

20
08

Rapport Semestriel au 30 juin

MANITOU LEADER MONDIAL DE LA MANUTENTION TOUT TERRAIN



 **MANITOU**

Rapport semestriel 2008

Sommaire

Déclaration des personnes responsables	p. 3
Rapport d'activité semestriel	p. 5
Comptes consolidés	p. 14
Annexes	p. 23
Rapport des Commissaires aux Comptes	p. 34

Rapport semestriel 2008

Déclaration des personnes responsables

RESPONSABLES DU DOCUMENT

Personnes qui assument la responsabilité du rapport financier semestriel

Monsieur Marcel Claude BRAUD, Président du Directoire,
Monsieur Bruno FILLE, Directeur Général
Monsieur Frédéric MARTIN Directeur Général

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 représente 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 ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Ancenis, le 25.08.2008

Le Directoire

Marcel Claude BRAUD



Président du Directoire

Bruno FILLE



Directeur Général

Frédéric MARTIN



Directeur Général

Rapport semestriel 2008

Rapport d'activité semestriel

Rapport d'activité semestriel

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE MANITOU

Au cours du premier semestre 2008, le Groupe MANITOU a connu une croissance de +8,1% de son chiffre d'affaires dans un contexte européen touché par le ralentissement de l'économie, et la revalorisation de l'euro par rapport aux autres devises mondiales.

Les ventes de matériels dans le secteur de l'agriculture ont continué à bénéficier du dynamisme amorcé depuis fin 2006, alors que dans le secteur de la construction, le ralentissement initié à partir du second semestre 2007 en Irlande et en Espagne s'est amplifié, puis étendu depuis le deuxième trimestre 2008 au Royaume-Uni.

Dans ce contexte en forte évolution, le niveau de stocks a progressé de 70 millions d'euros sur le semestre lié pour partie à l'anticipation d'achats de composants en période inflationniste et pour partie à un ralentissement plus rapide qu'attendu des ventes dans le secteur de la construction. En conséquence, la trésorerie diminue d'un montant équivalent.

Sur le plan de la rentabilité, les augmentations successives de prix de ventes mises en œuvre depuis 2007 ont permis de limiter les effets de la hausse conjuguée des prix des matières premières et de la revalorisation de l'euro sur le taux de marge brute, qui ressort en retrait de 0,5 point par rapport à l'année 2007. Le résultat net part du Groupe ressort à 48,5 millions d'euros, en retrait de -11,6% par rapport au résultat du premier semestre 2007. Il représente une marge nette de 6,7% du chiffre d'affaires, inférieure de 0,1 point par rapport à celle de l'exercice 2007.

LE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Avec un chiffre d'affaires de 725 millions d'euros, la croissance du chiffre d'affaires consolidé à fin juin ressort à +8,1% par rapport au premier semestre 2007 à taux de change courants et à +10% à taux de change constants. En dépit de facteurs défavorables liés à l'impact des taux de change (13,0 millions d'euros sur six mois dont 8,6 pour la livre sterling), à l'absence d'activités d'assemblage de chariots télescopiques pour le compte de CASE-NEW HOLLAND (13,1 millions d'euros sur le premier semestre 2007) et à une chute plus forte qu'attendue du marché espagnol, le Groupe est parvenu à maintenir un taux de croissance soutenu.

L'évolution des ventes par grande zone géographique

Les ventes en France ont été particulièrement dynamiques avec une croissance de +18,5%. Hors impact de la sous-traitance industrielle, elles ressortent même en croissance de +25,7% avec une contribution forte de tous les secteurs d'activités.

Au sein de l'Union Européenne, les évolutions sont extrêmement contrastées avec :

- une baisse plus forte qu'attendue des activités en Espagne (-55 millions d'euros ou -70% par rapport au premier semestre 2007) faisant ressortir un chiffre d'affaires à fin juin de 24 millions d'euros ;
- une baisse du chiffre d'affaires au Royaume-Uni de -15,7% à 55 millions d'euros qui est principalement due à l'effet taux de change
- une stabilisation du chiffre d'affaires en Italie à 37 millions d'euros après un mauvais premier trimestre ;
- une forte évolution du chiffre d'affaires en Allemagne et au Benelux avec des taux de croissance de +44% et +89% et des chiffres d'affaires respectifs de 42 et 65 millions d'euros.

Par ailleurs, la croissance du chiffre d'affaires en Europe de l'Est et en Europe Centrale est restée très dynamique, soutenue par le renforcement des équipes commerciales. A titre d'exemple, la récente ouverture en janvier 2008 d'une filiale de distribution en

Rapport d'activité semestriel

Pologne a permis d'atteindre au premier semestre un chiffre d'affaires de 17 millions d'euros en croissance de +137% par rapport au premier semestre 2007.

A l'extérieur de l'Union Européenne, les évolutions par grande zone géographique sont toutes positives, à l'exception des USA où la baisse de l'activité s'est ralentie avec un chiffre d'affaires de 11,2 millions d'euros. La baisse ressort à -7% à taux de change constants et à -19% à taux de change courants. Hors USA, la progression du chiffre d'affaires à l'extérieur de l'UE dépasse +25%.

L'évolution du chiffre d'affaires par type d'activité

La croissance du chiffre d'affaires a été de +9% dans les chariots tout terrain télescopiques avec un chiffre d'affaires de 499 millions d'euros, stable en nacelles avec un chiffre d'affaires de 52 millions d'euros et en croissance de +17% dans les chariots industriels et le matériel de magasinage à 55 millions d'euros. L'activité pièces de rechange est en forte croissance de +23% à 79 millions d'euros récoltant les fruits d'une montée en puissance du nouveau Centre Logistique ouvert fin mai 2007.

LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

A l'instar de l'ensemble des acteurs industriels, le Groupe MANITOU a été touché par la hausse persistante des prix des matières premières et composants. Soucieux de maintenir ses marges, le Groupe a mis en place trois hausses successives de ses prix de ventes, chacune de l'ordre de 2,5% depuis le 30.06.2007, et s'apprête à renouveler cet exercice dès le mois de septembre 2008.

La portée positive mais progressive de ces mesures, combinée à une évolution favorable du mix des produits vendus, a permis au Groupe de compenser partiellement les effets négatifs de la valorisation de l'euro par rapport à l'ensemble des devises mondiales. En conséquence, le taux de marge brute du premier semestre enregistre un retrait limité de 0,5 point par rapport à la marge brute dégagée sur l'exercice 2007.

Les charges externes progressent sensiblement, tirées par l'envolée des coûts de transport et l'importance du volant d'intérimaires maintenu pour répondre aux augmentations de production du semestre.

L'accroissement des investissements réalisés au cours des deux exercices précédents génère une augmentation de +3,6 millions d'euros des dotations aux amortissements.

Le résultat opérationnel ressort à 75,8 millions d'euros en retrait de -7,6% par rapport au premier semestre 2007 et représente une marge de 10,5% du chiffre d'affaires.

Le résultat financier du Groupe ressort à 1,1 million d'euros en baisse de -46,5% dans un contexte où la hausse des taux d'intérêts a permis de compenser pour partie la baisse des disponibilités en trésorerie sur la période.

