



rapport annuel

2002

ANNUAL REPORT

CHIFFRES CLÉS KEY FIGURES

200.6 M€

Chiffre d'affaires 2002
2002 net sales

11,5 M€

Résultat Net 2002
2002 Net income

35 %

de part de marché
en Europe
of European market

1^{er}

Leader européen
European leader

15,7 %

part de marché Monde
of worldwide market

Présent
sur les **5** continents
Present on all 5 continents

15 %

des effectifs du groupe
vivent hors de France
of the group's employees
live outside France

518

Effectif moyen en 2002
Average number
of employees in 2002

Conseil d'administration Board of Directors

Pierre SAUBOT
Michel AUDRAS
Yves BOUCLY
Michel BOUTON
Jean-Pierre GONDRAN
Alexandre SAUBOT
Béatrice SAUBOT
Elisa SAUBOT
Yves SCelles



Comité de direction Executive committee

Pierre Saubot
Président et Directeur Général • *Chairman and Managing Director*

Michel Audras
Directeur Général Délégué • *Executive Director Delegate*

Yves Boucly
Directeur Général Délégué • *Executive Director Delegate*

Alexandre Saubot
Directeur Général Délégué • *Executive Director Delegate*

Daniel Damart
Directeur Général Adjoint • *Deputy Managing Director*

José Monfront
Directeur Général Adjoint • *Deputy Managing Director*

Une capacité d'adaptation aux évolutions du marché

THE CAPACITY TO ADAPT TO MARKET DEVELOPMENTS



En 2002, Pinguely - Haulotte a non seulement résisté à une forte contraction générale du marché (près de -30%), qui a naturellement affecté l'évolution de son chiffre d'affaires (-24%), mais a réagi en renforçant les bases de son développement. Les gains de parts de marché obtenus reflètent cette progression rentable menée dans de multiples domaines.

Spécialiste de l'élévation de personnes et de charges, Pinguely-Haulotte a encore développé ses métiers de concepteur-assembleur par l'enrichissement et la diversification de son offre produits : arrivée de cinq nouveaux modèles de nacelles élévatoires ; lancement sur le segment des chariots élévateurs, avec sa société Faresin-Haulotte ; entrée innovante, par son tout nouveau concept de grue mobile avec la gamme Easy Crane fonctionnant entièrement par télécommande.

Ces adaptations aux nouveaux besoins du marché du levage, élaborées dans une constante démarche qualité sont allées de pair avec un renforcement de la dynamique commerciale, notamment à l'export. D'une part, grâce à l'impulsion donnée par de nouvelles implantations à l'international où le groupe réalise désormais 76% de ses ventes. D'autre part, grâce à l'élargissement de son portefeuille clientèle aux grands comptes industriels et autres sociétés de services. Parallèlement, l'entreprise a poursuivi, selon sa stratégie à long terme, son effort de maîtrise de la qualité et des coûts, par l'amélioration de l'efficacité et de la flexibilité de l'outil industriel et l'application d'une stricte politique de rationalisation des achats.

Dans un contexte d'atonie mondiale des ventes, Pinguely - Haulotte montre néanmoins clairement qu'il entend se donner les moyens d'accentuer son « leadership » sur ses marchés. En maintenant intactes ses marges de manœuvre financières, en affichant un résultat net 2002 de 11.5 M€, notre Groupe, fort de ses savoir-faire et d'une capacité de production modernisée, préserve les ressorts d'une compétitivité qui lui permet de se positionner avec confiance sur le court-moyen terme.

In 2002, Pinguely - Haulotte not only resisted a severe worldwide market decline (almost -30%) which had a natural impact on sales (-24%), but the company reacted by strengthening its basis for development. Gains in market shares serve as proof of the rewarding progress made in several fields.

Specialising in lifting and material handling equipment, Pinguely-Haluotte further developed its design and manufacturing activities through the enrichment and diversification of its product range: the introduction of five new models of aerial work platforms; its launch through its subsidiary, Faresin-Haulotte, onto the telescopic handlers market; the innovation of the Easy Crane with an original range of fully remote controlled mobile cranes.

Adaptations to the new needs of the lifting and material handling market, carried out in the consistent quest for quality, went hand in hand with the strengthening of marketing development, especially in relation to export. On the one hand, this was achieved through the impetus provided by new international facilities, now accounting for 76% of Group sales. On the other hand, this was achieved by extending the company client portfolio to include large industrial accounts and those of other service companies. In line with its long-term strategy, efforts were simultaneously made in relation to quality and costs by improving the efficiency and flexibility of the industrial tool and by strictly pursuing a cost reduction program.

Against a backdrop of economic sluggishness, Pinguely - Haulotte has clearly shown its willingness to adopt the means needed to reinforce its leading position on the markets. In maintaining financial margins intact, with 2002 net profits of € 11.5 million, with the strength of its know-how and its capacity for modernized production, the Group has maintained a competitive edge that allows it to face the short-medium term with confidence.

Pierre Saubot

Président et Directeur Général
Chairman and Managing Director

Nacelle à mât

Modèle Star 10
Nacelle à mât vertical
Gamme "Star" conçue
pour répondre à tous
travaux en hauteur
de 8 m à 12 m
principalement utilisée
en milieu industriel.

*Star 10 model
Vertical masts "Star"
range designed
for all types of works
at height from 8 to 12 m
mainly used
in industrial sites.*



Notre métier

OUR BUSINESS

Un positionnement confirmé de concepteur-assembleur

La stratégie industrielle de Pinguely - Haulotte consiste à se concentrer sur son cœur de métier qui est de concevoir, assembler et valider la fiabilité et les performances de ses machines.

En 2002, le Groupe a su améliorer l'efficacité et la flexibilité de son outil industriel, élargir son offre commerciale, poursuivre la baisse de ses prix de revient comme des frais généraux et maintenir son effort de recherche & développement afin de s'adapter à l'évolution de son environnement.

A firmly-established positioning as designer-assembler

Pinguely - Haulotte's industrial strategy consists in focusing on the core of the business, which is the design, assembly and validation of the reliability and performance of its machines.

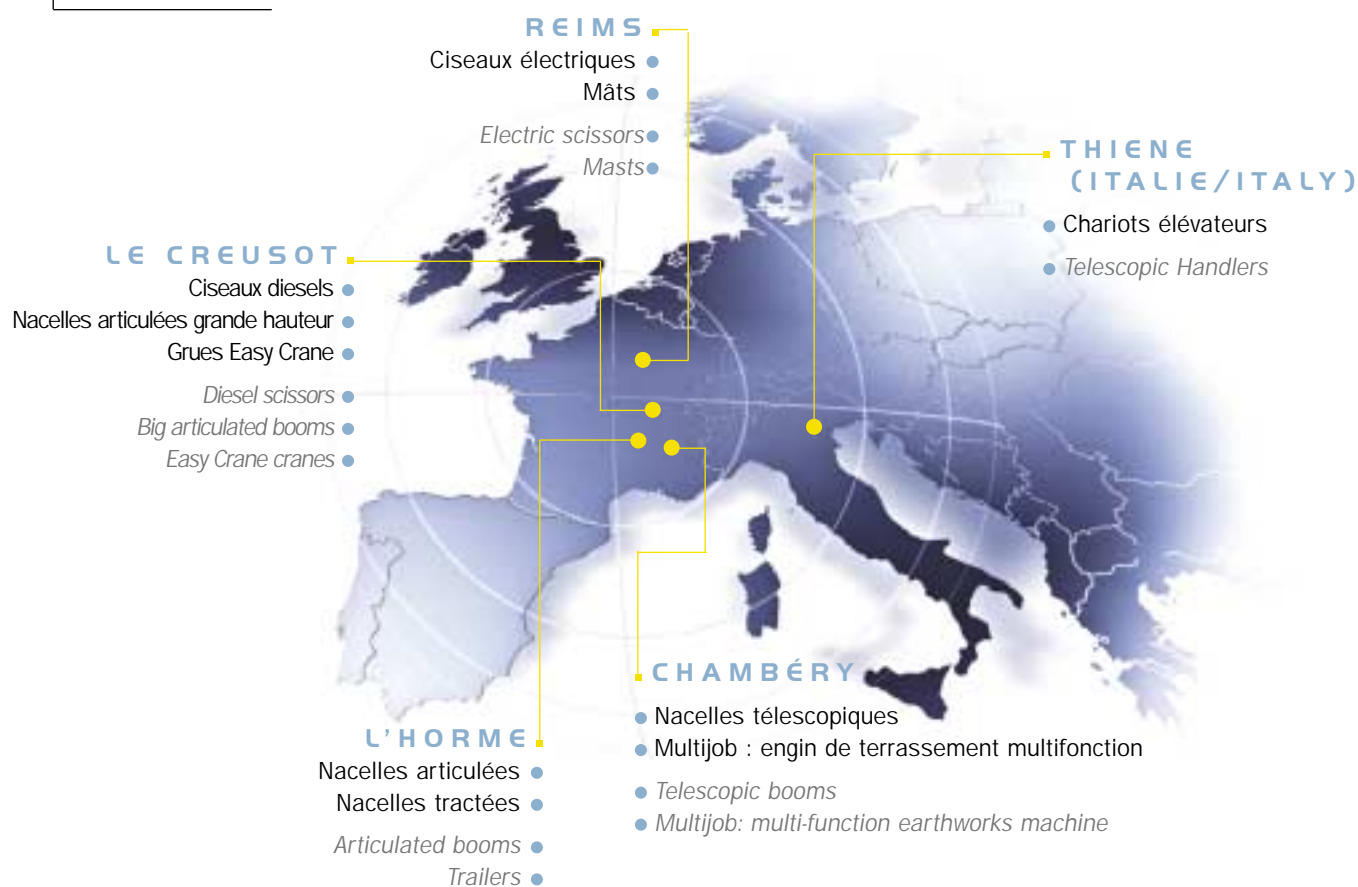
In 2002, the Group managed to improve the efficiency and flexibility of its industrial facilities, broaden its sales offer, continue to push down its production costs and general overheads, and maintain its efforts in research and development in order to adapt to a changing environment.

Notre outil industriel fortement modernisé

Organisées par lignes de produits, nos usines ont été fortement modernisées tout en développant les capacités de production et en instaurant avec succès une démarche de qualité totale.

Our modernised industrial facilities

Our plants are organised by product line, and have been extensively modernised. Production capacities have also been developed and a total quality approach has been successfully introduced.



Grue "easy crane"

Nouveau modèle
de grue automotrice
GH 12-30.
Nouveau concept
breveté de grue
automotrice
"Easy Crane", unique
sur le marché du levage.

*GH12-30
New self-propelled crane
model "Easy Crane"
New patented design
of self-propelled cranes,
unique in handling
equipment market.*



Innovation et diversification : facteurs de réussite

INNOVATION AND DIVERSIFICATION: KEYS FOR SUCCESS

Pénétration du marché de la manutention *Penetration of the handling equipment market*



Développement de la gamme Nacelles

En 2002, les efforts des bureaux d'étude du Groupe se sont portés principalement sur le développement de nouveaux modèles destinés à l'industrie et le lancement d'une nouvelle nacelle à flèche articulée de 32 mètres de hauteur.

Development of the aerial work platforms range

In 2002, the Group's designers focused mainly on the development of new models for industry and the launch of a new 32 m working height articulated boom.



