



## Manitou : Résultats 2015

- Chiffre d'affaires en croissance +3% à 1 287 M€
- EBITDA courant 91 M€ (7%) vs. 78 M€ en 2014
- Résultat op. courant à 61 M€ (4,7%) vs. 48 M€ (3,9%) en 2014
- Résultat net de 32 M€ vs. 30 M€ en 2014
- Dette nette à 66 M€, gearing de 13%
- Dividende proposé à la prochaine Assemblée Générale de 0,36€ par action

Ancenis, le 02 mars 2016 – Le Conseil d'administration de Manitou BF, réuni ce jour, a arrêté les comptes de l'année 2015. Michel Denis, Directeur général a déclaré : «*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.*

*Forts de ces éléments, le groupe délivre des résultats en avance sur sa feuille de route.*

*Confirmant ses perspectives de développement de chiffre d'affaires de l'ordre de +2% pour 2016, le groupe anticipe une amélioration du résultat opérationnel de l'ordre de 50 points de base »*

En millions d'€	MHA 2014*	CEP 2014*	S&S 2014*	Total 2014*	MHA 2015	CEP 2015	S&S 2015	Total 2015	Var.
Chiffre d'affaires	799,8	239,9	206,8	1 246,5	826,8	239,8	220,5	1 287,2	+3%
Marge / Cvtes	97,5	41,9	44,5	184,0	118,1	33,8	51,2	203,1	+10%
Marge / Cvtes%	12,2%	17,5%	21,5%	14,8%	14,3%	14,1%	23,2%	15,8%	
<b>R. Op. courant</b>	<b>20,4</b>	<b>16,8</b>	<b>11,0</b>	<b>48,3</b>	<b>43,9</b>	<b>4,4</b>	<b>12,2</b>	<b>60,5</b>	<b>+25%</b>
<b>R. Op. courant%</b>	<b>2,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>3,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>1,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>4,7%</b>	
Résultat op.	18,1	17,0	10,8	46,0	40,9	4,3	12,0	57,1	+24%
Résultat net part du Groupe	n/a	n/a	n/a	30,4	n/a	n/a	n/a	32,3	+6%
Dette nette				97,5				66,1	-32%
Fonds propres				456,3				495,0	+8%
Gearing %				<b>21%</b>				<b>13%</b>	
BFR				<b>423</b>				<b>409</b>	<b>-3%</b>

\* Etats 2014 retraités de l'application rétrospective d'IFRIC 21 et du changement de présentation des gains et pertes de change. Audit en cours.

### Revue 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€ étale 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 12,0 M€ (10,8 M€ en 2014), soit 5,6% du chiffre d'affaires.

## Perspectives 2016

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

Code ISIN : FR0000038606

Indices : CAC All-Tradable, CAC Ind. Engin., CAC Industrials, CAC Mid & Small, CAC Small, Enternext PEA PME 150

**PROCHAIN  
RENDEZ-VOUS**

**Le 21 avril (après bourse) :  
Chiffre d'affaires T1 2016**

Manitou Group, leader mondial de la manutention tout-terrain, conçoit, produit, distribue et assure le service de matériels à destination de la construction, de l'agriculture et des industries.

Les gammes de produits du groupe comprennent : des télescopiques tout-terrain fixes, rotatifs et de fort tonnage, des chariots à mât tout-terrain, semi-industriels et industriels, des chargeuses compactes (skidsteers) sur roues et sur chenilles, des nacelles élévatrices de personnes, des chariots embarqués, des équipements de magasinage et des accessoires.

Grâce à ses marques emblématiques, Manitou, Gehl, et Mustang, et son réseau de 1 400 concessionnaires dans le monde, le groupe propose les meilleures solutions en créant la plus grande valeur pour ses clients.

Avec un siège social en France, le groupe enregistre un chiffre d'affaires en 2015 de 1,29 milliard d'euros dans 140 pays, et emploie 3 200 collaborateurs résolument orientés vers la satisfaction clients.