La quote-part dans le résultat des entreprises associées fait état d'un retrait de -55% par rapport au premier semestre 2007, conséquence de la cession par MANITOU BF de la moitié de sa participation dans la société TIE SA en juillet 2007.

Après déduction des intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe ressort à 48,5 millions d'euros, en retrait -11,6% et représente une marge nette de 6,7% du chiffre d'affaires, inférieure de 1,5 point à la situation du 30.06.2007 et de 0,1 point par rapport à l'exercice 2007.

Rapport d'activité semestriel

LE BILAN CONSOLIDÉ

A la fin du premier semestre 2008 les capitaux propres part du Groupe d'un montant de 524 millions d'euros représentent 53% du total du bilan.

Les dettes financières long terme d'un montant de 40 millions d'euros correspondent principalement à la prise en compte des engagements de rachats découlant de pactes d'actionnaires et au retraitement d'un leasing immobilier dans une filiale.

Après deux années d'investissements intenses, et tout particulièrement l'année 2007 qui avait été marquée par la construction et l'aménagement du nouveau Centre Logistique de Pièces de Rechange, le Groupe amorce un ralentissement de ses programmes d'investissement conforme à sa stratégie.

Sur le premier semestre, le Groupe a investi la somme de 20,6 millions d'euros, correspondant à des immobilisations corporelles et incorporelles. Ils sont répartis en 5,8 millions d'euros de frais de développement et de frais liés à des projets informatiques, de 1,3 million d'euros de nouveaux terrains et bâtiments, de 4,7 millions d'euros d'équipements industriels principalement réalisés au sein de la société mère, de 2,4 millions d'euros de renouvellement de flotte locative dans certaines filiales, et enfin de 6,4 millions d'immobilisations diverses et en cours.

A fin juin, le fonds de roulement est en croissance de +4 millions d'euros à 379 millions, tandis que le besoin en fonds de roulement s'accroît de +80 millions à 346 millions, entraînant une baisse de la trésorerie nette de la part courante des dettes financières de 84 millions d'euros sur le semestre. Le fort accroissement du besoin en fonds de roulement est lié d'une part à des achats d'anticipation de composants et de pièces dans un contexte inflationniste (11 millions d'euros) et d'autre part à une augmentation des stocks de produits finis de 59 millions d'euros, imputables pour partie à un ralentissement des livraisons de matériels destinés au marché de la construction. Les autres postes du bilan évoluent dans des proportions sensiblement égales à celle de l'évolution de l'activité.

Comptes de LA SOCIÉTÉ MÈRE MANITOU BF

(normes IFRS)

LE CHIFFRE D'AFFAIRES DE MANITOU BF

Après avoir connu une fin d'année 2007 difficile, contrainte par des pénuries de composants et le décalage de quelques semaines du lancement d'une nouvelle gamme de produits, l'Entreprise est parvenue à restaurer la fluidité de ses approvisionnements, et à accélérer ses livraisons afin de répondre à un carnet de commandes élevé.

L'évolution de la demande dans le secteur de l'agriculture est restée très soutenue, alors que celle du secteur de la construction a été marquée par un arrêt brutal en Espagne et par l'amorce d'une crise du secteur de l'immobilier résidentiel britannique dont les pleins effets ne se feront sentir qu'à compter du second semestre 2008. Ces mutations soudaines et de grande ampleur ont nécessité de réaménager les plannings et les organisations de production afin de réallouer les ressources aux nouvelles demandes du marché.

Dans ce contexte de forte mutation, le chiffre d'affaires de la Société Mère de 613,5 millions d'euros fait état d'une progression de +12,0% par rapport au premier semestre 2007.

Rapport d'activité semestriel

LES RÉSULTATS DE MANITOU BF

La marge brute de la Société a souffert de la pression sur les prix des matières premières et composants ainsi que de la revalorisation de l'euro et enregistre une baisse de 1,8 point par rapport au premier semestre 2007.

L'augmentation des coûts de transport, l'importance du niveau de personnel intérimaire requis par des niveaux de production élevés et la hausse des dotations aux amortissements pèsent sur le résultat opérationnel qui s'élève à 43,2 millions d'euros en retrait de -22% par rapport au premier semestre 2007.

Le résultat financier, constitué de dividendes versés par les filiales et de produits de placements fait état d'une contraction de 2,8 millions d'euros à 12,6 millions d'euros.

Enfin, après prise en compte des charges d'impôts, le résultat net ressort à 41,0 millions d'euros. Ce montant, en retrait de -19,1%, représente 6,7% du chiffre d'affaires pour 9,3 % un an plus tôt.

LES PRINCIPALES FILIALES

MANITOU UK

Cette filiale de distribution, qui assure la commercialisation de matériels de manutention et d'élévation de personnes pour le Royaume-Uni et l'Irlande, a été fortement affectée par l'effondrement du marché irlandais de la construction. Au Royaume-Uni, le recul de -2% du chiffre d'affaires en livres sterling par rapport à juin 2007 préfigure les effets du fort ralentissement du secteur de la construction britannique à partir du second trimestre, dont l'ampleur devrait s'accroître sur la deuxième partie de l'exercice.

La société MANITOU UK clôture le semestre, avec un résultat net de 0,8 million d'euros représentant une marge nette de 1,4% en retrait de -1,7 point par rapport au premier semestre 2007.

MANITOU COSTRUZIONI INDUSTRIALI (ITALIE)

Cette filiale, spécialisée dans la fabrication de chariots télescopiques rotatifs et de fort tonnage, ainsi que dans la distribution de matériels de manutention et d'élévation de personnes pour le marché italien, a connu, au cours du premier semestre, un développement de +45,0% de son chiffre d'affaires à 144,2 millions d'euros. La progression de l'activité a été exclusivement destinée aux marchés d'exportation, alors que l'activité sur le marché italien est restée étale au cours de la période.

La pression sur les prix des matières premières et composants, ainsi que la hausse des charges d'exploitation relatives au nouveau site de production ont pesé sur la rentabilité nette de la société qui clôture le semestre avec un résultat net de 12,3 millions d'euros représentant 8,5% du chiffre d'affaires en retrait de 0,4 point par rapport au 30.06.2007.

COMPAGNIE FRANCAISE DE MANUTENTION (CFM)

Cette filiale de distribution, spécialisée dans la commercialisation de chariots industriels de marque TOYOTA et de matériels de magasinage, fait état d'une croissance de +12,4% de son chiffre d'affaires à 48,4 millions d'euros. La société tire profit du renouvellement de la gamme de chariots industriels effectué en septembre 2007 par son constructeur et enregistre un taux de croissance supérieur à celui du marché français. L'importance du carnet de commandes en début d'année a limité les effets des hausses de prix de vente mises en œuvre pour compenser l'évolution des prix d'achats.

La marge nette ressort à 1,3% en retrait de 1,1 point par rapport au premier semestre 2007 et de 0,2 point par rapport à décembre 2007.

Rapport d'activité semestriel

MANITOU BENELUX

Cette filiale de distribution, qui assure la commercialisation de matériels de manutention et d'élévation de personnes en Belgique, aux Pays-Bas et au Luxembourg, a continué à bénéficier d'une demande très soutenue de son activité sur l'ensemble de ses marchés, ce qui lui permet de réaliser un chiffre d'affaires de 65,2 millions, en progression de +93% par rapport au premier semestre 2007.

