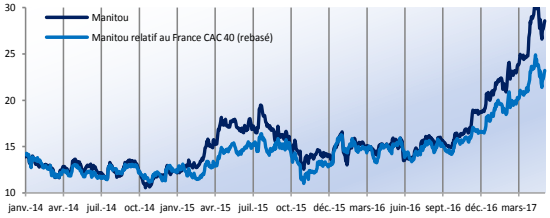
MANITOU	Cours au 31/05/2017	28,6 €
Secteur : Biens d'équipement	Objectif	28,2€ (-1,4%)

Données boursières

MNEMO / ISIN	MTU-PAR / FR0000038606
Capitalisation	1 130 M€
Flottant	34,1%
Extrêmes 12 m (€)	13,5€ / 31,3€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-1,5%	+36,7%	+81,3%
Performance relative	-1,8%	+28,0%	+64,0%



Résultats et enjeux

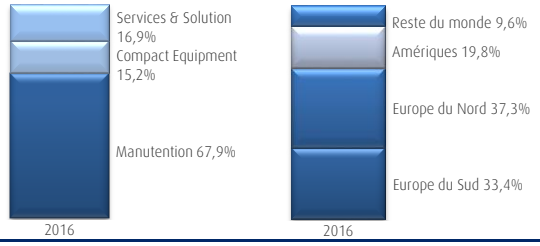
Les résultats 2016 (CA : +3% dt +5%pcc ; ROC +17%, MOC 5.3% (+60pb)) ont traduit un vrai début d'amélioration avec une reprise de l'activité en Europe (70%CA) et une reprise des secteurs de la Construction (46%CA) et de l'Industrie (24%CA), en dépit d'une contribution négative des activités US.

Début 2017 amplifie cette tendance avec un fort début d'année (CA T1 : +21%pcc), des prises de commandes (+41%) et un carnet de commandes records (433M€ +33%) portés par 1- toutes les zones dont l'Europe du Nord (+29%) et l'Amérique (+32%) avec un retour important des loueurs, 2- tous les secteurs, la Construction, l'Industrie et même l'Agricole, fort du succès remporté par sa nouvelle gamme dans un marché pourtant toujours sous pression. Signe d'un bon niveau de confiance, le groupe annonce l'acquisition de Terex Equipment en Inde (CA30M€) qui lui permettra d'accroitre ses parts de marché dans les émergents (10%CA).

Les objectifs annuels sont révisés en hausse : une croissance dynamique de 7% à 10% du CA avec une progression mesurée de la MOP à 6% (+70pb), intégrant une hausse des coûts matières et un recours important à l'intérim.

La reprise se confirme, l'activité accélère bien au-delà des attentes. Les multiples reviennent sur leur niveau historique mais restent accessibles. Notre objectif de cours est ajusté à 28.2€ et 9.5x VE/Ebitda, en ligne avec les comparables.

CA par activité et zone géographique



Catherine VIAL - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2015	2016	2017e	2018e
Chiffre d'Affaires	1 287,2	1 331,5	1 488,1	1 553,6
EBITDA	93,8	100,1	123,1	136,4
EBIT	60,5	70,6	90,1	102,0
Résultat Financier	-10,4	-8,2	-5,9	-3,5
RN part du Groupe	32,3	43,9	58,5	68,1

Bilan (M€)	2015	2016	2017e	2018e
Total actif immobilisé	225,1	240,2	257,2	272,8
dont GW	0,3	0,3	0,3	0,3
BFR	389,5	388,5	434,2	453,3
Fonds Propres totaux	494,8	512,0	553,4	603,7
Endettement Financier net	67,5	62,5	83,8	68,2

Financement (M€)	2015	2016	2017e	2018e
CAF	56,4	62,4	91,4	102,5
CAPEX	33,6	36,7	50,0	50,0
CAF / CAPEX	1,7	1,7	1,8	2,1
Variation de BFR	-13,8	-1,0	45,7	19,1
Pay-Out	0,4	0,3	0,3	0,3
FCF opérationnel	36,7	26,7	-4,2	33,4

Ratios de structure	2015	2016	2017e	2018e
DN/FP	13,6%	12,2%	15,1%	11,3%
DN/EBITDA	0,7	0,6	0,7	0,5
GW/FP	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
M/EBIT	4,7%	5,3%	6,1%	6,6%
Marge nette	2,5%	3,3%	3,9%	4,4%
ROE	6,5%	8,6%	10,6%	11,3%
ROCE	9,8%	11,2%	13,0%	14,0%

Données par action (€)	2015	2016	2017e	2018e
BPA	0,82	1,11	1,48	1,72
Dividende net	0,36	0,43	0,45	0,53
CAF / action	1,43	1,58	2,31	2,59
Actif net par action	12,15	12,58	13,56	14,81

Ratios boursiers	2015	2016	2017e	2018e
Cours moyen ou dernier	15,4 €	15,4 €	28,6 €	28,6 €
PE	18,9x	13,9x	19,3x	16,6x
P / CAF	10,8	9,8	12,4	11,0
Rdt du FCF opérationnel	5,4%	4,0%	-0,3%	2,8%
P / AN	1,3x	1,2x	2,1x	1,9x
VE / CA	0,5x	0,5x	0,8x	0,8x
VE/ EBITDA	7,2x	6,7x	9,9x	8,8x
VE/ EBIT	11,2x	9,5x	13,5x	11,8x

Source : FU