# 1 ETATS DU RESULTAT GLOBAL

## 1.1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014*	31.12.2015
Chiffre d'affaires	1 246 456	1 287 157
Coût des biens et services vendus	-1 062 498	-1 084 030
Frais de recherche et développement	-22 715	-20 595
Frais commerciaux, marketing et service	-72 402	-77 591
Frais administratifs	-40 008	-44 060
Autres produits et charges d'exploitation	-563	-358
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>48 270</b>	<b>60 523</b>
Perte de valeur des actifs	-709	-257
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 572	-3 117
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>45 989</b>	<b>57 149</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1 649	2 723
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES SOCIETES MEE</b>	<b>47 638</b>	<b>59 872</b>
Produits financiers	4 219	11 166
Charges financières	-11 747	-21 578
<b>Résultat financier</b>	<b>-7 528</b>	<b>-10 412</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>40 109</b>	<b>49 459</b>
Impôts	-9 575	-16 919
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>30 534</b>	<b>32 541</b>
Part du Groupe	30 387	32 298
Intérêts minoritaires	147	242

<b>RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)</b>	31.12.2014*	31.12.2015
Résultat net part du Groupe	0,77	0,82
Résultat dilué par action	0,77	0,82

## 1.2 AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL ET RESULTAT GLOBAL

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014*	31.12.2015
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>30 534</b>	<b>32 541</b>
Ajustements de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	92	40
<i>Dont variation de juste valeur portée en capitaux propres</i>	92	40
<i>Dont variation de juste valeur transférée en résultat de la période</i>		
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	23 692	18 312
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	23 673	18 314
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	19	-2
Instruments de couverture de taux d'intérêt	-1 054	537
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-1 054	537
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	0	0
<b>Éléments recyclables du résultat global</b>	<b>22 729</b>	<b>18 889</b>
Gains (pertes) actuariels sur engagements de retraite et assimilés	-10 863	1 086
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-10 857	1 089
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	-6	-3
<b>Éléments non recyclables du résultat global</b>	<b>-10 863</b>	<b>1 086</b>
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>11 867</b>	<b>19 974</b>
<b>RESULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>	<b>42 401</b>	<b>52 515</b>
DONT PART REVENANT AU GROUPE	42 241	52 278
DONT PART REVENANT AUX MINORITAIRES	160	237

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>	31.12.2014*	31.12.2015
Éléments recyclables du résultat global	-501	-331
Éléments non recyclables du résultat global	-4 720	-729
<b>Total effets fiscaux</b>	<b>-5 221</b>	<b>-1 060</b>

\* Les états financiers consolidés 2014 présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 et du changement de présentation comptable des gains et pertes de change

## 2 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

### ACTIF

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014*	Montant Net 31.12.2015
<b>ACTIF NON COURANT</b>		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	130 303	140 432
IMMEUBLES DE PLACEMENT		
GOODWILL	294	288
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	24 552	27 439
PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	23 495	25 126
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	1 917	2 446
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF	26 639	21 938
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	6 372	7 153
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	253	286
	<b>213 825</b>	<b>225 109</b>
<b>ACTIF COURANT</b>		
STOCKS ET EN-COURS	413 313	377 122
CLIENTS	238 665	266 192
CRÉANCES DE FINANCEMENT DES VENTES	1 877	1 150
AUTRES DÉBITEURS		
Impôt courant	10 293	12 434
Autres créances	21 195	21 365
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	841	1 265
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	22 930	57 299
	<b>709 114</b>	<b>736 827</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>922 940</b>	<b>961 936</b>

### PASSIF

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014*	Montant Net 31.12.2015
Capital social	39 549	39 552
Primes	44 645	44 682
Actions propres	-8 989	-9 154
Réserves consolidées	352 064	370 350
Ecart de conversion monétaire	-1 302	17 026
Résultat (part du Groupe)	30 397	32 427
<b>CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)</b>	<b>456 365</b>	<b>494 883</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>	<b>-15</b>	<b>87</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>456 349</b>	<b>494 970</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>		
PROVISIONS - PART A PLUS D'UN AN	51 690	50 894
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	12 896	1 197
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF	130	213
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS		
Emprunts et dettes	95 332	105 618
	<b>160 047</b>	<b>157 922</b>
<b>PASSIF COURANT</b>		
PROVISIONS - PART A MOINS D'UN AN	19 945	21 770
DETTES FOURNISSEURS	174 225	180 054
AUTRES DETTES COURANTES		
Impôt courant	4 491	1 154
Autres dettes	81 915	87 018
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	25 967	19 048
	<b>306 543</b>	<b>309 044</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>922 940</b>	<b>961 936</b>