La société réalise sur le semestre un résultat net de 2,5 millions d'euros en progression de +117% et améliore sa marge nette de 0,4 point à 3,8%.

MANITOU DEUTSCHLAND

Cette filiale de distribution, qui assure la commercialisation de matériels de manutention et d'élévation de personnes en Allemagne et en Autriche continue à bénéficier du dynamisme du secteur de la construction, particulièrement dans les machines de grande hauteur. Son chiffre d'affaires progresse de +45,8 % à 44,7 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007. La croissance de l'activité, associée à une évolution favorable du mix produit, engendre un effet de levier important sur le résultat net de la société qui ressort à 2 millions d'euros pour une rentabilité nette de 4,5% du chiffre d'affaires.

AUTRES PARTICIPATIONS SIGNIFICATIVES

TIE SA (FRANCE)

Cette société détenue à hauteur de 20% par MANITOU BF et de 80% par TOYOTA INDUSTRIES CORPORATION, spécialisée dans la fabrication et l'assemblage de chariots industriels de marque TOYOTA pour le marché européen, a tiré profit de la montée en puissance de la gamme renouvelée de chariots industriels dans un marché européen toujours en croissance. Le résultat net arrêté à 4,8 millions d'euros est mis en équivalence à hauteur de 1,0 million d'euros dans les comptes consolidés du Groupe MANITOU au 30.06.2008.

PERSPECTIVES POUR 2008

L'environnement du second semestre paraît être marqué par un repli des ventes de matériels dans le secteur de la construction, une tension vive sur le prix des matières premières et une dépréciation persistante de la livre sterling.

Le Groupe anticipe pour l'ensemble de l'année un taux de croissance de ses ventes proche de celui du premier semestre et une réduction plus sensible de son résultat net.

Face à ces nouvelles conditions de marché qui pourraient perdurer en 2009, le Groupe s'est engagé dans un plan d'économies destiné à préserver sa structure financière et sa rentabilité.

INFORMATIONS SUR LES ÉVÈNEMENTS POSTERIEURS AU 30.06.2008

A la date de signature de ce rapport, aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture de l'exercice.

Rapport d'activité semestriel

DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Ce rapport semestriel d'activité intègre certaines hypothèses et anticipations qui, par nature, peuvent ne pas se révéler exactes. Les principaux risques et les principales incertitudes qui ont été identifiés sont présentés ci-dessous. Ils pourraient avoir un effet négatif sur les activités, la situation financière, les résultats ou les perspectives du Groupe ou le cours de ses actions, notamment durant les six mois restants de l'exercice. (Il est précisé qu'une analyse détaillée des risques du Groupe est mentionnée dans le rapport annuel 2007).

- **Risques relatifs aux marchés et aux activités de MANITOU,**

Le Groupe MANITOU précise qu'il est exposé aux risques liés à l'existence de cycles économiques de ses différents marchés, aux risques relatifs au renchérissement du coût des matières premières, des composants et de l'énergie, et aux risques relatifs aux clients pour la part de ses créances éventuellement non couverte par des assurances crédit.

A la date de signature de ce rapport, le Groupe est exposé au ralentissement économique mondial actuel, et plus particulièrement à celui du secteur de la construction où il enregistre des baisses significatives des ventes de matériels aux Etats-Unis, en Espagne, en Irlande et au Royaume-Uni. Des baisses d'activité pourraient apparaître dans de nouvelles zones géographiques ou dans de nouveaux secteurs d'activité.

- **Risques relatifs aux fournisseurs,**

Les achats de matières premières et de composants tiennent une place prépondérante dans le savoir-faire industriel et la rentabilité du Groupe MANITOU. Les limites capacitaires des outils de production de certains fournisseurs ou l'insuffisance de moyens disponibles pour financer leur développement représentent des risques pour la Société et ses filiales.

- **Risques relatifs aux prix des matières premières et composants**

La part prépondérante que représente le coût des matières premières et composants dans le prix de revient d'un matériel de manutention engendre une sensibilité importante du Groupe aux fluctuations des prix d'achats. Bien que la société et ses filiales s'efforcent de contenir leur prix d'achats et de répercuter dans leur prix de ventes les évolutions éventuelles qu'elles auraient pu subir, des décalages peuvent subsister entre la date d'application de ces évolutions respectives.

- **Risques commerciaux**

Réglementations et environnement réglementaire

L'évolution des normes et réglementations remet en cause de façon permanente la conception des matériels et engendre la mise en œuvre d'investissements considérables en matière de développement des produits. En 2008, le Groupe MANITOU est amené à faire évoluer ses produits européens d'une puissance comprise entre 36 et 70 kW aux normes de pollution Euro III. La réglementation sur le passage aux normes Euro IV, sur les émissions de bruit et les rejets de gaz et particules entraîneront des efforts importants de conception et de développement des produits dans les années à venir.

Risque clients

En vertu de la qualité et de la fragmentation de son portefeuille clients, de sa politique de gestion du crédit et de l'historique de son taux de défaut de paiement, le Groupe MANITOU estime que son risque clients reste faible en dépit d'un contexte économique dégradé.

Rapport d'activité semestriel

• Risques financiers

Risque de liquidité

A la date de signature de ce rapport, la société MANITOU BF dispose de lignes ordinaires de découvert bancaire pour un montant de 82,9 millions d'euros.

Le Groupe MANITOU dispose d'une capacité d'emprunt significative compte tenu de sa structure bilantielle.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07.06.2007 a délégué au Directoire pour une durée de vingt-six (26) mois une autorisation d'augmentation de capital, par action ou par tout autre valeur mobilière donnant accès immédiatement ou à terme à des actions ordinaires ou à l'attribution de titres de créance d'un montant maximal de cent vingt (120) millions d'euros.

Risque de taux d'intérêt

La société MANITOU BF et ses filiales et participations sont principalement exposées au risque de taux d'intérêt à travers le résultat mis en équivalence de ses joint-ventures de financement (MANITOU FINANCE FRANCE et MANITOU FINANCE Ltd.).

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. Les risques les plus sensibles portent sur l'évolution de la livre sterling, du rand sud-africain et du dollar US.

Sur le premier semestre 2008, le Groupe MANITOU a facturé 12% de ses ventes en devises étrangères, principalement en livres sterling (8%), en dollars australiens (2%), en rands sud-africains (2%) et en dollars américains (1%). Pour limiter l'impact des variations de parité, le Groupe procède à des couvertures de change sur les flux nets les plus significatifs.

Le risque de change porte également sur la valorisation des titres « disponibles à la vente » de la société GEHL cotée au NASDAQ en dollars américains.

Risque action

Le risque action est le risque de prix lié à une variation défavorable du prix des titres de capital détenus de façon directe ou indirecte. Au 30.06.2008, le risque action porte sur les titres « disponibles à la vente » de la société GEHL cotée au NASDAQ dont la société MANITOU BF détient 14,41% du capital pour une juste valeur de 16,4 millions d'euros. Un affaiblissement durable de la valorisation des titres GEHL détenus (risque action ou risque taux) impacterait le résultat opérationnel et la position financière du Groupe MANITOU.