TOP LIFT : nouvelle gamme de chariots télescopiques

Intervenue le 31 décembre 2002, la création de la société Faresin-Haulotte, contrôlée à 60% par Faresin et à 40% par Pinguely-Haulotte permet au Groupe d'intégrer le secteur des chariots élévateurs télescopiques qui aujourd'hui représente environ 2 milliards d'euros au niveau mondial et de proposer d'ores et déjà une nouvelle gamme de 6 modèles.

TOP LIFT: new range of telescopic handlers

The company Faresin-Haulotte, 60% owned by Faresin and 40% by Pinguely - Haulotte, was founded on 31 December 2002, has allowed the Group to penetrate the telescopic handlers sector which is today worth around 2 billion euros worldwide, and to offer a new 6 models range.



Innovation mondiale : les grues automotrices « Easy Crane »

S'appuyant sur son savoir faire historique, conception /assemblage de grues mobiles depuis 1881 et de nacelles depuis 1985, Pinguely-Haulotte lance un tout nouveau concept breveté de grue automotrice radiocommandée. Cette innovation est le résultat d'une collaboration efficace entre les bureaux d'études internes et un prestataire extérieur.

Worldwide innovation: "Easy Crane" self-propelled cranes

Drawing on its historical know-how in the design and assembly of mobile cranes since 1881 and platforms since 1985, Pinguely - Haulotte is launching a brand new patented design for a radio-controlled self-propelled crane. This innovation is the result of fruitful collaboration between the in-house designers and an external service provider.



Unique au monde : le MULTIJOB, engin de travaux publics multifonction

Avec l'acquisition de la société Telescopelle en janvier 2002, Pinguely-Haulotte réaffirme ses ambitions dans le domaine du terrassement avec le Multijob, engin de travaux publics multifonction.

Worldwide exclusive: le MULTIJOB, multi-function public building works machine

Following the acquisition of the company Telescopelle in January 2002, Pinguely - Haulotte restates its ambitions in the field of earthworks with the Multijob, multi-function public building works machine.



Nacelle articulée

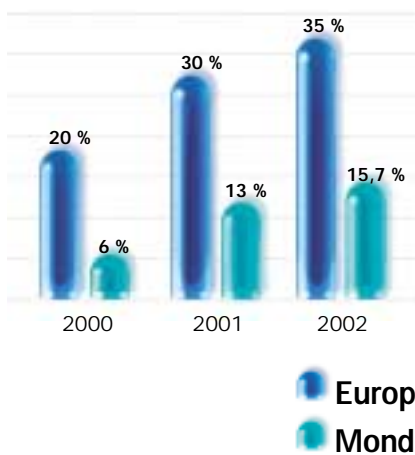
Nouvelle nacelle articulée HA 32 PX, conçue pour tout travaux en hauteur de 32 m - diesel - 4 roues motrices et directrices.

HA 32 PX new articulated big boom designed for 32 m working height - diesel - 4 wheel drive and steer.

Notre marché

OUR MARKET

Evolution des parts de marché *Market share development*



L'accroissement de nos performances commerciales

En 2002, Pinguely - Haulotte a non seulement résisté à une forte contraction générale du marché (près de 30%), qui a naturellement affecté l'évolution de son chiffre d'affaires mais a réagi en renforçant les bases de son développement notamment commercial. Les gains de parts de marché obtenus tant en Europe (+5%) que dans le monde (+2%) reflètent cette progression.

Our strengthened positioning in the world

In 2002, Pinguely - Haulotte not only faced down a generally shrinking market (almost 30%), which has of course affected the development of its turnover, but has fought back by strengthening the foundations of its development, particularly in market shares. Market share gains obtained in Europe (+5%) and worldwide (+2%) are testimony to this forward-thinking approach.

101 personnes travaillent dans nos filiales commerciales

101 people work in our sales subsidiaries

France
Allemagne
Portugal
Italie
Espagne
Brésil
Hollande
Angleterre
Asie
Scandinavie
USA
Australie
Nouvelle Calédonie



This version of the report is a free translation from the original, which was prepared in French. In all matters of interpretation of information, views or opinions expressed therein, the original language version of the report takes precedence over this translation.



SOMMAIRE - CONTENTS

RAPPORT DE GESTION	MANAGEMENT REPORT
Rapport de gestion du Conseil d'Administration à l'assemblée générale ordinaire annuelle du 6 mai 2003	12 <i>Management Report of the Board of Directors to the Ordinary Annual General Meeting on May 6, 2003</i>
Résultats de la Société Pinguely-Haulotte au cours des cinq derniers exercices	26 <i>Results of the Pinguely-Haulotte Company during the last five financial years</i>
Résolutions	27 <i>Resolutions</i>
 COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2002	 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR 2002
Comptes consolidés de l'exercice 2002	<i>Consolidated Financial Statements for the Financial Year 2002</i>
Bilan actif / passif	30 <i>Consolidated Balance Sheet</i>
Compte de résultat	32 <i>Consolidated Statement of Income</i>
Tableau de flux de trésorerie consolidé	33 <i>Consolidated Cash Flow Statement</i>
Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2002	34 <i>Notes to the Consolidated Financial Statements as on 31 December 2002</i>
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2002	51 <i>Auditors' Report on the Consolidated Financial Statements as on 31 December 2002</i>
 COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE 2002	 FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR 2002
Comptes sociaux de l'exercice 2002	<i>Financial Statements for the Financial Year 2002</i>
Bilan actif / passif	52 <i>Balance Sheet</i>
Compte de résultat	54 <i>Income Statement</i>
Annexe aux comptes sociaux au 31 décembre 2002	56 <i>Notes to the Financial Statements as on 31 December 2002</i>
Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux au 31 décembre 2002	67 <i>Statutory Auditors' General Report on the Annual Financial Statements as on 31 December 2002</i>



RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

à l'Assemblée générale ordinaire annuelle du 6 mai 2003

MANAGEMENT REPORT

of the Board of Directors to the Ordinary Annual General Meeting on 6 May 2003

1. SITUATION DE LA SOCIETE PENDANT L'EXERCICE ECOULE

1.1. Secteurs d'activité - Gamme produits - Marché :

La société estime être l'un des trois leaders mondiaux sur le marché de la nacelle élévatrice automotrice de personnes, en tant que constructeur généraliste, c'est à dire présent dans les quatre principales familles de produits (Télescopiques, Articulées, Ciseaux, Mâts verticaux) et en tant que vendeur sur les cinq continents. Par ailleurs, en s'associant avec la société Faresin (Voir ci-après) la société a pris pied sur le marché du Chariot Elevateur Télescopique. Enfin, en reprenant la société Telescopelle S.A., Pinguely-Haulotte réaffirme ses ambitions dans le domaine du terrassement, via un engin multifonctions (terrassement, levage, porte-outil) le "Multijob".

Selon ses estimations propres - les statistiques mondiales issues d'un organisme indépendant étant provisoirement non disponibles - la société détient 15,7 % de part de marché mondial et 35 % en Europe dans les nacelles.

Dans un contexte de marché mondial en baisse de près de 30 %, la société accentue sa présence dans le monde, grâce notamment à ses 12 filiales de distribution et au développement de nouveaux produits, comme une nacelle de 32 mètres de hauteur de travail, le concept breveté "Easy Crane®" associant une petite grue radio-commandée à une nacelle et une nouvelle petite machine "Porte Outil" destinée à l'industrie.

Parallèlement à ses efforts de développement, la société a fortement modernisé son outil industriel tout en développant les capacités des principaux sites et en instaurant avec succès une démarche de qualité totale.

Enfin, rien de tout ce qui précède n'aurait pu être réalisé sans le professionnalisme et la détermination des équipes industrielles et commerciales qui ont vu leur internationalisation marquer une forte progression, 15% des effectifs du groupe vivant désormais hors de France.

1.2. Situation de la Société et activité au cours de l'exercice écoulé

L'exercice clos le 31 décembre 2002 soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire, est le dix-huitième exercice depuis la création de la Société.

Le chiffre d'affaires social de la société a atteint 203,2 M€, en diminution de 20,2% par rapport à l'exercice précédent (254,7 M€) dont 88% à l'exportation ; cette baisse est la conséquence du ralentissement conjoncturel, plus marqué en France qu'à l'étranger.

1.3. Présentation des états financiers sociaux

Les principaux comptes sociaux de charges et de produits de l'exercice écoulé génèrent le résultat suivant (en milliers d'Euros) :

	Exercice 2002	Exercice précédent
Produits d'exploitation	212 497	259 897
Charges d'exploitation	209 216	218 913
Résultat d'exploitation	3 281	40 984
Produits financiers	4 566	4 753
Charges financières	4 731	2 665
Résultat financier	(165)	2 088

1. SITUATION OF COMPANY DURING FINANCIAL PERIOD

1.1. Company business : Product ranges and market:

The company claims to be one of the three world leaders on the market for aerial work platforms, in its capacity as both a general manufacturer, i.e. one involved in the four main product families (Telescopic booms, articulated booms, scissors, vertical masts) and as a wholesaler on all five continents. In addition, by joining forces with Faresin (see below) the company has gained a foothold on the Telescopic Lift market. Finally, by acquiring Telescopelle S.A., Pinguely-Haulotte has confirmed its ambitions in the field of earth-works, thanks to the multifunctional machine (excavation, lifting, tool holder) known as the "Multijob".

According to its own estimates - independent statistics for the world market being temporarily unavailable - the company holds 15.7% of the world market share and 35% of European market for aerial platforms.

In a situation where the world market has declined by almost 30%, the company is strengthening its presence worldwide, thanks, in particular, to its 12 distribution subsidiaries and to the development of new products, for instance a big boom that operates at a working height of 32 metres, the "Easy Crane®" patented concept which associates a small radio-controlled crane with an aerial platform, and a new small machine known as a "Porte Outil" (tool holder) intended for industrial applications.

In parallel to its development efforts, the company has greatly modernised its industrial tool while developing the capacities of its main sites and successfully instituting a total quality policy.

Finally, none of the above could have been achieved without the professionalism and determination of the industrial and marketing and sales teams, which have seen their international activity greatly strengthened. 15% of the company's workforce now operate outside France.

1.2. Company financial performance (Parent Company):

The financial year ended December 31st, 2002, for which the accounts are submitted for the approval of this ordinary general meeting, is the eighteenth financial period since the creation of the Company.

Company turnover came to € 203.2 million, a drop of 20.2% over the previous financial year (€ 254.7 million) 88% being generated from export sales. This drop was due to the slowdown in the economic climate, which is more marked in France than abroad.

1.3. Presentation of the financial statements: (parent Company)

The main profit and loss statements for the financial period generate the following result (in thousands of Euros):

	FY 2002	Previous financial year
Operating revenue	212 497	259 897
Operating expenses	209 216	218 913
Net operating income	3 281	40 984
Financial income	4 566	4 753
Financial expenses	4 731	2 665
Net financial income (loss)	(165)	2 088



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

Produits exceptionnels	1 174	2 044
Charges exceptionnelles	3 040	1 234
Résultat exceptionnel	(1 866)	810
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	0	1 589
Impôts sur les bénéfices	779	14 291
Bénéfice	471	28 002

Il résulte d'une comparaison entre les divers résultats, l'évolution suivante d'une année sur l'autre (en milliers d'Euros) :

Résultats	Exercice	Exercice précédent
Résultat d'exploitation	3 281	40 984
Résultat financier	(165)	2 088
Résultat exceptionnel	(1 866)	810
Bénéfice (ou perte)	471	28 002

1.4. Analyse des résultats sociaux :

Le résultat net comptable de la Société atteint0,47M€
Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2002,

contre, au 31 décembre 200128,0M€
Cette forte baisse du résultat est la conséquence de la contraction de l'activité, non strictement accompagnée d'une baisse corrélative des frais fixes, notamment en Recherche et Développement, où la société a décidé de maintenir son effort.

