



## EXPOSE SYNTHETIQUE DE LA SITUATION DU GROUPE MANITOU

En 2015, le groupe Manitou a renforcé sa performance opérationnelle et financière. La reprise d'activité sur le continent européen a permis de compenser le ralentissement du marché des loueurs américains. L'agilité industrielle a de nouveau été renforcée afin de s'adapter aux fluctuations des marchés. En 2015, le groupe a poursuivi le lancement de nouvelles machines, a déployé de nouvelles offres de services et a renforcé sa position sur ses marchés. Fort de ces éléments, le groupe délivre des résultats en avance sur sa feuille de route qui vise à atteindre un résultat opérationnel dans une fourchette de 6% à 8% du chiffre d'affaires d'ici 2018.

### Revue d'activité par division

La **Division Manutention et Nacelles (MHA – Material Handling & Access)** a réalisé un chiffre d'affaires de 827 M€ en 2015 contre 800 M€ en 2014, soit une croissance de +3% (+3% à taux de change et périmètre constants). L'année a été marquée par une très forte amélioration de la rentabilité basée sur la maîtrise de sa chaîne opérationnelle et de ses coûts. La division clôt l'exercice avec un résultat opérationnel courant de 43,9 M€ soit 5,3%, du chiffre d'affaires, en progression de 2,7 points par rapport à 2014.

La Division **Compact Equipment Products (CEP – Compact Equipment Products)** a réalisé un chiffre d'affaires de 240 M€ étalement par rapport à 2014 (en retrait de -14% à change et périmètre constants). Frappée par l'arrêt soudain de l'activité des loueurs américains depuis l'été dernier et par la pression exercée par le dollar sur les exportations hors USA, la division enregistre une forte baisse de sa rentabilité. Un travail d'ajustement de la division a été réalisé en 2015 pour l'adapter à la conjoncture. Le résultat opérationnel courant est arrêté à 4,4 M€ soit 1,8% du chiffre d'affaires par rapport à 7% en 2014.

Avec un chiffre d'affaires de 221 M€, la **Division Services et Solutions (S&S)** enregistre une progression de +7% de son activité (+3% à taux de change et périmètre constants). La division a renforcé son focus sur ses activités historiques et poursuivi le déploiement de nouvelles offres de service. Sur 2015, elle enregistre un résultat opérationnel courant de 12,2 M€ (11,0 M€ en 2014), soit 5,6% du chiffre d'affaires.

### Evolution de la structure financière.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation, hors créances de financement des ventes (BFR) ressort à 409 M€, en retrait par rapport à l'exercice précédent -14 M€ (-3%), en raison de la diminution des stocks (-36 M€), tandis que les créances clients sont en augmentation (+28 M€) en raison d'un niveau d'activité élevé en fin d'année.

Le groupe portait dans son bilan depuis 2014, un stock important de moteurs, destinés à l'assemblage de machines en motorisation Euro IIIB. En effet, la réglementation permet l'assemblage de ces moteurs achetés avant octobre 2014 et qui sont consommés au fil des années. Cette clause dite de flexibilité donne au constructeur plus de temps pour le développement des machines nouvelles générations.

Le niveau des stocks de produits finis et pièces reste à un niveau proche de 2014, pour mieux répondre aux pics de demandes, notamment auprès des sociétés de location. Cette mesure permet une mise sous tension moins brutale des chaînes de production en fonction du cycle de l'activité.

La marge brute d'autofinancement augmente de 15,9 M€ à 56,4 M€ contre 40,5 M€ au 31 décembre 2014, résultat de l'amélioration continue de la rentabilité du groupe.

Le besoin en fonds de roulement s'améliore de 58,2 M€. Il bénéficie de la diminution des stocks (112,3 M€), liée notamment à la consommation d'un stock important de moteurs Euro IIIB.

Par ailleurs, le besoin en fonds de roulement correspondant aux variations nettes des créances et dettes d'exploitation augmente de 54,1 M€, en lien avec le niveau d'activité.

Ainsi, la trésorerie d'exploitation atteint 75,8 M€ contre 1,6 M€ en 2014.

Le groupe a réalisé des investissements en 2015 à hauteur de 42,7 M€ contre 29,2 M€ en 2014.

Les investissements incorporels sont en augmentation de 5,5 M€ à 11,1 M€. Le groupe intensifie les projets de développement. Il investit également dans la migration vers des solutions informatiques plus performantes.

Les investissements corporels sont également en progression de 8,0 M€ à 31,6 M€. Ils portent majoritairement sur des investissements industriels visant à renouveler les équipements pour plus de productivité ou à créer davantage de polyvalence sur les chaînes d'assemblage. Ces investissements participent également au développement de l'activité service au travers de flottes locatives pour des locations longue durée principalement ou des locations précaires.

Le groupe a acquis des terrains et constructions en vue d'une extension de ses sites italiens et sud-africains pour plus de capacité.

Au 31 décembre 2015, les capitaux propres s'élèvent à 495 M€ contre 455 M€ au 31 décembre 2014. Ils représentent 51% du total du bilan contre 49% en 2014.

## **Recherche et développement**

Le groupe Manitou a présenté courant 2015 des innovations tournées vers un meilleur confort utilisateur, une réduction de l'impact des machines sur l'environnement ou vers l'amélioration des performances :

- Eco-booster : système d'hybridation permettant de récupérer l'énergie hydraulique dans des accumulateurs au freinage, à utiliser lorsque le besoin en puissance est plus important.

- Nouvelles fonctions hydrauliques : Bucket shaker, Quick-lift and Return to load, systèmes permettant une utilisation plus rapide et automatisée des bras télescopiques.

- Comfort steering : système permettant de réduire la rotation du volant pour faciliter les manœuvres des machines.

L'ensemble de ces innovations permettent au groupe de maintenir un positionnement de leader et d'innovateur sur ses marchés.