AUTRES INFORMATIONS

IMPLANTATION D'UN NOUVEAU SYSTEME D'INFORMATION

Soucieuse d'optimiser la gestion de ses processus techniques, industriels et commerciaux, la société MANITOU BF poursuit le projet stratégique de refonte de ses outils informatiques à travers la mise en place d'un progiciel de gestion intégré du marché (ERP).

Le déploiement projet, dont la mise en œuvre du premier module fonctionnel a été réalisée fin 2007, a connu une nouvelle étape importante sur le premier semestre 2008. Des modules complémentaires seront activés d'ici la fin de l'année 2008 au sein d'une filiale française, puis déployés progressivement à partir de 2009 dans l'ensemble des sociétés du Groupe.

Rapport d'activité semestriel

INFORMATIONS RELATIVES AUX NORMES COMPTABLES ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30.06.2008, du Groupe MANITOU, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 "information financière intermédiaire".

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTION MANITOU

CAPITAL SOCIAL

Aucune modification n'est intervenue dans le capital social de la Société depuis le 31.12.2007. Il continue à s'élever à 37 809 040 euros et est composé de 37 809 040 actions d'une valeur nominale de un euro.

OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Au cours du semestre, 23 300 options d'achat d'actions ont été exercées par les bénéficiaires de plans d'options d'achat préalablement autorisés lors d'Assemblées Générales Extraordinaires. Ces options ont été exercées à un prix unitaire de 16,73 euros, soit une valeur globale de 389 809 euros.

ACTIONS DETENUES PAR LA SOCIETE

Sur le premier semestre, la Société a procédé au rachat de 101 500 titres, destinés à couvrir l'attribution d'options d'achat d'actions, pour un montant de 2 354 914 euros.

Au 30.06.2008, compte tenu des options d'achats exercées, la société détenait 765 780 titres pour une valeur globale de 21,67 millions d'euros, soit un prix unitaire moyen de 28,30 euros. A cette même date, 744 000 actions étaient affectées, ou en instance d'affectation, à des Membres du Directoire, Comité de Direction ou des Dirigeants de filiales dans le cadre d'attribution d'options d'achat, conformément aux autorisations reçues lors d'Assemblées Générales Extraordinaires. Le solde des actions était affecté à un compte d'animation de marché.

EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

A l'instar de l'ensemble des marchés financiers, le cours de l'action a connu une forte baisse sur le semestre. Partant d'une valeur de clôture de 31,25 euros au 31.12.2007, le cours a connu son plus haut niveau sur le semestre le 02.01.2008 à 31,90 euros et son plus bas le 13.06.2008 à 17,94 euros. Au 30.06.2008, le cours de clôture s'élevait à 19,03 euros.

Au cours du premier semestre, le nombre de titres moyen échangé par séance a été de 53 513 contre 24 441 pour le premier semestre 2007.

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU TITRE

Le titre MANITOU est éligible aux OSRD (Ordres de Bourse à Règlements différés) depuis le 26.02.2008.

Le titre MANITOU (FR0000038606) a intégré l'index NEXT 150 (FR0003502087) en date du 01.07.2008.

Rapport semestriel 2008

Comptes consolidés

Compte de résultat consolidé au 30.06.2008 par nature

p. 15

Tableau des flux de trésorerie au 30.06.2008

p. 16

Bilan au 30.06.2008

p. 17

Capitaux propres consolidés au 30.06.2008

p. 19

Périmètre de consolidation du Groupe MANITOU au 30.06.2008

p. 21

Comptes consolidés

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ PAR NATURE

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Chiffre d'affaires	Note 10	725 192	670 908	1 260 246
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		26 489	3 828	19 796
Achats consommés		-519 807	-456 650	-870 087
Charges de personnel		-66 252	-62 015	-120 872
Charges externes		-71 611	-62 632	-135 480
Impôts et taxes		-5 424	-5 391	-10 131
Dotations aux amortissements		-11 591	-7 991	-18 835
Dotations aux provisions		-4 030	-1 883	-3 769
Autres produits et charges d'exploitation		2 835	3 870	7 194
Produit des cessions d'activités		0		3 050
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		75 800	82 045	131 112
Produits financiers		2 205	2 930	5 105
Charges financières		-1 156	-971	-2 977
Produits financiers nets		1 049	1 959	2 129
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES AVANT IMPÔT		76 849	84 005	133 240
Impôt	Note 9	-26 214	-29 615	-45 091
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		1 485	3 296	4 278
RÉSULTAT NET				
Part du Groupe		48 477	54 843	86 076
Intérêts minoritaires		3 644	2 843	6 351

RESULTAT PAR ACTION

Résultat net part du Groupe	1,31	1,48	2,32
Résultat dilué par action	1,31	1,48	2,32

Comptes consolidés

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
RÉSULTAT NET	52 120	92 427	57 686
Annulation de la quote-part des résultats des entreprises associées	-1 485	-4 278	-3 296
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité</i>			
+ Amortissements	11 611	18 834	7 931
- Variation de provisions	4 123	5 864	2 017
- Variation des impôts différés	1 800	3 087	-199
- Produits de cession éléments de l'actif	-747	-18 292	-1 159
+ Valeur nette comptable des éléments cédés	342	14 144	649
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	67 764	111 786	63 629
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les créances d'exploitation</i>			
+/- Variations des stocks	-73 216	-64 366	-11 173
+/- Variations des créances clients	-48 357	-29 737	-54 107
+/- Variations des autres créances d'exploitation	10 216	-1 947	566
+/- Variations des dettes fournisseurs	21 376	46 768	25 239
+/- Variations des autres dettes d'exploitation	5 152	-7 794	-4 608
FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION	-17 065	54 710	19 547
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations d'investissement</i>			
+ Cession d'immobilisations incorporelles			
+ Cession d'immobilisations corporelles	747	2 773	1 154
+ Cessions d'actifs financiers non courants	382	15 520	5
- Acquisition d'immobilisations incorporelles	-5 798	-13 191	-6 171
- Acquisition d'immobilisations corporelles	-14 854	-43 515	-20 640
- Acquisition de filiales	-108	-1 896	-1 902
- Acquisition de titres disponibles à la vente			
+ Dividendes reçus d'entreprises associées	0	1 136	0
+/- Variations des dettes fournisseurs sur immobilisations	-1 108	-4 171	-53
FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENT	-20 739	-43 344	-27 608
<i>Incidence des décalages de trésorerie sur les opérations de financement</i>			
+ Augmentation de capital			
- Réduction de capital			
- Distributions mises en paiement	-42 078	-42 479	-42 407
+/- Vente/rachat d'actions propres	-2 136	-4 338	-4 027
+/- Variation des dettes financières	17 388	-4 651	17 145
+/- Variation des actifs financiers courants	51 469	9 716	9 059
+ Incidence variations périmètre de consolidation	326	251	251
+/- Autres			107
FLUX DE TRÉSORERIE DE FINANCEMENT	24 969	-41 501	-19 872
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE, DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DES DÉCOUVERTS BANCAIRES	-12 835	-30 135	-27 933
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	73 530	105 827	105 827
Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie	-1 625	-2 162	-103
TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET DÉCOUVERTS BANCAIRES A LA CLÔTURE	59 070	73 530	77 791
ACTIFS FINANCIERS COURANTS (POUR MÉMOIRE)	215	51 662	52 352