Les produits d'exploitation ont atteint 212,5M€
Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2002,

contre, au 31 décembre 2001259,9M€
Cette régression est essentiellement due à la diminution du chiffre d'affaires évoquée plus haut.

Les charges d'exploitation s'établissent à209,20M€
Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2002,

contre, au 31 décembre 2001218,9M€

En particulier,

- les autres achats et charges externes progressent de 30% du fait de l'augmentation du leasing (opération Lixxbail) compensé par des encaissements de loyers, et par un recours plus important à la sous-traitance (compensé par la baisse des consommations stockées),
- la croissance de la masse salariale est maîtrisée puisque les salaires et traitements chargés passent de 17,7 M€ en 2001 à 16,9 en 2002 (- 4,5%),
- les dotations aux provisions s'élèvent à 7,8M€ en 2002, contre 4,7M€ en 2001, par suite d'un fort accroissement des provisions sur créances clients lié à l'augmentation du risque de financement externe des clients livrés non encore financés à la clôture de l'exercice,
- les dotations aux amortissements aux immobilisations sont passées de 1,8M€ en 2001 à 2,6M€ en 2002 en lien avec les investissements opérés sur les nouveaux sites de production.

Le résultat d'exploitation 2002 s'élève à3,3M€
contre, au 31 décembre 200141,0M€

Le résultat financier 2002 dégageant une perte de0,2M€
contre un profil au 31 décembre 2001 de2,1M€

Le résultat exceptionnel de l'exercice ressort,
en 2002 de(1,9)M€

Finalement, le résultat net comptable de l'exercice clos le
31 décembre 2002 ressort bénéficiaire à.....0,4M€

Après une provision pour impôt sur les sociétés de0,8M€

Ce résultat est insuffisant pour permettre l'alimentation de la
provision pour participation.

Extraordinary income	1 174	2 044
Extraordinary expenses	3 040	1 234
Net extraordinary income (loss)	(1 866)	810
Employee profit share	0	1 589
Company income tax	779	14 291
Profit	471	28 002

A comparison between the results points to the following development from one year to the other (in thousands of Euros):

Results	Financial year	Previous FY
Net operating income	3 281	40 984
Net financial income (loss)	(165)	2 088
Net extraordinary income (loss)	(1 866)	810
Profit	471	28 002

1.4. Financial Results analysis:

Company net income came to0,47M€
for the financial year ended 31 December 2002,

as against the 31 December 2001 figure of28,0M€
This sharp drop in profits came about as a consequence of the fall-off in business, which was not always offset by a correlative drop in fixed costs, in particular as regards Research and Development, where the company decided to maintain its effort.

Operating revenue came to 212,5M€
for the financial year ended 31 December 2002,

as against the 31 December 2001 figure of259,9M€
This backslide is due essentially to the drop in turnover referred to above.

Operating expenses came to209,20M€
for the financial year ended 31 December 2002,

as against the 31 December 2001 figure of218,9M€

The following points are particularly worthy of note

- Other purchases and external charges grew by 30% owing to the increase in leasing (Lixxbail operation) offset by receipt of rent payments, and by reduced recourse to subcontracting (offset by the drop in stored consumption)
- The growth in payroll expenses is under control because wages and payroll charges dropped from M€ 17.7 in 2001 to M€ 16.9 in 2002 (- 4.5%)
- Allowances for provisions came to M€ 7.8 in 2002, as against M€ 4.7 in 2001, on foot of a strong increase in provisions for trade receivables linked with the increase in the external financing of customers delivered not yet financed at the end of the financial year
- Allowances for depreciation of fixed assets went from M€ 1.8 in 2001 to M€ 2.6 in 2002 linked to the investments operated on the new production sites.

Net operating income came to3,3M€
for the financial year ended 31 December 2002,

as against the 31 December 2001 figure41,0M€

The financial result showed a loss of0,2M€
for the 2002 financial year, as against a profit

as of 31 December 2001 of 2,1M€

Extraordinary losses for the financial year came, in 2002,
to(1,9)M€

Finally, net income for the financial year ended 31 December 2002
showed a profit of0,4M€

following a provision for company income tax of0,8M€

This result is insufficient to allow funds to be set aside for the provision for employee profit share.



1.5. Progrès réalisés ou difficultés rencontrées :

Au cours de l'exercice écoulé, la société a obtenu d'un pool bancaire conduit par le Crédit Lyonnais et Lixxbail, une enveloppe de financement de 100M€, destinée à financer les clients de la société pour leurs acquisitions de nacelles. Au 31 décembre 2002, 41,8M€ de cette ligne avaient été consommés.

Variations monétaires

A partir du second semestre 2002, le Dollar, monnaie de facturation de nos principaux concurrents, s'est déprécié de plus de 20% face à l'Euro, retrouvant ses niveaux de 1999. Cette importante variation monétaire ne s'est pas accompagnée, à ce stade, d'une guerre des prix, la priorité semblant avoir été donnée, par l'ensemble des constructeurs à la reconquête des marges commerciales et à la réduction des risques financiers sur les autres considérations.

Accord avec la société FARESIN

Le 31 décembre 2002, la Société a conclu un Accord de Partenariat avec le Constructeur Italien FARESIN au terme duquel Pinguely Haulotte s'est associée à hauteur de 40% dans une Filiale commune, "Faresin-Haulotte", destinée à Développer, Fabriquer et Vendre une nouvelle Gamme de Chariots Élévateurs Téléscopiques destinée au BTP et à l'Agriculture.

Pinguely Haulotte assurera dans cette Association le leadership dans le secteur du BTP/Industrie et dans les relations avec les Sociétés de Location, alors que Faresin, déjà bien implantée dans le secteur agricole, conservera le leadership de ce secteur.

1.6. Événements importants survenus depuis la date de clôture de l'exercice

Le début de l'année 2003 n'a pas vu de modifications sensibles des tendances du marché observées en 2002. L'incertitude liée à la faible conjoncture générale en Europe, ajoutée aux tensions internationales, interdisent tout pronostic sur l'année en cours, laquelle ne s'annonce pas meilleure, que l'année 2002. Dans ce contexte, la Société poursuit ses efforts de rationalisation industrielle, d'élargissement de son offre commerciale et de réduction des prix de revient comme des frais généraux, afin de s'adapter à l'évolution de son environnement, notamment monétaire.

1.7. Modifications apportées au mode de présentation des comptes annuels ou aux méthodes d'évaluation suivis les années précédentes :

Les états financiers qui vous sont présentés ne comportent aucune modification, que ce soit au niveau de la présentation des comptes ou à celui des méthodes d'évaluation, par rapport à ceux de l'exercice précédent.

1.8. Activités en matière de recherche et de développement

Les efforts des bureaux d'étude de la Société se sont portés principalement vers le développement de nouveaux modèles destinés à l'industrie et le lancement d'une nouvelle nacelle à flèche articulée de 28/32 mètres de hauteur. De plus, la collaboration avec la société Faresin a permis le développement d'une gamme complète de chariots élévateurs téléscopiques (6 modèles). Enfin, le développement de l'"Easy Crane®", grue radiocommandée associée à une nacelle, est le résultat d'une collaboration efficace entre les bureaux d'études internes et un prestataire extérieur. Enfin, l'élargissement de la gamme "Multijob" a été amorcée.

1.9. Charges non déductibles visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous signalons que les comptes de

1.5. Progress made or difficulties encountered:

During the financial period gone, the company obtained, from a banking pool led by Crédit Lyonnais and Lixxbail, a funding envelope of M€ 100, intended to finance the company's customers for their acquisitions of aerial platforms.

As of 31 December 2002, M€ 41.8 of this line had been consumed.

Monetary variations:

As from the second half of 2002, the Dollar, which is the billing currency of our main competitors, lost over 20% of its value against the Euro, to return to 1999 levels. This significant variation was not accompanied, on this occasion, by a price war, as all the manufacturers seem to have given priority to the need to win back sales margins and to reduce financial risks over other considerations.

Agreement with FARESIN

On 31 December 2002, the Company concluded a Partnership Agreement with the Italian manufacturer FARESIN under the terms of which Pinguely Haulotte acquired a 40% interest in a joint subsidiary, "Faresin-Haulotte", whose role is to Develop, Manufacture and Sell a new Range of telescopic handlers for use in the construction and civil engineering field and in Agriculture.

Under the terms of this partnership, Pinguely Haulotte will be the leader in the Building/Public Works/ Industry sector and will be in charge of relations with Rental Companies, while Faresin, which already has a strong presence in the agricultural sector, will be leader in this field.

1.6. Significant events that occurred since the end of the financial year:

The beginning of 2003 did not see any significant changes in the market trends observed in 2002. The uncertainty linked to the general sluggish economic climate in Europe, combined with the international tensions, make it impossible to venture any forecast with regard to the current year, prospects for which are no better than 2002. In this context, the Company is pursuing its efforts in the field of industrial rationalization, increasing its product ranges and services and reducing cost prices and overheads, in order to adapt to the trends in its environment, in particular the monetary environment.

1.7. Changes made to the mode of presentation of the annual accounts or the methods of evaluation followed in previous years:

The financial statements presented to you do not contain any change, whether with regard to the presentation of the accounts or the methods of evaluation, over the previous financial year.

1.8. Research and Development:

The efforts made by the Company's engineering & design departments have mainly concerned the development of new models intended for industry and the launch of a 28/32 metre big boom. In addition, its cooperation with Faresin allowed it develop a complete range of telescopic handlers (6 models). Finally, the development of the "Easy Crane®", a radio controlled crane associated with an aerial work platform, is the result of effective cooperation between the company's own design and engineering departments and an outside service provider. Finally, we have begun to enlarge the "Multijob" range.

1.9. Non-deductible expenses referred to in article 39-4 of the General Tax Regulations:

In compliance with the provisions of article 223 (4) of the General Tax Regulations, we draw your attention to the fact that the accounts



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

l'exercice écoulé prennent en charge une somme de 11 647 euros, correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement.

1.10. Tableau des résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices

Au présent rapport est annexé un tableau présenté conformément au modèle du plan comptable révisé.

2. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE

Nous vous proposons d'affecter :

le bénéfice de l'exercice s'élevant à : 471 332,65 €
auquel s'ajoute le poste "Autres Réserves" de... 44 861 163,85 €
formant un bénéfice distribuable de 45 332 496,50 €
à la distribution d'un dividende à hauteur de 6 146 884,80 €
le poste "Autres Réserves" est ainsi ramené à un montant de 39 185 611,70 €

Cette somme de 6 146 884,8 euros fait ressortir un dividende de 0,18 euros par action, qui sera versé à chacune des 34 149 360 actions existantes et donne droit à un avoir fiscal de 0,9 euros par action, soit 50 % pour les personnes physiques. Pour les personnes morales, l'avoir fiscal sera calculé en fonction du régime fiscal leur étant applicable.

