

Ancenis, 31 août 2010



## Résultats du 1er semestre 2010 : Manitou en avance sur son plan

- Chiffre d'affaires du S1 2010 en hausse de 8,3% par rapport au S1 2009 avec un carnet de commandes record à fin juin.
- EBITDA récurrent de + 2M€ par rapport à - 25 M€ au S1 2009.
- Perte opérationnelle de - 7M€ par rapport à - 104 M€ au S1 2009.
- Réduction de 25% de la dette nette à 182 M€ et ratio de gearing de 54%.
- Difficultés croissantes d'approvisionnement : délais, qualité mais aussi coûts.
- Nouvelles opportunités de financement aux US avec un partenariat en cours de finalisation avec DLL pour le financement des ventes.
- Prévisions de croissance du chiffre d'affaires 2010 de 10 à 15% et réduction de la perte opérationnelle.

Jean-Christophe Giroux, Directeur Général de Manitou a déclaré: *“Le fort retournement d'activité sur les six derniers mois a impacté favorablement nos résultats semestriels et nous a permis de nous rapprocher de l'équilibre plus tôt que prévu. Notre bilan à fin juin montre également une réduction du niveau d'endettement et confirme le rétablissement financier de Manitou. Le défi est maintenant de poursuivre les améliorations, en conciliant les écarts de la demande finale avec les fortes difficultés d'approvisionnement en composants. Dans un marché toujours très peu lisible, et qui risque de le rester encore un certain temps, nous pensons que la clef d'une croissance profitable réside dans la mise en place de nouveaux modèles d'efficacité opérationnelle. Pour autant, et grâce à un carnet de commandes élevé, nous confirmons pour l'exercice 2010 une croissance du chiffre d'affaires de 10 à 15% par rapport à 2009 et comptons poursuivre notre amélioration vers un résultat opérationnel à l'équilibre. »*

en millions d'€	RTH	IMH	CE	Conso H1'10	Conso H1'09	Variation
Chiffre d'affaires	273.9	59.2	53.9	<b>387.1</b>	357.8	+8.3%
Marge brute	94.5	19.2	15.7	<b>129.4</b>	99.7	+29.8%
Marge brute %	34.5%	32.4%	29.1%	<b>33.4%</b>	27.9%	+550bps
EBITDA récurrent	15.4	1.0	-14.8	<b>1.7</b>	-25.3	
Résultat op.	9.3	-3.6	-12.9	<b>-7.3</b>	-103.7	
Résultat net	Na	na	na	<b>-14.3</b>	-93.8	
Dette nette				<b>182.4</b>	362.9	-50%
Capitaux propres				<b>336.9</b>	375.4	-10%
Gearing (%)				<b>54%</b>	97%	
BFR				<b>241.0</b>	383.9	-37%



## Revue par division

Avec un chiffre d'affaires de 274 M€ au S1 2010 par rapport à 252 M€ au S1 2009, la **Division Manutention Tout Terrain (RTH)** a enregistré une croissance de 9%. Malgré une activité loueurs très limitée, le secteur de la Construction connaît une reprise par rapport à un niveau très faible au S1 2009, alors que le secteur Agricole a évolué dans le sens inverse. Les activités Service et Pièces de Rechange quant à elles, ont apporté une très bonne contribution en termes de mix produits et de marge. La Division RTH a lancé avec succès en avril dernier une nouvelle machine compacte (MT625) et a introduit, pour une meilleure efficacité, un nouveau mode opératoire avec l'initiative « Red Series ». Avec un résultat opérationnel de 9 M€ au S1, la Division RTH tire profit des efforts de restructuration réalisés en 2009 pour abaisser son point mort. La Division RTH se concentre sur l'augmentation des volumes de production par l'ajout de main d'œuvre directe, compensant l'allongement des délais d'approvisionnement.

La **Division Manutention Industrielle (IMH)** a enregistré un chiffre d'affaires de 59 M€ par rapport à 68 M€ au S1 2009, soit une baisse de 12%, résultant principalement d'un changement du mix dans les produits de négoce. Alors que l'activité des chariots Toyota en France est aussi en baisse par rapport à l'année dernière, la Division IMH a réussi à gagner des parts de marché dans cet environnement très compétitif. La Division IMH a mis en œuvre son nouveau contrat de full service sur le site de PSA-Aulnay et a continué d'avancer sur son plan de redéploiement de son site de production de matériel de magasinage basé en région parisienne vers le site de Beaupréau. Malgré le retour à un EBITDA positif, la Division IMH souffre toujours d'une insuffisance de volumes pour redevenir profitable.

Avec un chiffre d'affaires de 54 M€ par rapport à 38 M€ au S1 2009, la **Division Compact Equipment (CE)** a enregistré un rebond de 42% par rapport à son niveau historiquement bas de 2009. Cette progression est due exclusivement aux mini-chargeurs, le marché du télescopique, exclusivement tourné vers les loueurs américains, restant très bas. La Division CE a également enregistré une amélioration significative de ses marges, du fait de la fin du programme de déstockage initié en 2009. De plus, la Division CE a bénéficié d'une progression des volumes de ventes grâce aux synergies avec Manitou. Néanmoins, et malgré des efforts de restructuration très importants à tous les niveaux, la Division CE reste dans le rouge avec une perte opérationnelle de 13 M€, reflétant un marché toujours déprimé aux Etats-Unis.

## Financements US

Gehl Company, filiale à 100% de Manitou, est en cours de finalisation d'un programme de financement stratégique avec la société De Lage Landen Financial Services (DLL) selon lequel DLL deviendra son partenaire privilégié pour le financement des ventes de matériels en Amérique du Nord. Cette initiative a pour objectif d'apporter aux clients et distributeurs de Gehl des solutions de financement sur mesure, et se substituera progressivement aux programmes financés par Gehl. En parallèle, Manitou et Gehl finalisent les modalités du prochain refinancement du crédit syndiqué de Gehl, dont l'encours au 30 juin s'élevait à 11 M€ (soit seulement 6% de la dette nette consolidée groupe).



## Perspectives 2010

Grâce au carnet de commandes record au 30 juin, nous pensons que le chiffre d'affaires du S2 devrait être très proche de celui du S1, et confirmer ainsi une croissance de 10 à 15% en année pleine. Le point d'arrivée final, tout comme l'impact sur le résultat opérationnel, dépendront de la capacité de Manitou à contenir les risques opérationnels croissants, tels que les retards des fournisseurs, le coût de certains composants, les nouvelles contraintes réglementaires (EN 15000) et la gestion globale des délais.

### **Prochains rendez-vous**

**26 octobre 2010** : chiffre d'affaires T3 2010

Informations Société disponibles sur : [www.manitou.com](http://www.manitou.com)

Informations actionnaires: [communication.financiere@manitou.com](mailto:communication.financiere@manitou.com)

### **Cotation :**

Code ISIN : FR0000038606 • MNO : MTU • Reuter : MANP.PA • Bloomberg code : MTU.FP

Indices : SBF 250, NEXT 150, MIDCAC 100