Comptes consolidés

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	MONTANT NET		
		Au 30.06.2008	Au 31.12.2007	Au 30.06.2007
ACTIF NON COURANT				
GOODWILL	Note 2	629	612	1 098
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Note 2	27 196	23 256	18 047
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Note 3	126 070	121 675	109 471
PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES		25 541	24 848	37 300
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	Note 4	16 668	19 337	39 583
AUTRES ACTIFS NON COURANTS		6 212	5 155	5 006
IMPÔTS DIFFÉRES ACTIF		5 075	4 640	7 473
		207 392	199 523	217 978
ACTIF COURANT				
STOCKS ET ENCOURS	Note 5	376 888	306 996	257 772
CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS		311 811	265 681	290 058
AUTRES DÉBITEURS				
Impôt courant		1 902	8 798	0
Autres créances		24 400	26 956	30 331
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	Note 4	215	51 662	52 352
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	Note 4	60 615	73 530	79 973
		775 831	733 623	710 486
TOTAL GÉNÉRAL		983 223	933 146	928 464

Comptes consolidés

BILAN CONSOLIDÉ

PASSIF

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	MONTANT NET		
		Au 30.06.2008	Au 31.12.2007	Au 30.06.2007
CAPITAL SOCIAL		37 809	37 809	37 809
PRIMES		439	439	439
ACTIONS PROPRES		-21 673	-19 364	-19 107
RÉSERVES CONSOLIDÉES		468 112	423 810	442 578
ÉCARTS DE CONVERSION MONÉTAIRE		-8 988	-5 374	-1 347
RÉSULTAT (PART DU GROUPE)		48 477	86 076	54 843
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)		524 175	523 396	515 215
INTÉRÊTS MINORITAIRES		4 531	3 467	2 979
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	Note 6	528 706	526 863	518 194
PASSIF NON COURANT				
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF		6 659	4 417	3 130
PROVISIONS - PART À PLUS D'UN AN	Note 7	10 413	10 220	15 636
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS				
Emprunts et dettes	Note 4	39 665	40 105	39 273
		56 738	54 743	58 039
PASSIF COURANT				
PROVISIONS - PART À MOINS D'UN AN	Note 7	18 602	17 198	14 299
DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS		276 913	254 564	233 563
AUTRES DETTES COURANTES				
Impôt courant		9 102	1 944	7 686
Autres dettes		64 664	69 407	68 469
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	Note 4	28 498	8 429	28 214
		397 779	351 541	352 231
TOTAL GÉNÉRAL		983 223	933 146	928 464

Comptes consolidés

CAPITAUX PROPRES

1. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Primes	Actions propres	Réserves (1)	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 30.06.2007	37 809	439	-19 107	441 670	54 843	-1 347	908	515 215	2 979	518 194
Résultat du second semestre 2007					31 233			31 233	3 508	34 741
Dividendes hors Groupe								0	-74	-74
Variation écarts de conversion				-48		-4 027		-4 075	-16	-4 091
Ecarts d'évaluation IFRS				-20 225				-20 225		-20 225
Mouvements sur actions propres			-257	-36				-293		-293
Variation de périmètre et divers				1 067				1 067	1	1 068
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				1 975				1 975	23	1 998
Variation des pactes d'actionnaires				-1 501				-1 501	-2 954	-4 455
Situation au 31.12.2007	37 809	439	-19 364	422 902	86 076	-5 374	908	523 396	3 467	526 863
Résultats 2007				86 076	-86 076			0		0
Résultats au 30.06.2008					48 477			48 477	3 644	52 120
Dividendes hors Groupe				-38 894				-38 894	-3 184	-42 078
Variation écarts de conversion				-58		-3 614		-3 672	-15	-3 687
Ecarts d'évaluation IFRS				-2 646				-2 646		-2 646
Mouvements sur actions propres			-2 309	113				-2 196		-2 196
Ecarts actuariels sur avantages au personnel				0				0		0
Variation de périmètre et divers				596				596	486	1 082
Variation des pactes d'actionnaires				-886				-886	133	-753
Situation au 30.06.2008	37 809	439	-21 673	467 203	48 477	-8 988	908	524 175 (1)	4 531	528 706
(1) Dont réserves Société Mère :								Réserve légale		3 781
								Réserve facultative		290 000
								Report à nouveau		49 049

Comptes consolidés

2. ÉTAT DES PRODUITS ET CHARGES

<i>en milliers d'euros</i>	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	52 120	92 427	57 686
Ajustements de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-2 646	-17 401	2 824
<i>Dont variation de juste valeur portée en capitaux propres</i>	-2 646	-17 401	2 824
<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	-3 687	-4 811	-720
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	-3 672	-4 776	-701
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	-15	-35	-19
Gains (pertes) actuariels sur engagements de retraite et assimilés	0	1 998	0
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	0	1 975	0
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	0	23	0
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DE LA PÉRIODE	45 787	72 213	59 790
DONT PART REVENANT AU GROUPE	42 159	65 874	56 966
DONT PART REVENANT AUX MINORITAIRES	3 629	6 339	2 824

Comptes consolidés

Société Mère		Filiales
--------------	--	----------

SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT

SOCIÉTÉS ASSOCIÉES

MANITOU BF SA Capital 37 809 040 € France	98,90%	COMPAGNIE FRANÇAISE DE MANUTENTION Capital 1 320 000 EUR 510, bd Pierre et Marie Curie - 44150 ANCENIS, France		
	82,00%	CIE INDUSTRIELLE DE MATERIELS DE MANUTENTION Capital 1 800 000 EUR Route de Challain-la-Potherie - 49440 CANDE, France		
	99,87%	MLM Capital 1 800 000 EUR Av. du Vert-Galant - 95130 SAINT-OUEN-L'AUMONE, France		
	99,86%	AUHONT BSBH Capital 1 747 200 EUR ZA Bout de Lande - 35890 LAILLE, France		
	82,00%	BTMI Capital 230 000 EUR 59, rue de la Cité - 49600 BEAUPREAU, France		
	98,70%	MANITOU UK Ltd. Capital 230 000 GBP VERWOOD, Royaume-Uni	100%	PLEDGEMEAD Capital 10 000 GBP VERWOOD, Royaume-Uni
	100,00%	MANITOU NORTH AMERICA Inc. Capital 63 900 USD WACO, Texas, États-Unis		
	74,97%	MANITOU COSTRUZIONI INDUSTRIALI Srl Capital 5 000 000 EUR CASTELFRANCO EMILIA, Italie	50%	OMCI ATTACHMENTS SH Capital 50 000 EUR CASTELFRANCO EMILIA, Italie
	98,00%	MANITOU BENELUX SA Capital 500 000 EUR PERWEZ, Belgique		
	93,00%	MANITOU ASIA PTE Ltd. Capital 400 000 SGD SINGAPOUR		
	99,64%	MANITOU TR Capital 250 000 000 000 TRY ISTAMBUL, Turquie		
	90,00%	EMPHILHADORES DE PORTUGAL SA Capital 600 000 EUR VILLA FRANCA, Portugal	57%	EPL ALGARVE Capital 50 000 EUR St BARTHOLOMEU de MESSINES, Portugal
	100,00%	MANITOU DEUTSCHLAND GmbH Capital 800 000 EUR OBER - MORLEN, Allemagne	57%	EPL CENTRO Capital 50 000 EUR PONSAL, Portugal
	100,00%	MANITOU SOUTHERN AFRICA PTY Ltd. Capital 796 875 ZAR SPARTAN EXTENSION, Afrique du Sud		
	100,00%	CHARIOTS ELEVATEURS MANITOU CANADA Inc. Capital 20 000 CAD MONTRÉAL, Canada		
	75,00%	MANITOU AUSTRALIA PTY Ltd. Capital 400 000 AUD ALEXANDRIA, Australie		
	100,00%	MANITOU HANGZHOU MATERIAL HANDLING Co Ltd. Capital 5 400 000 USD HANGZHOU, Chine		
	100,00%	SI MANITOU MANUTENCION ESPANA Capital 200 000 EUR MADRID, Espagne		
	100,00%	MANITOU VOSTOK LLC Capital 350 000 RUB BELGOROD, Fédération Russe		
	100,00%	MANITOU POLSKA Sp z o.o. Capital 200 000 PLN OBORKINI, Pologne		
20,00%	TOYOTA INDUSTRIAL EQUIPMENT SA Capital 9 000 000 EUR ANCENIS, France			
49,00%	MANITOU FINANCE FRANCE SAS Capital 8 000 000 EUR PUTEAUX, France			
49,00%	MANITOU FINANCE Ltd. Capital 2 000 000 GBP BASINGSTOKE, Royaume-Uni			
49,04%	FIHAN Capital 2 600 ILS TEL AVIV, Israël			
30,40%	ALGOMAT Capital 20 000 000 DZD ALGER, Algérie			
40,00%	HANGZHOU MANITOU MACHINERY EQUIPMENT Co Ltd. Capital 3 000 000 USD HANGZHOU, Chine		ACTIS LOCATION Capital 62 000 EUR ANCENIS, France	38,71%