\* Les états financiers consolidés 2014 présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 et du changement de présentation comptable des gains et pertes de change

### 3 CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2015

#### VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>en milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Ecart de rééva- luation	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	Intérêts minori- taires	TOTAL GENERAL DES CAPITAUX PROPRES
<b>Situation au 31.12.2013*</b>	<b>39 549</b>	<b>44 645</b>	<b>-9 393</b>	<b>362 675</b>	<b>650</b>	<b>-24 966</b>	<b>908</b>	<b>414 068</b>	<b>-33</b>	<b>414 035</b>
Résultats 2013				650	-650					
Résultats au 31.12.2014					30 387			30 387	147	30 534
Dividendes hors Groupe										
Variation écarts de conversion						23 673		23 673	19	23 692
Écarts d'évaluation IFRS				-1 374				-1 374		-1 374
Mouvements sur actions propres			404					404		404
Écarts actuariels sur avantages au personnel				-10 857				-10 857	-6	-10 863
Variation de périmètre et divers				63	10	-9		64		64
Variation des pactes d'actionnaires									-142	-142
<b>Situation au 31.12.2014*</b>	<b>39 549</b>	<b>44 645</b>	<b>-8 989</b>	<b>351 156</b>	<b>30 397</b>	<b>-1 302</b>	<b>908</b>	<b>456 365</b>	<b>-15</b>	<b>456 349</b>
Résultats 2014				30 397	-30 397					
Résultats au 31.12.2015					32 298			32 298	242	32 541
Dividendes hors Groupe				-13 734				-13 734		-13 734
Variation écarts de conversion						18 314		18 314	-2	18 312
Écarts d'évaluation IFRS				675				675		675
Mouvements sur titres d'auto- contrôle			-165					-165		-165
Écarts actuariels sur avantages au personnel				1 089				1 089	-3	1 086
Variation de périmètre et divers	3	37		-140	128	14		42		42
Variation des pactes d'actionnaires									-135	-135
<b>Situation au 31.12.2015</b>	<b>39 552</b>	<b>44 682</b>	<b>-9 154</b>	<b>369 442</b>	<b>32 427</b>	<b>17 026</b>	<b>908</b>	<b>494 883</b>	<b>87</b>	<b>494 970</b>

\* Les états financiers consolidés 2013 et 2014 présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 et du changement de présentation comptable des gains et pertes de change

## 4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE AU 31 DECEMBRE 2015

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014*	31.12.2015
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>30 534</b>	<b>32 541</b>
Annulation de la quote-part des résultats des entreprises associées	-1 649	-2 723
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité</i>		
+ Amortissements	31 781	33 278
- Variation de provisions et pertes de valeur	-9 988	-1 671
- Variation des impôts différés	-3 051	4 679
+/- Gain (perte) sur cession d'actif non courant	-183	19
- Variation des machines données en location immobilisées	-6 176	-9 549
+/- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	-771	-135
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>40 498</b>	<b>56 439</b>
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les créances d'exploitation</i>		
+/- Variation des stocks	-67 171	45 159
+/- Variation des créances clients	-1 444	-15 878
+/- Variation des créances de financement des ventes	2 890	341
+/- Variation des autres créances d'exploitation	3 362	-121
+/- Variation des dettes fournisseurs	3 095	3 723
+/- Variation des autres dettes d'exploitation	18 619	-7 819
+/- Variation des créances et dettes d'impôt	3 464	-5 601
+/- Variation des dettes liées aux activités de financement des ventes	-1 691	-467
<b>FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION</b>	<b>1 622</b>	<b>75 777</b>
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations d'investissement</i>		
+ Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 517	373
+ Cessions d'actifs financiers non courants		
- Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles (hors flotte)	-19 543	-32 970
- Diminution (augmentation) des autres actifs financiers	-117	-989
- Acquisition de filiales net de la trésorerie acquise		
- Augmentation de capital des entreprises associées		-2 887
+ Dividendes reçus d'entreprises associées	1 677	4 410
<b>FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-14 466</b>	<b>-32 063</b>
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations de financement</i>		
+ Augmentation de capital		40
- Réduction de capital		
- Opération de fusion		
- Distributions mises en paiement		-13 734
+/- Vente/rachat d'actions propres	139	
+/- Variation des dettes financières	2 297	9 985
<i>dont nouveaux tirages</i>	20 991	48 985
<i>dont remboursements</i>	-18 695	-39 000
+/- Autres	668	832
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT</b>	<b>3 104</b>	<b>-2 876</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE, DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DES DÉCOUVERTS BANCAIRES</b>	<b>-9 740</b>	<b>40 838</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	21 279	11 880
Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie	342	1 081
<b>TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DÉCOUVERTS BANCAIRES A LA CLÔTURE</b>	<b>11 880</b>	<b>53 800</b>
<b>ACTIFS FINANCIERS COURANTS (POUR MÉMOIRE)</b>	<b>841</b>	<b>1 265</b>