3. DIVIDENDES VERSES AU TITRE DES TROIS DERNIERS EXERCICES

En application de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons qu'au titre des trois exercices précédents, il a été versé les dividendes suivants, pour une action :

Exercices	Dividendes	Avoir fiscal
1999	0,30€	0,15€
2000*	0,05€	0,02€
2001	0,08€	0,04€

* A noter que le nominal des actions a été divisé par 10 par décision de l'Assemblée Générale du 28 avril 2000.

4. FILIALES ET PARTICIPATIONS

4.1. Prises de participations ou prises de contrôle :

Au cours de l'exercice écoulé, la Société a pris les participations suivantes sur le territoire Français :

- 15 % du capital de la société Marconnet en Nouvelle Calédonie,
- 100 % de capital de la société Telescopelle en France,

Aliénations d'actions intervenues pour régulariser les participations croisées :

Au cours de l'exercice, nous n'avons constaté aucune participation croisée.

Cession de participations :

Au cours de l'exercice, nous n'avons cédé aucune participation dans des sociétés ayant leur siège sur le territoire de la République Française.

4.2. Activité des filiales et des Sociétés contrôlées

A la date de la clôture, la Société contrôle quatorze filiales, soit 4 de plus qu'en 2001. Leur activité est résumée ci-après.

for the financial period gone by make provision for the sum of € 11,647 corresponding to non tax deductible expenses.

1.10. Five-year financial summary:

A table presented in compliance with the model of the accounting charter is appended to this report.

2. PROFIT ALLOCATION PROPOSAL

We propose allocating that you appropriate:

The profit of the financial year, coming to 471 332,65 €
plus the "Other Reserves" heading worth 44 861 163,85 €
forming a distributable profit of 45 332 496,50 €
to the distribution of a dividend of 6 146 884,80 €
bringing the "Other reserves" to 39 185 611,70 €

This sum of € 6,146,884.80 gives rise to a dividend of € 0.18 per share, which will be paid on each of the existing 34,149,360 shares and to a tax credit of € 0.9 euros per share, i.e. 50% for natural persons. For bodies corporate, the tax credit will be calculated as a function of the tax system applicable to them.

3. DIVIDENDS PAID FOR THE LAST THREE FINANCIAL YEARS

In application of article 243 (a) of the general tax code, we recall that the following dividends per share were paid for the previous three financial years:

Financial years	Dividends	Tax credit
1999	0.30€	0.15€
2000*	0.05€	0.02€
2001	0.08€	0.04€

* It is to be noted that the face value of the shares was divided by 10 by a decision of the Shareholders' Meeting of 28 April 2000.

4. SUBSIDIARIES AND MAJORITY INTERESTS

4.1. Acquisition of majority and minority interests:

During the financial period gone by, the Company acquired the following interests in companies on the French territory:

- 15% of the capital of Marconnet in New Caledonia
- 100% of the capital of Telescopelle in France

Alienation of shares in order to regularize cross holdings:

No cross holdings were noted during the financial year.

Disposal of interests:

During the financial year, we did not divest ourselves of any interest in any companies with their head office located on the territory of the French Republic.

4.2. Activity of subsidiaries and controlled interests:

At the end of the financial year, the Company controlled fourteen subsidiaries, or 4 more than in 2001. Their activity is summed up below.



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

La filiale espagnole détenue à 98,71%, Haulotte Iberica SL, a réalisé un chiffre d'affaires de 63,2 millions d'Euros, en recul de 25% par rapport à l'exercice précédent. Elle a dégagé un bénéfice de 2,8 millions d'Euros, en baisse de 59,92% par rapport à 2001.

La filiale néerlandaise détenue à 100%, Haulotte Netherlands BV, a réalisé un chiffre d'affaires de 4,4 millions d'Euros, en net recul par rapport à 2001 (8,4 millions d'Euros). Toutefois, elle est parvenue à dégager un léger bénéfice en progression de 0,1 million d'Euros.

La filiale allemande détenue à 99%, Haulotte GmbH, a réalisé un chiffre d'affaire de 9,4 millions d'Euros, en baisse de 23%. Elle a par ailleurs dégagé un résultat net de 0,3 million d'Euros en diminution par rapport à 2001 (0,5 millions d'Euros).

La filiale italienne détenue à 99%, Haulotte Italia S.r.l., a réalisé un chiffre d'affaires de 12,3 millions d'Euros (10,6 millions d'Euros en 2001). Elle a dégagé un bénéfice de 1,2 millions d'Euros, en hausse de 140%.

La filiale anglaise détenue à 100%, Haulotte UK, a réalisé un chiffre d'affaires de 9,6 millions d'Euros contre 4,7 millions d'Euros en 2001. Son résultat atteint 3,3 millions d'Euros, en progression de 94,11%

La filiale commerciale australienne détenue à 100%, Haulotte Australia Pty Ltd, a vu son chiffre d'affaires continuer sa progression, puisqu'il a augmenté de 86% pour s'établir à 3,9 millions d'Euros. La filiale reste cependant déficitaire avec un résultat de - 0,1 million d'Euros, en diminution.

La Société Haulotte France Sarl détenue à 99,99%, a réalisé un chiffre d'affaires de 36,7 millions d'Euro contre 23,6 millions d'Euros en 2001. Elle a dégagé un bénéfice de 0,5 million d'Euros, en diminution de 50%.

La filiale américaine détenue à 100%, Haulotte US Inc a enregistré un chiffre d'affaires de 6,6 millions d'Euros et dégagé une perte de 0,9 million d'Euros.

La filiale scandinave détenue à 100%, Haulotte Scandinavia AB, a réalisé un chiffre d'affaires de 6,7 millions d'Euros, contre 0,4 million d'Euros en 2001 pour ses quelques mois d'activité. Elle a dégagé un bénéfice net de 0,4 million d'Euros

Haulotte Do Brasil LTDA, créée en février 2002, n'a pas encore généré un chiffre d'affaires significatif. Son activité a été ralentie par la crise qui sévit en Amérique latine depuis sa création. Cette filiale est détenue à 100% par Pinguely-Haulotte.

La société Faresin Haulotte spa, dont 40% du capital ont été souscrit en 2002 par Pinguely-Haulotte, est une joint-venture avec la société italienne Faresin srl. Ses résultats ne sont pas significatifs en 2002, l'activité démarrant véritablement en 2003.

La société ABM Industries détenue à 100%, a quant à elle cessé toute activité au cours de l'exercice 2002.

La société Telescopelle, acquise en janvier 2002, exploite le fonds de commerce lié à la vente de l'engin de terrassement "Multijob". En 2002, Telescopelle a réalisé un chiffre d'affaires de 3 millions d'Euros et a dégagé un résultat net de 0,03 million d'Euros.

La société Marconnet, dont 15% du capital ont été acquis en 2002, exploite un fonds de commerce de location de matériel en

The Spanish company Haulotte Iberica SL, in which we held 98.71%, posted turnover of € 63.2 million, 25% down on the previous financial year. It showed a profit of € 2.8 million, 59.92% down on 2001.

The fully-owned Dutch subsidiary, Haulotte Netherlands BV, posted turnover of € 4.4 million, a sharp drop on 2001 (€ 8.4 million). Despite this, however, it managed to show a slight profit up € 0.1 million.

The 99%-owned German subsidiary, Haulotte GmbH, posted turnover of € 9.4 million, a drop of 23%. It also generated net income of € 0.3 million, a decrease on the 2001 figure (€ 0.5 million) .

The 99%-owned Italian subsidiary, Haulotte Italia S.r.l., posted turnover of € 12.3 million (€ 10.6 million in 2001). It showed a profit of € 1.2 million, a 140% increase.

The wholly-owned UK subsidiary, Haulotte UK, posted turnover of € 9.6 million as against M€ 4.7 in 2001. Its net income was € 3.3, representing growth of 94.11%.

The fully-owned Australian trading subsidiary, Haulotte Australia Pty Ltd, saw its turnover continue to grow, increasing by 86% to € 3.9 million. The subsidiary continues to make a loss, however, with a decreased result of -0.1 € million.

Haulotte France Sarl, in which we held 99.99%, posted turnover of € 36.7 million as against € 23.6 million in 2001. It showed a profit of € 0.5 million, down 50%.

The fully-owned US subsidiary Haulotte US Inc posted turnover of € 6.6 million and registered a loss of € 0.9 Million.

The fully-owned Scandinavian subsidiary, Haulotte Scandinavia AB, posted turnover of € 6.7 million, as against € 0.4 million in 2001 for its few months of activity. It showed a net profit of € 0.4 million.

Haulotte Do Brasil LTDA, set up in February 2002, has not yet generated significant turnover. Its business was slowed down by the crisis that has been raging in Latin America since it was set up. This subsidiary is fully owned by Pinguely-Haulotte.

Faresin Haulotte spa, 40% of the registered capital of which was subscribed in 2002 by Pinguely-Haulotte, is a joint-venture with the Italian company Faresin srl. Its results were not significant in 2002, and business really took off in 2003.

The fully-owned company ABM Industries ceased all activity during the 2002 financial year:

Telescopelle, acquired in January 2002, operates the business linked with the sale of the "Multijob" multipurpose excavator machine. In 2002, Telescopelle posted turnover of € 3 million and generated net profit of € 0.03 million.

Marconnet, 15% of the capital of which was acquired in 2002, rents equipment in New Caledonia. Moreover, this company is our agent



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

Nouvelle Calédonie. Par ailleurs, cette société est notre agent dans ce pays. Elle n'est pas incluse dans le périmètre de consolidation du Groupe.

Ces sociétés ne détiennent aucune participation dans Pinguely-Haulotte.

4.3. Impact des filiales sur l'environnement

Aucune des filiales consolidée n'a d'activité industrielle susceptible d'entraîner des conséquences nuisibles sur l'environnement. Sociétés principalement de négoce, leur activité se limite au stockage temporaire de machines et de pièces de rechange. La maintenance de carburants, huiles hydrauliques et batteries d'accumulateurs, exceptionnelle lors des opérations de stockage/déstockage, s'effectue toujours en univers sécurisé. Le recyclage de ces produits est toujours confié à des organismes agréés.

4.4. Manière dont les filiales étrangères prennent en compte l'impact de leurs activités sur le développement régional et les populations locales

Les 101 salariés des filiales étrangères consolidées ont pratiquement tous été recrutés dans leurs bassins d'emploi. Les conditions d'embauche sont en général plus favorables que les conventions collectives locales. La société s'efforce de créer les opportunités pour permettre, aux salariés qui le méritent, d'accompagner favorablement sa croissance.

5. INFORMATIONS RELATIVES AU CAPITAL SOCIAL

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de Commerce et compte tenu des informations et notifications reçues en application des articles L. 233-7 et L. 233-12 du Code de Commerce, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers ou des deux tiers du capital social ou des droits de vote :

- la société Solem possède 49,98 % du capital social et plus de la moitié des droits de vote.

De nombreux salariés du Groupe détiennent des actions de la Société. Celles-ci n'étant toutefois pas toutes nominatives, la proportion du capital détenu ne peut être fournie de façon précise. Cette proportion reste cependant inférieure aux seuils indiqués ci-dessus.