INFORMATIONS GÉNÉRALES

IDENTITÉ DE LA SOCIÉTÉ

MANITOU BF SA est une Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance de droit français au capital de 37 809 040 euros composé de 37 809 040 actions de 1 euro nominal, entièrement libérées. Les actions sont cotées au compartiment "A" d'Euronext Paris.

Le siège social de la maison 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 / APE-NAF 2822Z

INFORMATION FINANCIÈRE RELATIVE A L'ARRÊTÉ DES COMPTES

Les comptes consolidés du Groupe MANITOU ont été arrêtés par le Directoire le 25.08.2008 et présentés au Conseil de Surveillance le 26.08.2008.

EVOLUTIONS DU PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2008, le périmètre du Groupe MANITOU a évolué de la façon suivante :

Au mois d'avril 2008, la société EMPILHADORES DE PORTUGAL SA a acquis 8% de EPL ALGARVE et EPL CENTRO, faisant passer le pourcentage de contrôle du Groupe MANITOU dans ces sociétés, de 49% à 57%.

A compter de cette date, EPL ALGARVE et EPL CENTRO sont contrôlées de façon exclusive et ont en conséquence été intégrées globalement dans le périmètre de consolidation du Groupe MANITOU.

Ces évolutions de périmètre n'ont pas eu d'impact significatif sur les données consolidées du Groupe.

Rapport semestriel 2008

Annexes

Annexes

Note 1 - PRINCIPES COMPTABLES

Note 1.1 - Normes et interprétations appliquées

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois, close au 30.06.2008, 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, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos au 31.12.2007.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31.12.2007.

Nouveau texte applicable obligatoirement aux comptes 2008

L'interprétation IFRIC 11 en vigueur au 01.01.2008 et parue au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date de clôture des comptes n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

Les états financiers étant préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30.06.2008, les interprétations IFRIC 14 "Limite des avantages économiques liés au surfinancement du régime et obligations de financement minimum" et IFRIC 12 "Concessions de services" non adoptées par l'Union Européenne, n'ont pas été appliquées dans les comptes au 30.06.2008.

Nouveaux textes adoptés par l'Union Européenne applicables par anticipation

Le Groupe MANITOU n'a pas appliqué par anticipation la norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels", applicable à compter du 01.01.2009. Les critères de regroupement des secteurs opérationnels ainsi que les seuils quantitatifs énoncés par la norme ne remettent pas en cause à la date d'arrêt des comptes le format de présentation des états financiers du Groupe MANITOU.

Nouveaux textes non encore adoptés par l'Union Européenne applicables par anticipation

Les états financiers étant préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30.06.2008, les normes et interprétations suivantes applicables par anticipation mais non adoptées par l'Union Européenne à la date de clôture des comptes n'ont en conséquence pas été appliquées :

- IAS 1 révisée "Présentation des états financiers",
- amendements à IAS 23 "Coûts d'emprunts",
- IFRS 3 révisée "Regroupement d'entreprises (phase 2)",
- IAS 27 révisée "Etats financiers consolidés et individuels",
- IFRS 2 "Conditions d'application des droits et annulations",
- Amendements IAS 32 "Instruments remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation",
- IFRIC 13 "Programme de fidélisation".

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire de MANITOU BF.

Note 1.2 - Changements de présentation

Le Groupe a décidé au 31.12.2007 de modifier la présentation de son bilan afin d'identifier de façon claire, conformément à IAS 1, les actifs et passifs courants et les actifs et passifs non courants. Le bilan au 30.06.2007 a fait l'objet d'un reclassement en conséquence, notamment :

- les impôts différés actifs et passifs ont fait l'objet d'une compensation conformément à IAS 12 (5,2 millions au 30.06.2007) et les impôts différés actifs ont été reclassés en actifs non courants (7,4 millions d'euros au 30.06.2007) ;
- la part non courante des créances clients et autres débiteurs a, elle aussi, été reclassée dans la catégorie des actifs non courants (5,0 millions d'euros au 30.06.2007) ;
- les provisions pour risques et charges ont été réparties entre part à moins d'un an (affectée aux passifs courants) et part à plus d'un an (affectée aux passifs non courants).

Par ailleurs, compte tenu de leurs caractéristiques et conformément à IAS 1, les fonds structurés et FCP à capital garanti antérieurement enregistrés dans l'agrégat "Trésorerie et équivalents de trésorerie" ont été reclassés dans le bilan en "Actifs financiers courants" pour un montant de 51,8 millions d'euros au 30.06.2007.

Note 2 - GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

2.1 Evolution de la valeur nette comptable

<i>en milliers d'euros</i>						MONTANT BRUT
	Au 31.12.2007	Acquisition	Sortie	Virts / Var. de périmètre	Ecart de conv.	Au 30.06.2008
Goodwill	3 702			17		3 719
Frais de développement	16 140	1 793				17 933
Autres immobilisations incorporelles	19 118	4 006			-12	23 112
Total immobilisations incorporelles	35 258	5 798			-12	41 045

<i>en milliers d'euros</i>						AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR
	Au 31.12.2007	Dotation	Reprise	Virts / Var. de périmètre	Ecart de conv.	Au 30.06.2008
Goodwill	3 090					3 090
Frais de développement	1 615	966				2 581
Autres immobilisations incorporelles	10 388	885			-4	11 268
Total immobilisations incorporelles	12 002	1 851			-4	13 849

<i>en milliers d'euros</i>	MONTANT NET	
	Au 31.12.2007	Au 30.06.2008
Goodwill	612	629
Frais de développement	14 525	15 352
Autres immobilisations incorporelles	8 730	11 844
Total immobilisations incorporelles	23 256	27 196

Les investissements de l'exercice 2008 concernent principalement la mise en place d'un système d'information Groupe intégré (ERP) dont le déploiement au sein des différentes fonctions (achats, production, etc.) se poursuivra sur le second semestre 2008 et en 2009.