\* Les états financiers consolidés 2014 présentés en comparatif tiennent compte de l'application rétrospective d'IFRIC 21 et du changement de présentation comptable des gains et pertes de change

## 5 EXTRAIT DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2015

### EVOLUTIONS COMPTABLES MISES EN ŒUVRE DANS LES ETATS FINANCIERS DU GROUPE AU 31 DECEMBRE 2015

#### PREMIERE APPLICATION OBLIGATOIRE DE L'INTERPRETATION IFRIC 21 « DROITS OU TAXES »

L'interprétation IFRIC 21 – Droits ou Taxes est d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2015 pour le groupe Manitou. Elle précise le fait générateur pour constater un passif relatif à une taxe autre que l'impôt sur les bénéfices lorsque l'obligation de payer intervient à une date spécifiée ou lors de l'atteinte d'un certain seuil d'activité. La comptabilisation de ces taxes n'est désormais plus étalée mais effectuée dès la survenance du fait générateur. L'impact réside essentiellement en une allocation différente de la charge lors des clôtures intermédiaires. Les taxes, concernées par ce nouveau texte et impactant les comptes du groupe Manitou, sont la contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S, taxe assise sur le chiffre d'affaires des sociétés françaises) et la taxe foncière. L'impact de ces retraitements sur le compte de résultat consolidé au 31 décembre 2015 est non significatif.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2014 ont néanmoins été retraités afin de permettre la comparaison et sont présentés dans la note « Comparabilité des exercices » ci-après.

#### CHANGEMENT DE PRESENTATION COMPTABLE

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

L'exercice 2014 comparatif a été retraité selon cette nouvelle présentation et l'impact est présenté dans la note « Comparabilité des exercices » ci-après.

### COMPARABILITE DES EXERCICES

Les impacts de l'application de l'interprétation IFRIC 21 et du changement de présentation de la comptabilisation des gains et de pertes change sont résumés ci-après :

#### IMPACTS SUR LE BILAN CONSOLIDE

Le bilan au 31 décembre 2014 a été retraité de la façon suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	Exercice 2014 publié	IFRIC 21	Gains et pertes de change	Exercice 2014 retraité
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>214 311</b>	<b>-486</b>		<b>213 825</b>
<i>dont Participations dans des entreprises associées</i>	23 445	50		23 495
<i>dont Impôts différés Actif</i>	27 175	-536		26 639
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>709 114</b>			<b>709 114</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>923 426</b>	<b>-486</b>		<b>922 940</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>455 408</b>	<b>941</b>		<b>456 349</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>160 047</b>			<b>160 047</b>
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>307 970</b>	<b>-1 427</b>		<b>306 543</b>
<i>dont Autres dettes</i>	83 342	-1 427		81 915
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>923 426</b>	<b>-486</b>		<b>922 940</b>