6. NOMBRE D' ACTIONS PROPRES RACHETÉES ET/OU VENDUES PAR LA SOCIÉTÉ

6.1. Actions achetées par la société au cours de l'exercice
Compte tenu du niveau de cours atteint au cours de l'exercice, la société a procédé à des achats de ses propres actions sur le marché. Le groupe n'a pas encore décidé de l'affectation de ces titres.

Date d'achat	Nombre d'actions	Valeur en euros	Prix moyen d'achat
Juillet 2002	17 999	106 404,08	5,91€
Août 2002	20 088	117 752,66	5,86€
Septembre 2002	102 213	490 189,26	4,79€
Octobre 2002	9 700	39 205,76	4,04€
Total	150 000	753 551,76	5,02€

6.2. Actions vendues par la société au cours de l'exercice
La société n'a vendu aucune des actions qu'elle détenait en 2002.

in this country. It is not included in the consolidated Group.

These companies do not hold any shares in Pinguely-Haulotte.

4-3- Impact of subsidiaries on the environment:

None of the consolidated subsidiaries has an industrial activity liable to have deleterious consequences for the environment. They are mainly trading companies, whose activity is limited to the temporary storage of machines and of spare parts. Fuels, hydraulic oils and accumulator batteries are handled on an exceptional basis during storage/removal from storage, and then only in a protected environment. The recycling of these products is always entrusted to approved organisations.

4-4- Manner in which foreign subsidiaries take account of the impact of their activities on regional development and the local populations

Virtually all the 101 employees of the foreign subsidiaries were recruited in their employment catchment areas. The recruitment conditions are generally more favourable than local collective bargaining agreements. The company does its best to create opportunities to enable deserving employees to benefit from the company's growth.

5. INFORMATION IN RELATION TO THE REGISTERED SHARE CAPITAL

In conformity with the provisions of Article L. 233-13 of the Commercial Code and in light of the information and notifications received in application of Articles L. 233-7 and L. 233-12 of the Commercial Code, we indicate below the identity of those shareholders that own over one twentieth, one tenth, one fifth, one third or two thirds of the registered share capital or of the voting rights:

- Solem owns 49.98% of the registered share capital and over half the voting rights,

Numerous employees of the Group hold shares in the Company. As these are not always registered shares, the proportion of the capital held cannot be indicated precisely. However, this proportion is less than the thresholds indicated above.

6. NUMBER OF OWN SHARES PURCHASED OR HELD BY THE COMPANY

6.1. Shares purchased by the company during the financial year

In light of the share price level attained during the financial year, the company purchased its own shares on the market. The group has not yet decided how to appropriate these securities.

Purchase date	Number of shares	Values in euros	Average purchase price
July 2002	17,999	106,404.08	5.91€
August 2002	20,088	117,752.66	5.86€
September 2002	102,213	490,189.26	4.79€
October 2002	9,700	39,205.76	4.04€
Total	150,000	753,551.76	5.02€

6.2. Shares sold by the company during the financial year
The company sold none of the shares in 2002.



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

6.3. Actions propres détenues au 31 décembre 2002

- Nombre d'actions détenues : 155 000, soit 0,45% du capital
- Valeur moyenne d'acquisition :

Année	Nombre d'actions	Valeur d'acquisition	Valeur moyenne d'acquisition
2001	5 000	108 350€	21,67€
2002	150 000	753 551,76€	5,02€
Total	155 000	861 901,76€	5,56€

- Valeur nominale par action : 0,13€

7. EVOLUTION DU COURS DE BOURSE ET DES TRANSACTIONS

L'exercice 2002 s'est ouvert sur un cours de bourse de 11,26 Euros le 2 janvier, pour clôturer à 3,57 Euros le 31 décembre.

Le volume moyen des titres échangés par séance, sur les 255 jours de bourse de l'exercice, a été de : 70 325 titres.

L'évolution défavorable du cours de bourse est la conséquence de la dégradation de l'ensemble des marchés financiers et plus particulièrement des valeurs de Biens d'Équipement, victimes de la baisse des investissements dans le monde. La société estime que la reprise des investissements mondiaux, lorsqu'elle se manifesterait, déclencherait un rebond d'activité sensible dans son métier, échéance à laquelle elle se prépare.

8. DIRIGEANTS**8.1. Intérêts des dirigeants dans le capital**

Au 31 décembre 2002, la part des mandataires sociaux dans le capital était la suivante :

- Pierre SAUBOT, Président et Directeur Général, détient 13 023 actions, soit 0,04 % du capital.
- Michel AUDRAS, Directeur Général Délégué, détient 253 160 actions, soit 0,74 % du capital.
- Alexandre SAUBOT, Directeur Général Délégué, détient 990 actions, soit 0,003 % du capital.
- Yves BOUCLY, Directeur Général Délégué, détient 3 398 actions, soit 0,01% du capital.

8.2. Cumul des mandats sociaux

	Mandats exercés dans la société	Mandats exercés dans d'autres sociétés
Pierre Saubot	Président et Directeur Général	- Président et Directeur Général de Solem SA, - Gérant de Haulotte France SARL, - Gérant de Garance SARL, - Gérant de Exagri SARL, - Gérant de SCI Lancelot, - Administrateur de Intermat - Administrateur de la SAS P Section Paloise - Administrateur de la FIM - Administrateur du MTPS - Président Directeur Général de la SA Telescopelle

6.3. Own shares held as of 31 December 2002

- Number of shares held: 155,000, or 0.45% of the registered share capital
- Average acquisition value:

Year	Number of shares	Acquisition value	Average acquisition value
2001	5 000	108,350€	21.67€
2002	150,000	753,551.76€	5.02€
Total	155,000	861, 901.76€	5.56€

- Face value per share: € 0.13.

7. TRENDS IN SHARE PRICE AND TRADING

The 2002 financial year opened on a share price of € 11.26 on 2 January, and closed at € 3.57 on 31 December.

The average volume of shares traded per session over the 255 stock exchange days of the financial year came to 70,325 shares.

The unfavourable trend in the share price is a consequence of the deterioration of all the financial markets, particularly investment assets which suffered from the world wide decline in investments. The company feels that the recovery in world-wide investments, when it occurs, will trigger a significant rebound in its business, and is actively preparing for this development.

8. DIRECTORS**8.1. Interest held by directors in registered share capital**

As of 31 December 2002, the shares held by corporate office holders in the registered capital were as follows:

- Pierre SAUBOT, Chairman and Managing Director, held 13,023 shares, i.e. 0.04% of the registered share capital
- Michel AUDRAS, Executive Director Delegate, held 253,160 shares, i.e. 0.74% of the registered share capital
- Alexandre SAUBOT, Executive Director Delegate, held 990 shares, i.e. 0.003% of the registered share capital
- Yves BOUCLY, Executive Director Delegate, held 3,398 shares, i.e. 0.01% of the registered share capital.

8.2. Cumulative offices held:

	Offices held in company	Offices held in other companies
Pierre Saubot	Chairman and Managing Director	- Chairman and Managing Director of Solem SA, - Manager of Haulotte France SARL, - Manager of Garance SARL, - Manager of Exagri SARL, - Manager of SCI Lancelot, - Member of the Board of Directors of Intermat - Member of the Board of Directors of SAS P Section Paloise - Member of the Board of Directors of FIM - Member of the Board of Directors of MTPS - Chairman and Managing Director of Telescopelle



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

Alexandre Saubot	Directeur Général Délégué Administrateur	- Directeur Général Délégué et Administrateur de Solem SA.	Alexandre Saubot	Executive Director Delegate Member of the Board of Directors	- Executive Director Delegate - Member of the Board of Directors of Solem SA
Michel Audras	Directeur Général Délégué Administrateur	- Administrateur de Haulotte Iberica, - Administrateur de Haulotte BV, - Administrateur de Haulotte GmbH, - Administrateur de Haulotte Italia, - Administrateur de Pinguely-Haulotte Ireland, - Administrateur de Haulotte UK, - Administrateur suppléant de Haulotte Scandinavia.	Michel Audras	Executive Director Delegate Member of the Board of Directors	- Member of the Board of Director of Haulotte Iberica, - Member of the Board of Director of Haulotte BV, - Member of the Board of Director of Haulotte GmbH, - Member of the Board of Director of Haulotte Italia, - Member of the Board of Director of Pinguely-Haulotte Ireland, - Member of the Board of Director of Haulotte UK, - Alternate Director of Haulotte Scandinavia.
Yves Boucly	Directeur Général Délégué Administrateur	- Administrateur de Haulotte Scandinavia - Administrateur de Faresin-Haulotte	Yves Boucly	Executive Director Delegate Member of the Board of Directors	- Member of the Board of Director of Scandinavia - Member of the Board of Director of Faresin-Haulotte
Michel Bouton	Administrateur	- Président de la société PVI - Président de la société Escal (filiale de la société PVI) - Président de la société Gepebus (filiale de la société PVI)	Michel Bouton	Member of the Board of Directors	- Chairman of PVI - Chairman of Escal (subsidiary of PVI) - Chairman of Gepebus (subsidiary of PVI)
Yves Scelles	Administrateur	- Administrateur de Solem SA	Yves Scelles	Member of the Board of Directors	- Member of the Board Director of Solem SA
Jean-Pierre Gondran	Administrateur	- Administrateur de la FIM - Administrateur de l'UIMM - Membre de l'Assemblée permanente du MEDEF - Secrétaire Général du GFI	Jean-Pierre Gondran	Member of the Board of Directors	- Member of the Board of Directors of FIM - Member of the Board of Directors of l'UIMM - Member of the permanent assembly of the MEDEF (Employers' body) - Secretary General of the GFI
Elisa Saubot	Administrateur	Néant	Elisa Saubot	Member of the Board of Directors	Nil
Béatrice Saubot	Administrateur	- Administrateur de Solem SA - Gérant de la SCEA domaine du Cinquau	Béatrice Saubot	Member of the Board of Directors	- Member of the Board of Directors of Solem SA - Manager of SCEA domaine du Cinquau

8.3. Le gouvernement d'entreprise :**1 - Mode d'organisation**

Depuis l'intervention de la loi NRE du 15 mai 2001, le mode d'organisation de la direction de Pinguely-Haulotte a été adapté. Le choix a été celui du cumul des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général de la société en la personne de Pierre Saubot. Sur proposition du Directeur général, le Conseil d'Administration peut nommer une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le Directeur Général avec le titre de Directeur Général Délégué. Ont été nommés en cette qualité Alexandre Saubot, Yves Boucly et Michel Audras. Le Conseil d'Administration fonctionne en séance Plénière, en l'absence de comités.

2 - Administrateurs indépendants

Le Conseil d'Administration de Pinguely-Haulotte comporte trois administrateurs indépendants, à savoir Jean-Pierre Gondran, Yves Scelles et Michel Bouton.

Il faut entendre par administrateur indépendant, celui qui n'entretient aucune relation de quelque nature que ce soit avec la société, son groupe ou sa direction, qui puisse compromettre l'exercice de sa liberté de jugement.

8.3. Governing Bodies:**1 - Organization**

The organization of Pinguely-Haulotte has been adapted since the passing of the Act of 15 May 2001 on company law and new economic regulations. It was decided to accumulate the duties of Chairman of the Board of Directors and of Managing Director of the company in the person of Pierre Saubot. On the proposal of the Managing Director, the Board of Directors may appoint one or more natural persons to assist the Managing Director. These persons are known as Executive Director Delegates. Alexandre Saubot, Yves Boucly and Michel Audras were appointed in this capacity. The Board of Directors meets in Plenary Session and there are no sub-committees.