Au 30.06.2008, il n'existe aucun indice de perte de valeur concernant les immobilisations incorporelles enregistrées dans les comptes du Groupe.

2.2 Détail des goodwills à la clôture de l'exercice

<i>en milliers d'euros</i>	MONTANT NET	
	Au 31.12.2007	Au 30.06.2008
EMPILHADORES DE PORTUGAL SA	70	70
EPL ALGARVE et EPL CENTRO		17
MANITOU HANGZHOU MACHINERY HANDLING	542	542
TOTAL	612	629

Note 3 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>en milliers d'euros</i>						MONTANT BRUT	
	Au 31.12.2007	Acquisitions	Cessions	Inc. Monétaire	Virts / Var. de périmètre	Au 30.06.2008	
Terrains	14 666	94		-111		14 649	
Constructions	89 507	1 179	25	-520	2 263	92 404	
Inst. techn. matériel et outillages	77 981	4 681	42	-83	3 329	85 865	
Autres immobilisations corporelles	40 969	3 768	1 225	-224	288	43 576	
Immob. corporelles en cours	6 272	2 729	7	0	-3 366	5 629	
Avances et acomptes	2 063	2 403			-1 767	2 699	
TOTAL	231 459	14 854	1 300	-938	747	244 823	

<i>en milliers d'euros</i>					AMORTISSEMENTS	
	Au 31.12.2007	Dotation	Reprise	Inc. Monétaire	Virts / Var. de périmètre	Au 30.06.2008
Terrains	3 623	188		-3		3 808
Constructions	34 270	2 346	22	-154	41	36 482
Inst. techn. matériel et outillages	50 193	4 079	42	-63	222	54 390
Autres immobilisations corporelles	21 698	3 147	894	-110	232	24 074
Immob. corporelles en cours						
Avances et acomptes						
TOTAL	109 784	9 760	957	-330	496	118 753

<i>en milliers d'euros</i>	MONTANT NET	
	Au 31.12.2007	Au 30.06.2008
Terrains	11 043	10 842
Constructions	55 237	55 922
Inst. techn. matériel et outillages	27 788	31 475
Autres immobilisations corporelles	19 271	19 502
Immob. corporelles en cours	6 272	5 629
Avances et acomptes	2 063	2 699
TOTAL	121 675	126 070

Au 30.06.2008, il n'existe aucun indice de perte de valeur concernant les immobilisations corporelles enregistrées dans les comptes du Groupe.

Note 4 - INSTRUMENTS FINANCIERS

4.1 Réconciliation des lignes du bilan - Actif

	Au 31.12.2007			
	Titres disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total bilan 31.12.2007
<i>en milliers d'euros</i>				
Actifs financiers non courants (Note 4.2)	19 337			19 337
Actifs financiers courants			51 662	51 662
Trésorerie et équivalents de trésorerie			73 530	73 530
Autres actifs non courants		5 155		5 155
Clients		265 681		265 681
Autres créances courantes		26 956		26 956
TOTAL	19 337	297 792	125 192	442 321

	Au 30.06.2008			
	Titres disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	Total bilan 30.06.2008
<i>en milliers d'euros</i>				
Actifs financiers non courants (Note 4.2)	16 668			16 668
Actifs financiers courants			215	215
Trésorerie et équivalents de trésorerie			60 615	60 615
Autres actifs non courants		6 212		6 212
Clients		311 811		311 811
Autres créances courantes		24 400		24 400
TOTAL	16 668	342 423	60 830	419 922

4.2 Actifs financiers non courants

	MONTANT BRUT					
	Au 31.12.2007	Variation	Juste valeur	Inc. Monétaire	Virts / Var. de périmètre	Au 30.06.2008
<i>en milliers d'euros</i>						
Titres disponibles à la vente :						
- GEHL COMPANY	19 046		-2 646			16 400
- Autres titres	295	-22		-1		272
TOTAL	19 341	-22	-2 646	-1		16 672

	PROVISIONS		MONTANT NET	
	Au 31.12.2007	Au 30.06.2008	Au 31.12.2007	Au 30.06.2008
<i>en milliers d'euros</i>				
Titres disponibles à la vente :				
- GEHL COMPANY			19 046	16 400
- Autres titres	4	4	291	268
TOTAL	4	4	19 337	16 668

Au 31.12.2007, MANITOU BF SA détenait 1 748 046 titres pour 14,41% du capital de GEHL.
Au cours de l'exercice 2008, MANITOU BF SA n'a procédé à aucun mouvement sur ces titres.

Les titres de participation de la société GEHL, non intégrés dans le périmètre de consolidation, ont été valorisés au cours du dernier jour de bourse (Nasdaq) et convertis en euros au cours de clôture de l'USD au 30.06.2008. Cette valorisation a conduit à constater une diminution de 2 646 K€ des titres disponibles à la vente, ainsi qu'une réduction symétrique des capitaux propres pour le même montant.

L'impact cumulé sur les capitaux propres du Groupe de l'évaluation à la juste valeur des titres disponibles à la vente s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	Au 31.12.2007	Au 30.06.2008
Impact de juste valeur	371	-1 036
Effet de change	-3 708	-4 947
TOTAL	-3 337	-5 983

Conformément à la norme IAS 39, le Groupe MANITOU a déterminé comme suit les règles de dépréciation de ses titres disponibles à la vente :

Les titres disponibles à la vente des sociétés cotées sont dépréciés lorsqu'à la date de clôture, le cours du titre dans sa devise d'émission est inférieur à la valeur moyenne comptable unitaires des titres détenus. Cette règle n'est cependant pas appliquée lorsque :

- la valorisation des titres sur la base du cours de clôture est inférieure à la valeur de la situation nette comptable de l'émetteur, ou,
- la société émettrice n'a pas généré, sur deux exercices consécutifs, de perte nette part du Groupe, ou,
- la valeur des titres est inférieure à celle qui résulterait de la valorisation opérée sur la base du cours retenu pour toute augmentation de capital éventuellement réalisée par l'émetteur au cours des 36 mois précédant la clôture de la période.