## IMPACTS SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

La synthèse des impacts sur le compte de résultat consolidé de l'exercice 2014 est la suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	Exercice 2014 publié	IFRIC 21	Gains et pertes de change	Exercice 2014 retraité
Chiffre d'affaires	1 246 456			1 246 456
Coût des biens et services vendus	-1 059 646	64	-2 916	-1 062 498
Frais de recherche et développement	-22 723	8		-22 715
Frais commerciaux, marketing et service	-72 413	11		-72 402
Frais administratifs	-40 016	8		-40 008
Autres produits et charges d'exploitation	-3 479		2 916	-563
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>48 179</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>48 270</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>45 898</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>45 989</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES SOCIETES MEE</b>	<b>47 547</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>47 638</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-7 528</b>			<b>-7 528</b>
Impôts	-9 540	-35		-9 575
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>30 478</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>30 534</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>30 331</b>	<b>56</b>		<b>30 387</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>147</b>			<b>147</b>

## IMPACTS SUR LE TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

La synthèse des impacts sur le tableau consolidé des flux de trésorerie de l'exercice 2014 est la suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2014 publié	IFRIC 21	31.12.2014 retraité
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>30 478</b>	<b>56</b>	<b>30 534</b>
Annulation de la quote-part des résultats des entreprises associées	-1 649		-1 649
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité <i>dont variation des impôts différés</i>	11 577 -3 086	35 35	11 612 -3 051
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>40 407</b>	<b>91</b>	<b>40 498</b>
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les créances d'exploitation</i>	-38 785	-91	-38 876
<i>dont variation des autres dettes d'exploitation</i>	18 710	-91	18 619
<b>FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION</b>	<b>1 622</b>	<b>0</b>	<b>1 622</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-14 466</b>	<b>0</b>	<b>-14 466</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT</b>	<b>3 104</b>	<b>0</b>	<b>3 104</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE, DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DES DÉCOUVERTS BANCAIRES</b>	<b>-9 740</b>	<b>0</b>	<b>-9 740</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	21 279		21 279
Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie	342		342
<b>TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DÉCOUVERTS BANCAIRES A LA CLÔTURE</b>	<b>11 880</b>	<b>0</b>	<b>11 880</b>
<b>ACTIFS FINANCIERS COURANTS (POUR MÉMOIRE)</b>	<b>841</b>	<b>0</b>	<b>841</b>

## FAITS MARQUANTS

## MISE EN PLACE D'UN NOUVEL EMPRUNT OBLIGATAIRE DE 25.000.000 D'EUROS

En juillet 2015, le groupe Manitou a procédé à l'émission d'un nouvel emprunt obligataire privé de 25 M€. Les obligations portant intérêt au taux de 4,0 % l'an seront remboursables in fine en juillet 2022.

Avec cette émission, le groupe a prolongé la maturité de sa dette et a conclu son cycle de mise en place de financements désintermédiés initié en 2012.

Cette émission a également permis le remboursement anticipé de 24,7 M€ sur une ligne de crédit de 50 M€ contractée initialement en 2013 et n'a donc pas entraîné d'augmentation de la dette brute du groupe.

Au 31 décembre 2015, le groupe Manitou dispose de près de 50 millions d'euros de dette désintermédiée.

## LITIGES

Début 2016, le groupe Manitou a été condamné au titre de litiges commerciaux pour la distribution de produits de la marque Manitou aux Etats-Unis. En désaccord avec ces décisions, tous les recours seront mis en œuvre pour défendre les intérêts du groupe. Au 31 décembre 2015, la totalité du risque a été provisionné, soit 3,9 M€.

Le groupe Manitou a également finalisé début 2016 une transaction suite à un contentieux portant sur un brevet. Cette transaction a généré un produit de 1,1 M€ au 31 décembre 2015.

Ces deux opérations ont été comptabilisées en « Autres produits et charges opérationnels non courants » compte-tenu de leur caractère inhabituel.

## PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### EVOLUTION DE PERIMETRE

Au cours de l'exercice 2015, le groupe Manitou a poursuivi la simplification de sa structure en liquidant les sociétés Pledgemead et EPL Centro qui étaient sans activité.