2 - Independent directors

The Board of Directors of Pinguely-Haulotte has three independent directors, Jean-Pierre Gondran, Yves Scelles and Michel Bouton.

By independent director is meant a director who entertains no relations of any nature whatsoever with the company, its group or its management, liable to compromise his/her free exercise of judgement.



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

3 - Tenue des réunions du Conseil d'Administration

Durant l'exercice 2002, le Conseil d'Administration s'est réuni trois fois. Le 27 mars, 55% des Administrateurs étaient présents. Le 2 juillet et le 22 octobre 66% des Administrateurs étaient présents. La société Pinguely-Haulotte n'attribue aucun jeton de présence à ses Administrateurs, seuls les frais de déplacements leurs sont remboursés.

9. PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL**État de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice.**

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code du Commerce, nous vous indiquons que l'état de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice écoulé, soit le 31 décembre 2002, est inférieur à 3 %.

Options de souscription d'actions accordées au personnel salarié :

	Plan n° 1	Plan n° 2
Date du conseil d'administration	26 juillet 2001	2 juillet 2002
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	171 250	175 250
Nombre d'actions pouvant être souscrites :		
- par les mandataires sociaux	4 500	4 500
- par les dix premiers tributaires salariés	37 000	37 000
Point de départ d'exercice des options	26 juillet 2005 (sauf cas dérogatoires)	2 juillet 2006 (sauf cas dérogatoires)
Date d'expiration	25 octobre 2005	2 juillet 2009
Prix de souscription ou d'achat	16,78 Euros	9,46 Euros
Nombre d'actions souscrites au 31/12/02	0	0

10. INFORMATIONS SUR LA MANIERE DONT LA SOCIETE PINGUELY-HAULOTTE PREND EN COMPTE LES CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE SON ACTIVITE**10.1. Prise en compte des conséquences sociales**

En application du Décret du 21 février 2002 (N°2022-221), la Société apporte des précisions quant aux conséquences sociales de son activité.

1 - Effectifs moyens pour 2002

	Femmes	Hommes	Total
Cadres	19,5	109	128,5
ETDAM	48,9	73	121,9
Ouvriers	3	265	268
Total arrondi	71	447	518

Intérimaires hommes : 146,3 - Intérimaires femmes : 23,98

Embauches

	Nombre
CDI	124
CDI sorti en cours d'année	1
CDI mutés en cours d'année	3
CDD	13
Total	141

Sorties

	Nombre
Démission	26

3 - Holding of meetings of the Board of Directors

During the 2002 financial year, the Board of Directors met on three occasions. On 27 March, 55% of the Members of the Board of Directors were present. On 2 July and 22 October, 66% of the Members of the Board of Directors were present. Pinguely-Haulotte does not pay any directors' fees to the members of its Board of Directors; it merely reimburses their travel costs.

9. SHARES HELD BY EMPLOYEES**Shares held by employees as of the last day of the financial year:**

In conformity with the provisions of article L. 225-102 of the Commercial Code, we inform you that the percentage of the registered share capital held by employees as of the last day of the financial period gone by, i.e. 31 December 2002, was less than 3%.

Share subscription options granted to employees:

	Plan n° 1	Plan n° 2
Date of the meeting of Board of Directors	26 July 2001	2 July 2002
Total number of shares available for subscription	171,250	175,250
Number of shares available for subscription:		
- by the corporate office holders	4,500	4,500
- by the first ten employees subject to distribution	37,000	37,000
Starting point for exercising the options	26 July 2005 (except in overriding cases)	2 July 2006 (except in overriding cases)
Expiry date	25 October 2005	2 July 2009
Subscription or purchase price	16.78 Euros	9.46 Euros
Number of shares subscribed as of 31/12/02	0	0

10. INFORMATION ON THE MANNER IN WHICH PINGUELY-HAULOTTE TAKES ACCOUNT OF THE SOCIAL AND ENVIRONMENTAL CONSEQUENCES OF ITS ACTIVITY**10.1. Taking account of social consequences**

In compliance with the Decree of 21 February 2002 (n° 20022-221), the Company gives details of social consequences.

1 - Average workforce for 2002

	Women	Men	Total
Executives	19,5	109	128,5
Employees, technicians, engineers and supervisory staff	48,9	73	121,9
Manual workers	3	265	268
Rounded up total	71	447	518

Male part-timers: 146.3 - Female part-timers: 23.98

Recrutees

	Number
Open-term contracts	124
Permanent staff departed during year	1
Permanent staff transferred during year	3
Fixed term contracts	13
Total	141

Negative staff turnover

	Number
Resignation	26



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

Licenciement	22
Fin de période d'essai	6
Fin de CDD	2
Rupture anticipée CDD	2
Fin contrat de qualification	1
Retraite	1
Décès	1
Total	71

Aucun plan de réduction des effectifs et de sauvegarde de l'emploi n'a été réalisé en 2002.

2 - Heures supplémentaires

	Nombre	Montant
2001	1 980,08	19 808,04€
2002	8 065,64	87 635,43€
Ecart	6 085,56	67 827,39€

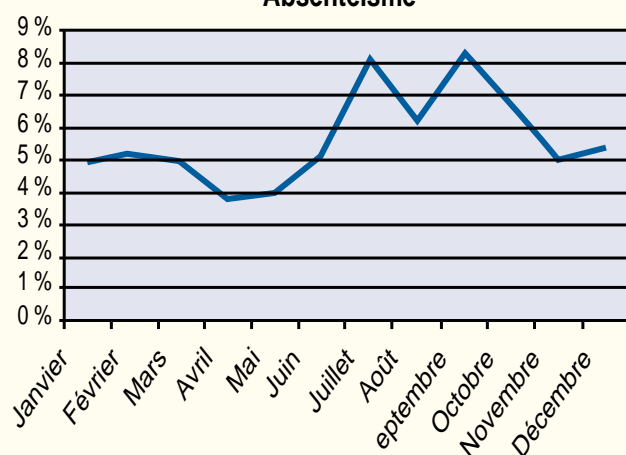
Le recours aux heures supplémentaires est lié à une surcharge temporaire d'activité.

3 - Temps de travail et absentéisme

Temps plein : 35h00 (soit 1 600 heures) annualisés avec possibilité de modulation.

Temps partiel :

- 50% de 1 600 h soit 800 h par an : 1 salarié
- 80% de 1 600 h soit 1 280 h par an : 5 salariés
- 90% de 1600 h soit 1 440 h par an : 1 salarié

Absentéisme**4 - Rémunérations**

Masse salariale pour 2001 : 12 904 156€

Masse salariale pour 2002 : 12 361 954€

Taux moyen de charges sociales :

- En 2001 : 42,72%
- En 2002 : 43,86%

Participation

Montant net de la participation versé en 2002 au titre de l'exercice 2001 : 1 515 352,70€.

5 - Egalité professionnelle Hommes/Femmes

La stratégie ressources humaines de notre entreprise est fondée sur l'intégration de l'ensemble de nos salariés à nos projets de développement. L'ensemble des dispositifs mettant en place une participation groupe, un accord d'intéressement et une distribution de stocks options va dans ce sens. De la même manière nous avons développé pour l'ensemble de nos cadres et techniciens supérieurs, une politique d'individualisation des salaires intégrant pour un grand nombre d'entre eux une partie de rémunération fondée sur la réussite d'objectifs individuels ou sociaux.

Dismissal	22
End of trial period	6
End of fixed-term contract	2
Termination of fixed-term contract	2
End of qualification contract	1
Retirement	1
Death	1
Total	71

No plan to reduce staff numbers and safeguard employment was implemented in 2002.

2 - Overtime

	Hours	Cost
2001	1 980,08	19 808,04€
2002	8 065,64	87 635,43€
Difference	6 085,56	67 827,39€

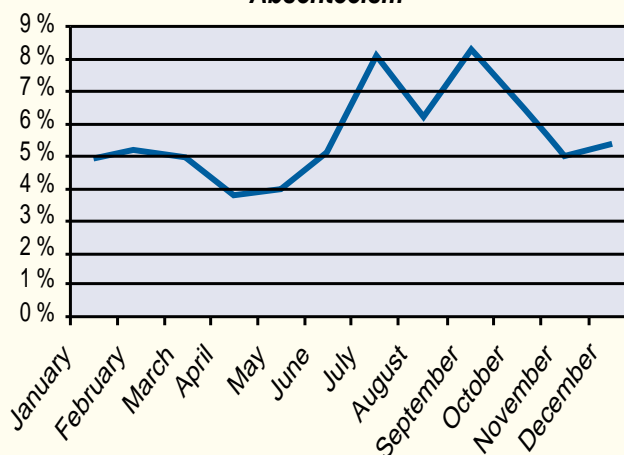
The use of overtime was linked to a temporary increase in workload.

3 - Working time and absenteeism

Full time: 35 hours (i.e. 1,600 hours) annualised with possibility of modulation

Part-time:

- 50% of 1,600 hours, i.e. 800 hours a year: 1 employee
- 80% of 1,600 hours, i.e. 1,280 hours a year: 5 employees
- 90% of 1,600 hours, i.e. 1,440 hours a year: 1 employee

Absenteeism**4 - Wages**

Payroll expenses for 2001: € 12,904,156

Payroll expenses for 2002: € 12,361,954

Average rate of social welfare charges:

- In 2001: 42.72%
- In 2002: 43.86%

Employee profit share

Net amount of employee profit share paid in 2002 for the 2001 financial year: € 1,515,352.70.

5 - Equality in the workplace between men and women

Our company's human resources strategy is based on the principle of integrating all our employees in our development project. All the systems designed to set up group employee profit share, all profit share agreements and distribution of stocks options are tailored to this end. Similarly, we have developed, for all our executives and top technicians, a policy of customized wages designed to guarantee a large number of them that a proportion of their remuneration will be based on their individual success or that of the company.



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

Dans cette perspective, notre volonté de développement des ressources humaines exclut totalement toute discrimination de nature sexiste.

Ainsi, s'agissant de notre politique de développement de l'emploi, sur l'année 2002, 17 personnels féminins se sont vus proposer un contrat à durée indéterminée.

De plus, nous avons, sur cette année 2002, proposé à des personnels féminins des postes de production, tels que des postes de finition ou de contrôle, traditionnellement occupés jusque là par des personnels masculins.

En matière salariale, nos grilles internes de salaire d'embauche ont pour seul critère de distinction le niveau de diplôme et d'ancienneté ce qui exclut toute discrimination suscitée à l'embauche.

De plus, l'analyse de la répartition entre hommes et femmes des augmentations individuelles accordées au cours de l'exercice 2002 démontre l'absence totale de discrimination entre personnels masculins et féminins quant à l'évolution salariale en cours de carrière au sein de notre société.

Ainsi les écarts de salaires moyens constatés, dans la mesure où ils correspondent à des populations statistiquement significatives, d'une part sont très proches des écarts des moyennes constatées au niveau national et d'autre part correspondent à la difficulté de trouver sur le marché de l'emploi actuel des personnels féminins titulaires de diplômes technologiques de haut niveau constituant le profil de référence d'une très grande majorité de cadres ou techniciens supérieurs de notre société.

