL

430, rue de l'Aubinière BP 10249
44158 Ancenis cedex - France

T +33 (0)2 40 09 10 11

WWW.MANITOU-GROUP.COM



@GroupManitou



fr.linkedin.com/company/manitou-bf



Certifié PEFC

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

10-32-3010

pefc-france.org

RÉALISATION :  nobilite - RCS NANTES 500 547 260

CRÉDITS PHOTOS : GAËL ARNAUD, MANITOU GROUP

IMPRESSION : GOUBAULT - CERTIFIÉ ISO 14001
IMPRIMÉ AVEC DES ENCRE S VÉGÉTALES SUR PAPIER
60% RECYCLÉ, 40% FSC.

MANITOU BF SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 39 621 598 €
/ RCS NANTES B857 802 508 / SIRET 857 802 508 00047
/ APE 292 D / APE - NAF 2822Z