4.3 Réconciliation des lignes du bilan - Passifs

Les différentes catégories de passifs financiers au 30.06.2008 sont les suivantes. :

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2007	Au 30.06.08
Passifs financiers non courants (Note 4.4)	40 105	39 665
Passifs financiers courants (Note 4.4)	8 429	28 498
Fournisseurs	254 564	276 913
Autres dettes courantes	69 407	64 664
TOTAL	372 504	409 740

4.4 Passifs financiers courants et non courants

<i>en milliers d'euros</i>	COURANT		NON COURANT			
	31.12.2007	Au 30.06.2008	31.12.2007	Au 30.06.2008	un à cinq ans	+ cinq ans
Financements à court terme et découverts bancaires	562	1 545				
Emprunts sur locations financement	2 581	2 304	7 957	6 840	6 312	528
Autres emprunts	731	2 043	1 116	1 113	1 113	
Autres passifs financiers	4 556	22 606				
TOTAL	8 429	28 498	9 073	7 953	7 425	528
Pactes d'actionnaires et dettes sur plan de stock-options (cash-settled)			31 032	31 712		31 712
TOTAL	8 429	28 498	40 105	39 665	7 425	32 240

Note 5 - STOCKS

<i>en milliers d'euros</i>	Au 31.12.2007			Au 30.06.2008		
	Total brut	Dépréciation	Net	Total brut	Dépréciation	Net
Matières premières	104 547	1 154	103 393	111 133	1 159	109 974
Encours de fabrication	57 048		57 048	50 738		50 738
Produits finis	104 920	3 848	101 073	164 519	4 064	160 455
Marchandises	50 503	5 021	45 482	62 258	6 537	55 721
TOTAL	317 019	10 023	306 996	388 648	11 760	376 888

Note 6 - CAPITAUX PROPRES

6.1 Capital social

Le capital social est composé de 37 809 040 actions de 1 euro.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07.06.2007 a accordé une délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions ordinaires et de toutes valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions ordinaires de la Société ou à l'attribution de titres de créances sur la Société portant sur un montant nominal maximal de 1 200 000 euros (auquel s'ajouterait, le cas échéant, le montant nominal des actions supplémentaires à émettre pour préserver les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société) et/ou d'un montant maximal de 120 millions d'euros (ou la contre-valeur de ce montant en toute autre devise).

Cette délégation de compétence, non mise en œuvre par le Directoire à la date de signature de ce rapport, et n'ayant par conséquent pas d'effet dilutif sur le résultat par action, expire le 06.06.2009.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 07.06.2007 a par ailleurs conféré au Directoire tous pouvoirs avec faculté de délégation pour renouveler, pour une période de 18 mois, un programme de rachat d'actions dans la limite de 10% du capital social. Ces acquisitions pourront être réalisées en vue de :

- consentir des options d'achat d'actions ou des attributions gratuites d'actions aux salariés et mandataires sociaux de la Société ou de ses filiales aux conditions prévues par la loi ;
- remettre les titres en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
- le cas échéant, assurer l'animation du titre au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte AFEI.

Les actions ainsi acquises pourront être conservées, cédées ou transférées par tous les moyens et à tout moment, voire, le cas échéant, en période d'offre publique. Le prix maximum d'achat est fixé à 65 € et le prix minimum de vente à 15 €. En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves et d'attribution d'actions gratuites, ainsi qu'en cas de regroupement des titres, les prix indiqués ci-dessus seront ajustés par un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital social avant l'opération et ce nombre après l'opération.

6.2 Distribution de dividendes

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires du 05.06.2008 a décidé une distribution de dividendes de 1,05 € par action soit 39 699 K€, identique à celle de 2007.

Compte tenu de la détention de titres d'autocontrôle, la distribution de dividendes comptabilisée dans les capitaux propres, s'élève à 38 895 K€.

6.3 Options d'achats d'actions par certains salariés

Les plans d'attributions d'options ont été évalués au 30.06.2008 à leur juste valeur sur la base de critères de valorisation et de comptabilisation, identiques à ceux retenus au 31.12.2007. La charge de la période s'élève à 596 K€ et est enregistrée en charges de personnel.

Note 7 - PROVISIONS**7.1 Détail des provisions**

<i>en milliers d'euros</i>	Au 31.12.2007	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an	Au 30.06.2008	Dont part à moins d'un an	Dont part à plus d'un an
Provisions - hors avantages au personnel						
Provisions pour garantie	21 232	14 555	6 677	23 218	15 652	7 566
Provisions pour risques divers	3 454	2 643	811	3 592	2 950	642
	24 686	17 198	7 488	26 810	18 602	8 208
Provisions pour avantages au personnel (Note 8)	2 733		2 733	2 205		2 205
TOTAL	27 418	17 198	10 220	29 015	18 602	10 413

7.2 Mouvement des provisions - Hors avantages au personnel

<i>en milliers d'euros</i>	Au 31.12.2007	Augmentation	Reprise de provision utilisée	Reprise de provision non utilisée	Reclass/ Var. de périmètre	Ecarts de conversion	Au 30.06.2008
Provisions pour garantie	21 232	8 295	6 110		40	-239	23 218
Provisions pour risques divers	3 454	242	117		23	-10	3 592
	24 686	8 537	6 227		63	-249	26 810

Garantie

Les montants enregistrés au titre de la constitution et de la reprise de provisions pour garantie sont inclus dans la ligne "Dotations aux provisions" du compte de résultat.

Risques divers

Les risques divers concernent principalement les litiges commerciaux ou sociaux.

Note 8 - AVANTAGES AU PERSONNEL

Les hypothèses actuarielles retenues au 30.06.2008 pour déterminer la valeur actuelle de l'obligation et la juste valeur des actifs financiers sont identiques à celles retenues au 31.12.2007. En conséquence, aucun écart actuariel n'est constaté sur le premier semestre.

La charge nette de la période correspond à la moitié de la charge estimée 2008.

Note 9 - DETERMINATION 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 10 - VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR NATURE ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

<i>en milliers d'euros</i>	Au 30.06.2008	Au 30.06.2007	Au 31.12.2007
Chiffre d'affaires par nature			
Ventes de biens	716 135	661 556	1 241 172
Ventes de services	9 057	9 352	19 074
TOTAL	725 192	670 908	1 260 246
Chiffre d'affaires par zone géographique			
France	296 841	250 414	461 783
Zone Euro	193 021	212 611	390 744
UE hors zone Euro	136 753	125 272	236 860
Autres pays d'Europe	25 242	19 273	38 909
Autres pays du monde	73 335	63 339	131 950
Total Export	428 351	420 494	798 463
TOTAL	725 192	670 908	1 260 246

Note 11 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du 1^{er} semestre 2008, les principales opérations avec les sociétés consolidées selon la méthode de mise en équivalence sont les suivantes :

<i>en milliers d'euros</i>	Produits
TIE SA	21 391
MANITOU FINANCE Ltd	45 064
MANITOU FINANCE FRANCE SAS	1 678

Note 12 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Aucun événement significatif postérieur à la clôture au 30.06.2008 n'est intervenu au 25.08.2008, date d'arrêté des comptes consolidés par le Directoire.

Rapport semestriel 2008

Rapport des Commissaires aux Comptes

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 01.01.2008 au 30.06.2008

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de Commerce et 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 01.01.2008 au 30.06.2008, 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 du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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.

2. Vérification spécifique

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 ST-HERBLAIN, le 26.08.2008

Les Commissaires aux Comptes

RSM SECOVEC



Jean-Michel PICAUD

DELOITTE & ASSOCIES



Anne BLANCHE

MANITOU BF

Société Anonyme au capital de 37 809 040 euros
RCS Nantes B857 802 508 - Siret 857 802 508 00047 - APE 292 D / APE - NAF 2822Z

MANITOU BF

Siège social : 430 rue de l'Aubinière - BP 10249 - 44158 Ancenis cedex - France
Tél. : + 33 (0)2 40 09 10 11 ■ Fax : + 33 (0)2 40 09 21 90 ■ www.manitou.com