6 - Les relations professionnelles et le bilan des accords collectifs Accords signés en 2002 :

- Accord sur les salaires
 - Accords sur les salaires année 2002 à Reims
 - Accords sur les salaires année 2002 à l'Horme
- Avenant à l'accord sur la réduction et l'aménagement du temps de travail du 23 mars 2000 de l'établissement de Chambéry
- Accord sur l'aménagement du temps de travail au sein de l'établissement de Reims
- Accord sur l'aménagement du temps de travail au sein de l'établissement du Creusot
- Accord sur une grille de salaires d'embauche
- Accord sur les modalités de versement d'une prime exceptionnelle
- Accord d'intéressement des sociétés françaises du groupe Pinguely-Haulotte

Mise en place sur Reims d'un Comité d'Entreprise, d'un Comité d'Hygiène et de Sécurité et de Délégués du personnel.

7 - Les conditions d'hygiène et de sécurité

Accidents du travail	146 en 2001	172 en 2002
----------------------	-------------	-------------

Mise en place d'un document unique visant à évaluer les risques pour les travailleurs dans chaque usine, en application du Décret (n° 2001-1016) du 5 novembre 2001.

8 - La formation

Heures de Formation 2002 : 2 720 heures
Coût pédagogique 2002 : 100 565,00 €
Coûts salariaux 2002 : 42 032,07 €

9 - L'emploi et l'insertion des travailleurs handicapés

Le groupe compte 9,5 bénéficiaires travailleurs handicapés, ayant donné lieu au versement de la somme de 12 649,16€.

To this end, our human resources development policy totally excludes every form of discrimination of a sexist nature.

In this manner, 17 female employees were offered an open-term labour contract during 2002.

In addition, during 2002, we offered production posts to female employees. These included finishing or inspection jobs, traditionally held hitherto by male employees.

In terms of wages, the sole criteria of distinction in our internal wages grids are the level of education qualification and seniority, which excludes any discrimination at the time of recruitment.

Moreover, an analysis of the breakdown between men and women with regard to individual promotions during the 2002 financial year demonstrates the total absence of any discrimination between male and female employees with respect to career prospects and salary growth within our company.

In this manner, any gaps in average salaries, in so far as they correspond to statistically significant populations, are, on the one hand, very close to the differences in averages noted at national level and, on the other hand, correspond to the difficulty of finding women with technological degrees or diplomas, compatible with the reference profile of a large majority of our company's executives or top technicians, on the current jobs market.

6 - Labour relations and collective bargaining agreements: Agreements signed in 2002:

- Agreement on salaries
 - Agreements on 2002 salaries in Reims
 - Agreements on 2002 salaries in l'Horme
- Rider to the agreement on the reduction and the adaptation of the working week dated 23 March 2000 for the Chambéry establishment
- Agreement on the adaptation of the working week within the Reims establishment
- Agreement on the adaptation of the working week within the Creusot establishment
- Agreement on a recruitment wages grid
- Agreement on the procedures for paying a bonus
- Agreement for profit share in the French companies in the Pinguely-Haulotte group

Setting up in Reims of a Works Committee, a Hygiene and Safety Committee and of Personnel Delegates.

7 - Hygiene and Safety conditions:

Work-related accidents:	146 in 2001	172 in 2002
-------------------------	-------------	-------------

Publication of a special document designed to evaluate the risks for the workers in each plant, in application of the Decree of 05 November 2001 (n° 2001-1016).

8 - Training:

Hours of Training in 2002: 2,720 hours
Teaching cost for 2002: € 100,565.00
Wages cost for 2002: € 42,032.07

9 - Employment and rehabilitation of handicapped workers:

The group has 9.5 handicapped worker beneficiaries who are paid the sum of € 12,649.16.



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

10 - Les œuvres sociales

Le groupe a versé 128 643,10€ au titres des œuvres sociales.

11 - Importance de la sous-traitance

Notre stratégie industrielle consiste à se concentrer sur notre cœur de métier qui est de concevoir, assembler, valider la fiabilité et les performances de nos machines

En revanche, la fabrication des pièces mécano soudées, la préparation des sous-ensembles hydrauliques et électriques sont sous-traités.

12 - Prise en compte des conséquences environnementales

En application du Décret du 21 février 2002 (n° 2022-221), la Société apporte des précisions quant aux conséquences de son activité sur l'environnement.

Consommations pour l'ensemble des sites de la société :

Consommation en eau : 8 119 m³, soit22 146€.
 Consommation en gaz : 12 299 370KWH, soit459 346€
 Consommation en électricité : 5 069 669 KWH soit ...312 580€
 Consommation en peinture :982 894€

Mesures prises pour la protection de l'environnement sur les sites de la société :

- **Rejet dans le sol et dans l'air** : 197 385€, comprenant notamment l'installation de pompes de recyclage des eaux, l'installation d'air de lavage avec séparateur d'hydrocarbures.
- **Rejet dans l'air** : 94 909€, comprenant notamment l'installation d'un système de détection incendie dans les cabines de peinture et dans la zone de stockage peinture, différentes mesures de rejets atmosphériques.
- **Divers** : 205 722€, comprenant notamment le recyclage des déchets divers et déchets peinture, l'installation de bac de rétention sous les produits à risque.

Le site de l'Horme compte une personne chargée des problèmes relatifs à la protection de l'environnement, également membre du CHSCT.

Mesures en cours

Sur le site de l'horme : examens de conformité environnementale avec des organismes agréés et mise en place de plans d'actions.
Sur le site de Chambéry : Mesures du niveau sonore : 1 834€, actions avec le CHSCT.

Sur le site de Reims : poursuite des mesures de contrôles habituelles.
Sur le site du Creusot : dossier de demande d'autorisation d'exploitation auprès de la Préfecture dans le cadre des installations classées, du fait du développement du site du Creusot dans le domaine de la peinture liquide.

11. EXPIRATION DES MANDATS DE DEUX ADMINISTRATEURS ET DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES, ET DECISION A PRENDRE SUR LEUR RENOUVELLEMENT

Les mandats de Messieurs Michel Audras et Yves Scelles en qualité d'administrateurs arrivant à expiration lors la prochaine assemblée, Monsieur Yves Scelles nous ayant précisé en outre qu'il ne souhaitait pas poursuivre son mandat, nous vous proposons, en conséquence, de ne pas renouveler le mandat de Monsieur Yves Scelles en qualité d'administrateur et de renouveler le mandat de Monsieur Michel Audras en qualité d'administrateur pour une durée de six ans, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

10 - Charities:

The group paid € 128,643.10 to charities.

11 - Importance of subcontracting

Our industrial strategy is to concentrate on our core profession, which is to design, assemble, and validate the reliability and the performance of our machines

On the other hand, the manufacture of the mechanically welded parts, and the preparation of the hydraulic and electrical sub-assemblies are subcontracted.

12 - Taking account of environmental consequences

In application of the Decree of 21 February 2002 (n° 2022-221), the Company provides the following information with regard to the consequences of its activity on the environment.

Consumptions for all company sites:

Water consumption: 8,119 m³, i.e.€ 22,146.
 Gas consumption: 12,299,370 KWH, i.e.€ 459,346
 Electricity consumption: 5,069,669 KWH i.e.€ 312,580
 Consumption of paint:€ 982,894

Steps taken to protect the environment on the company's sites:

- **Rejections into the soil and the air**: € 197,385, including the installation of water recycling pumps, and the installation of washing air with hydrocarbon separator.
- **Rejections into the air**: € 94,909, including the installation of a fire detection system in the painting booths and in the paint storage area, different measurements of atmospheric emissions.
- **Miscellaneous**: € 205,722, including the recycling of miscellaneous waste and paint waste, and the installation of a retention tank under high-risk products.

The l'Horme site has a specific employee with responsibility for environmental protection problems, who is also a member of the CHSCT (hygiene, safety and working conditions committee).

Steps in progress:

On the l'Horme site: examination of environmental conformity with approved bodies and putting in place of action plans.

On the Chambéry site: Measurements of sound levels: € 1,834, actions with the CHSCT.

On the Reims site: pursuit of normal inspection measurements.

On the Creusot site: operating permit application to the Prefecture for the classified plant owing to the development of the Creusot site in the field of liquid paint.

11. EXPIRY OF THE TERMS OF OFFICE OF TWO DIRECTORS AND OF THE JOINT STATUTORY AUDITORS, AND DECISION TO BE TAKEN ON THEIR RENEWAL

As the terms of office of Michel Audras and Yves Scelles as members of the Board of Directors expire at the next shareholders' meeting, and as Yves Scelles has informed us that he does not wish his term of office to be renewed, we accordingly propose that you not renew the term of office of Yves Scelles as member of the Board of Directors and renew the term of office of Michel Audras as member of the Board of Directors for a term of six years, that is to say up to the ordinary general meeting called to examine the accounts of the financial year ended December 31st, 2008.



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

Par ailleurs, les mandats de Monsieur Jean-Pierre Gramet, co-commissaire aux comptes titulaire, et de la société Gramet Nahum, co-commissaire aux comptes suppléant, arrivant à expiration lors de la prochaine assemblée, nous vous proposons de renouveler leur mandat pour une durée de six (6) exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

12. DEMISSION ET NOMINATION DU CO-COMMISSAIRE AUX COMPTES SUPPLEANT

Nous vous demandons de prendre acte de la démission de Monsieur Bernard Rascle, co-commissaire aux comptes suppléant, avec effet au jour de l'assemblée générale et de nommer en remplacement la société PricewaterhouseCoopers Audit, société anonyme au capital de 1.255.230 euros, dont le siège social est sis 32 rue Guersant 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 672 006 483, en qualité de co-commissaire aux comptes suppléant, et ce pour la durée du mandat restant à courir de son prédécesseur, soit jusqu'à l'assemblée statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2003.

13. AUTORISATION D'ACQUERIR DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ DANS LA LIMITE DE 10 % DU CAPITAL SOCIAL

Nous vous proposons d'autoriser le conseil d'administration avec faculté de subdélégation au président, conformément aux articles L. 225-209 et L. 225-212 du Code de Commerce à acquérir sur le marché ou hors marché et par tous moyens, des actions de la société dans la limite d'un nombre d'actions représentant 10 % du capital social de la société.

Cette autorisation permettrait, notamment, de :

- régulariser le cours de bourse de la Société,
- remettre des titres en paiement ou en échange, notamment dans le cadre d'opérations de croissance externe,
- remettre les titres en cas d'exercice d'options d'achat d'actions consenties par la société aux membres de son personnel dans le cadre des articles L. 225-179 et suivants du Code de commerce,
- annuler les titres acquis,
- conserver les titres acquis et, le cas échéant, les céder par tous les moyens permis par la loi, y compris par des opérations optionnelles,
- remettre les titres à l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant droit par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière en vue de l'attribution d'actions de la société,
- attribuer des titres dans le cadre de la participation des salariés aux fruits de l'expansion,
- effectuer toutes opérations autorisées par la loi.

La cession ou le transfert de ces actions pourrait être effectué par tous moyens. Les actions acquises pourraient également être conservées. Elles pourraient être annulées dans les conditions prévues par la loi. La part du programme de rachat pouvant être effectuée par négociations de blocs pourrait atteindre la totalité du programme.

Les achats d'actions pourraient porter sur un nombre d'actions représentant au maximum 10 % du capital social de la société.