Par ailleurs, le groupe a procédé à la filialisation de ses activités de magasinage au sein d'une nouvelle structure dédiée, LMH Solutions

SAS. Le groupe a également poursuivi son développement à l'international en créant deux filiales de distribution, en Malaisie et au Chili.

### LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

#### Société consolidante

Manitou BF SA Ancenis, France

		Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt
<b>Sociétés intégrées</b>				
MANITOU AMERICAS Inc.	West Bend, Wisconsin, Etats-Unis	IG	100%	100%
GEHL POWER PRODUCTS, Inc	Yankton, South-Dakota, Etats-Unis	IG	100%	100%
MANITOU BRASIL MANIPULACAO de CARGAS LTDA.	São Paulo, Brésil	IG	100%	100%
MANITOU CHILE	Las Condes, Chili	IG	100%	100%
COMPAGNIE FRANCAISE DE MANUTENTION	Ancenis, France	IG	100%	100%
LMH SOLUTIONS SAS	Beaupréau-en-Mauges, France	IG	100%	100%
MANITOU ITALIA Srl	Castelfranco Emilia, Italie	IG	100%	100%
MANITOU UK Ltd.	Verwood, Royaume-Uni	IG	99,4%	99,4%
MANITOU BENELUX SA	Perwez, Belgique	IG	100%	100%
MANITOU INTERFACE and LOGISTICS EUROPE	Perwez, Belgique	IG	100%	100%
MANITOU DEUTSCHLAND GmbH	Ober-Mörlen, Allemagne	IG	100%	100%
MANITOU PORTUGAL SA	Villa Franca, Portugal	IG	100%	100%
MANITOU MANUTENCION ESPANA SL	Madrid, Espagne	IG	100%	100%
MANITOU VOSTOK LLC	Moscou, Fédération Russe	IG	100%	100%
MANITOU POLSKA Sp z.o.o.	Raszyn, Pologne	IG	100%	100%
MANITOU NORDICS SIA	Riga, Lettonie	IG	100%	100%
MANITOU SOUTHERN AFRICA PTY Ltd.	Spartan Extension, Afrique du Sud	IG	100%	100%
MANITOU AUSTRALIA PTY Ltd.	Alexandria, Australie	IG	86%	86%
MANITOU ASIA PTE Ltd.	Singapour	IG	100%	100%
MANITOU SOUTH ASIA PTE Ltd.	Gurgaon, Inde	IG	100%	100%
MANITOU CHINA Co Ltd.	Shanghai, Chine	IG	100%	100%
MANITOU MIDDLE EAST FZE	Jebel Ali, Emirats Arabes Unis	IG	100%	100%
MANITOU MALAYSIA MH	Selangor, Malaisie	IG	100%	100%
MANITOU FINANCE FRANCE SAS	Puteaux, France	MEE	49%	49%
MANITOU FINANCE Ltd.	Basigstoke, Royaume-Uni	MEE	49%	49%
ALGOMAT	Alger, Algérie	MEE	30,4%	30,4%
HANGZHOU MANITOU MACHINERY EQUIPMENT Co Ltd.	Hangzhou, Chine	MEE	50%	50%

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

## 6 INFORMATION SUR LES SECTEURS OPERATIONNELS

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

■ **La division produits MHA** (Material Handling and Access – matériel de manutention et nacelles) regroupe les sites de production français et italien dédiés en particulier aux chariots télescopiques, aux chariots à mâts industriels et tout-terrain, aux chariots embarqués et aux nacelles élévatrices. Elle a pour mission d'optimiser le développement et la production de ces matériels de marque Manitou.

■ **La division produits CEP** (Compact Equipment Products – matériel compact) a pour mission d'optimiser le développement et la production des chargeuses compactes sur roues, sur chenilles et articulées, et des télescopiques de marques Gehl & Mustang.

■ **La division S&S** (Services & Solutions) regroupe l'ensemble des activités de services à la vente (approches financements, 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 service aux utilisateurs finaux (géo-localisation, formation utilisateurs, conseils, etc.). Cette division a pour objectif de bâtir les offres de services permettant de répondre aux attentes de chacun de nos clients dans notre chaîne de valeur et d'accroître le chiffre d'affaires résilient du groupe.

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 120 pays.

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR DIVISIONS MHA, CEP, S&S

31.12.2015	MHA Material Handling and Access	CEP Compact Equipment Products	S&S Services & Solutions	Total
<i>en milliers d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	826 847	239 786	220 523	1 287 157
Coût des biens et services vendus	-708 735	-205 964	-169 331	-1 084 030
Frais de recherche et développement	-15 712	-4 883		-20 595
Frais commerciaux, marketing et service	-34 519	-11 389	-31 684	-77 591
Frais administratifs	-23 720	-13 011	-7 328	-44 060
Autres produits et charges d'exploitation	-258	-169	69	-358
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>43 903</b>	<b>4 371</b>	<b>12 249</b>	<b>60 523</b>
Perte de valeur des actifs	-159	-51	-47	-257
Autres produits et charges opérationnels non courants	-2 838	-57	-222	-3 117
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>40 906</b>	<b>4 264</b>	<b>11 980</b>	<b>57 149</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-120		2 843	2 723
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE</b>	<b>40 786</b>	<b>4 264</b>	<b>14 822</b>	<b>59 872</b>

31.12.2014	MHA Material Handling and Access	CEP Compact Equipment Products	S&S Services & Solutions	Total
<i>en milliers d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	799 792	239 897	206 767	1 246 456
Coût des biens et services vendus	-702 275	-197 962	-162 261	-1 062 498
Frais de recherche et développement	-18 603	-4 112		-22 715
Frais commerciaux, marketing et service	-34 816	-10 270	-27 315	-72 402
Frais administratifs	-23 064	-10 837	-6 106	-40 008
Autres produits et charges d'exploitation	-608	96	-51	-563
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>20 425</b>	<b>16 812</b>	<b>11 033</b>	<b>48 270</b>
Perte de valeur des actifs	-465	-131	-113	-709
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 820	364	-117	-1 572
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>18 141</b>	<b>17 046</b>	<b>10 802</b>	<b>45 989</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-422		2 071	1 649
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS MEE</b>	<b>17 719</b>	<b>17 046</b>	<b>12 874</b>	<b>47 638</b>

L'activité de distribution de pièces de rechange et d'accessoires intégrée dans la division Services & Solutions bénéficie de services portés par les divisions MHA et CEP (R&D, qualification des pièces, qualification des fournisseurs), de la base installée de machines vendues, ainsi que de la notoriété des marques développées par ces mêmes divisions.

Afin de rémunérer l'ensemble de ces bénéficiaires, le reporting par division suivi par le groupe intègre une redevance de la division Services & Solutions aux divisions MHA et CEP. Cette redevance est calculée sur la base de comparables externes de distributeurs de pièces indépendants dont le résultat opérationnel médian sur une période de 5 ans ressort

respectivement de 4,25% en Europe et de 4,87% aux USA, principales zones sur lesquelles la division S&S opère. Cette redevance est intégrée dans chaque division sur la ligne « Coût net des biens et services vendus », qui correspond donc aux charges de biens et services vendus nets des charges ou produits de redevances.

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

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION ET ZONE GEOGRAPHIQUE

## 31.12.2015

<i>en milliers d'euros</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total
MHA	281 312	398 950	58 373	88 212	<b>826 847</b>
CEP	8 672	22 122	192 999	15 993	<b>239 786</b>
S&S	79 741	68 336	47 126	25 321	<b>220 524</b>
<b>Total</b>	<b>369 725</b>	<b>489 409</b>	<b>298 497</b>	<b>129 526</b>	<b>1 287 157</b>

## 31.12.2014

<i>en milliers d'euros</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amériques	APAM	Total
MHA	284 092	373 996	51 015	90 690	<b>799 792</b>
CEP	7 060	27 028	184 906	20 902	<b>239 897</b>
S&S	77 385	63 204	41 468	24 710	<b>206 767</b>
<b>Total</b>	<b>368 537</b>	<b>464 228</b>	<b>277 389</b>	<b>136 302</b>	<b>1 246 456</b>