Le prix d'achat ne pourrait dépasser 40 euros par action et le prix de vente devrait être égal au moins à 1 euro par action sous réserve des ajustements liés aux opérations sur le capital de la société.

Dans le cas où il serait fait usage des facultés offertes par le troisième alinéa de l'article L. 225-209 du Code de Commerce, le prix de vente serait alors déterminé conformément aux dispositions légales en vigueur.

Moreover, as the appointment of Mr Jean-Pierre Gramet, joint Statutory Auditor, and of the company Gramet Nahum, joint alternate Statutory Auditors, expire at the next shareholders' meeting, we propose that you renew their appointment for a term of six (6) financial periods, i.e. up to the ordinary general meeting called to examine the accounts of the financial year ended 31 December 2008.

12. RESIGNATION AND APPOINTMENT OF ALTERNATIVE STATUTORY AUDITOR

We ask you to take note of the resignation of Mr Bernard Rascle, joint alternate Statutory Auditor, with effect as from the date of the shareholders' meeting, and to appoint, in his stead, PricewaterhouseCoopers Audit, a joint-stock company with a registered capital of € 1,255,230, the registered head office of which is located at 32 rue Guersant 75017 Paris, registered in the Companies and Commerce Register of Paris, registration number 672 006 483, as alternate joint external auditors, for the remainder of the term of their predecessor, that is to say up to the shareholders' meeting called to examine the accounts for the financial year ended 31 December 2003.

13. AUTHORISATION TO ACQUIRE SHARES OF THE COMPANY SUBJECT TO A CEILING OF 10% OF THE REGISTERED SHARE CAPITAL

We ask you to authorise the Board of Directors, with the power to sub-delegate to the chairman, in conformity with articles L. 225-209 and L. 225-212 of the Commercial Code, to acquire, on or off the market and by any means, shares of the company subject to a ceiling of a number of shares representing 10% of the company's registered share capital.

This authorisation is designed to enable the company, in particular, to:

- Regulate the Company's share price on the stock exchange.
- Allot shares by way of exchange or payment, in particular in the context of external growth transactions,
- Attribute the shares in the event of the exercise of share purchase options granted by the company to members of its personnel under the terms of articles L. 225-179 and seq. of the Commercial Code
- Write off the shares acquired,
- Conserve the shares acquired and, as appropriate, alienate them by all means permitted by law, including by means of optional transactions,
- Attribute the shares upon the exercise of rights attached to investment securities giving entitlement, by reimbursement, conversion, exchange, presentation of a warrant or in any other manner, with a view to attributing shares of the company,
- Allot shares in the context of employee profit sharing,
- Perform any operations authorised by law.

These shares may be alienated or transferred by any means. The shares acquired may also be conserved. They may be written off in accordance with the conditions laid down by law. The portion of the repurchase programme that may be acquired by negotiation in blocks may represent the entire programme.

The purchases of shares may concern a number of shares representing no more than 10% of the registered share capital of the company.

The purchase price shall not exceed € 40 per share and the selling price shall be equal to at least € 1 euro per share subject to the adjustments linked to trading in the company's shares.

In the event that use is made of the possibilities offered by the third sub-paragraph of article L. 225-209 of the Commercial Code, the selling price shall be determined in accordance with legal provisions in force.



Rapport de gestion du conseil d'administration - Management Report

Cette autorisation serait donnée pour une durée de 18 mois. Elle pourrait être utilisée y compris en période d'offre publique d'achat et/ou d'échange.

Nous vous proposons également de conférer tous pouvoirs au conseil d'administration avec faculté de subdélégation au président, pour passer tous ordres de bourse, utiliser tout produit dérivé (notamment consentir des options de vente sur les actions de la société), conclure tous accords en vue d'effectuer toutes formalités, toutes démarches et déclarations auprès de tous organismes et d'une manière générale, faire tout ce qui est nécessaire.

14. RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE CONSOLIDE

14.1. Activité du Groupe

Le chiffre d'affaires du Groupe est de :200,6 M€
contre, en 2001 :264,5 M€
soit une baisse de 24 %.

Le résultat d'exploitation diminue de 64 %, passant à17,9 M€
au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2002,
contre, au 31 décembre 2001 :49,2 M€

Les dotations aux amortissements et aux provisions
d'exploitation s'élèvent à :10,6 M€
au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2002,
contre, au 31 décembre 2001 :12,3 M€

Le résultat financier reste peu significatif, de même que le résultat exceptionnel.

Finalement, le résultat net comptable part du
Groupe au 31 décembre 2002 est de :11,4 M€
contre, en 2001 :30,8 M€

Une provision pour impôt sur les résultats de :5 M€
est constatée, dont : impôts exigibles :5,7 M€
dont : impôts différés négatifs : (0,7) M€
Les impôts différés sont constatés suite aux traitements de consolidation de l'exercice.

14.2. Situation de l'ensemble constitué par les sociétés comprises dans la consolidation :

Voir paragraphe 4 du présent rapport.

14.3. Evolution prévisible de l'ensemble consolidé :

Dans un climat marqué par la morosité économique et les tensions internationales, le Groupe Pinguely-Haulotte n'anticipe aucune amélioration de son activité et de son marché en 2003 et espère un retour à la croissance au cours de l'année 2004.

Dans ce contexte, le Groupe va poursuivre l'optimisation de son outil industriel et commercial, la baisse de ses prix de revient, l'élargissement de sa gamme de produits et de services, et la diversification de sa base de clientèle.

14.4. Evénements importants survenus depuis la date d'arrêté des comptes consolidés

Voir paragraphe 1-6 du présent rapport.

14.5. Activités en matière de Recherche et Développement

Voir paragraphe 1-8 du présent rapport

Nous vous demandons de bien vouloir approuver le présent rapport et donner quitus à vos administrateurs pour leur gestion au cours de l'exercice écoulé.

Après lecture des rapports du Commissaire aux Comptes, vous aurez à approuver les comptes présentés et voter les résolutions qui vont vous être proposées.

This authorisation will be given for a term of 18 months. It may be used at any time including during take-over bids.

We also ask you to confer all powers on the Board of Directors, with the power to sub-delegate to the chairman, to place all stock exchange orders, use all derived income (in particular to grant sales options on the shares of the company), conclude all agreements with a view to performing all formalities, taking all initiatives and making all returns to all bodies and, in general, to take all steps necessary.

14. REPORT ON THE MANAGEMENT OF THE CONSOLIDATED GROUP

14.1. Group activity:

*Group turnover was:M€ 200.6
as against in 2001:M€ 264.5
Representing a drop 24%.*

*Net operating income dropped by 64%, toM€ 17.9
for the financial year ended 31 December 2002,
as against the 31 December 2001 figure of: M€ 49.2*

*Allowances to depreciation and amortisations and provisions came to:M€ 10.6
for the financial year ended 31 December 2002, as against the 31
December 2001 figure of:M€ 12.3*

Financial income remained insignificant, as was extraordinary income.

*Finally, Group share of net income as of 31 December 2002 was:
.....M€ 11.4
as against, in 2001:M€ 30.8*

*A provision for company income tax of:M€ 5
was noted, including: taxes payable:M€ 5.7
including: deferred tax credit: M€ (0.7)
Deferred taxes are noted following the consolidation adjustments of
the financial year:*

14.2. Situation of the consolidated group:

See paragraph 4 of this report

14.3. Foreseeable development of the consolidated group:

In a climate marked by a sluggish economy and international tensions, the Pinguely-Haulotte group does not anticipate any improvement in its business and market in 2003, and hopes for a return to growth during the course of 2004.

In this context, the Group will pursue the optimisation of its industrial and commercial tool, the drop in its cost prices, the enlargement of its range of products and services, and the diversification of its customer base.

14.4. Significant events that occurred since the date the consolidated accounts were drawn up:

See paragraph 1-6 of this report

14.5. Activities in terms of Research and Development:

See paragraph 1-8 of this report

We ask you to approve this report and approve the management acts carried out by your Board of Directors during the financial period gone by.

Following examination of the reports of the Statutory Auditors, you will be asked to approve the accounts presented and vote on the resolutions submitted to you.



RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ PINGUELY-HAULOTTE

au cours des cinq derniers exercices

PINGUELY-HAULOTTE

5 year selected financial results analysis

En euros (in euros)

	1998	1999	2000	2001	2002
1 - CAPITAL EN FIN D'EXERCICE • YEAR-END SHARE-OWNER EQUITY					
• Capital social • <i>Stock</i>	3 769 876	3 769 876	3 769 876	4 439 417	4 439 417
• Nombre d'actions ordinaires existantes <i>Number of Common Shares Outstanding</i>	3 091 096	3 091 096	30 910 960	34 149 360	34 149 360
• Nombre d'actions à dividende prioritaire <i>Number of Priority Dividend Shares</i>					
• Nombre maximal d'actions futures à créer <i>Maximum Number of Future Shares to be created</i>					
- Par conversion d'obligations • <i>By debt conversion</i>	0	0	0	0	0
- Par exercice de droits de souscription • <i>By stock options</i>	0	0	0	0	0
2 - OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE • FINANCIAL RESULTS					
• Chiffre d'affaires hors taxes • <i>Net Sales ex VAT</i>	56 703 248	97 631 864	174 991 997	254 725 751	203 190 250
• Résultat avant impôts, participation des salariés, et dotations aux amortissements et provisions (dotation nette de l'exercice) • <i>EBIDTA</i>	6 667 269	13 906 840	32 102 402	44 673 090	9 016 067
• Impôt sur les bénéfices • <i>Income Taxes</i>	2 128 766	4 807 519	10 878 475	14 291 311	778 757
• Participation des salariés due au titre de l'exercice (charge de l'exercice) • <i>Employee Profit Sharing Plan</i>	444 818	891 682	1 636 722	1 589 038	0
• Résultat après impôts, participation des salariés, et dotations aux amortissements et provisions <i>Net Income</i>	2 934 368	6 233 477	9 489 679	28 001 857	471 333
• Résultat distribué • <i>Dividends Distributed</i>	618 219	927 329	1 707 468	2 731 949	6 146 885
3 - RÉSULTAT PAR ACTION • EARNING PER SHARE					
• Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions (dotation nette de l'exercice) • <i>EBIDTA</i>	1,32	2,66	0,63	0,84	0,24
• Résultat après impôts, participation des salariés, et dotations aux amortissements et provisions <i>Net Earnings per Share</i>	0,95	2,02	0,31	0,82	0,01
• Dividende attribué à chaque action • <i>Dividend per Share</i>	0,20	0,30	0,05	0,08	0,18
4 - PERSONNEL • WORKFORCE					
• Effectif moyen des salariés pendant l'exercice <i>Average size</i>	211	311	437	517	475
• Montant de la masse salariale de l'exercice <i>Payroll expenses</i>	4 643 028	6 573 870	10 016 391	12 904 156	12 361 954
• Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, oeuvres sociales...) <i>Social security benefits expenses</i>	2 022 057	2 866 238	3 919 559	4 762 150	4 544 490



RÉSOLUTIONS A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE du 6 mai 2003

RESOLUTIONS TO THE ANNUAL ORDINARY GENERAL MEETING of May, 6 2003

PREMIERE RESOLUTION

L'assemblée générale, après :

- présentation du rapport de gestion du conseil d'administration sur les opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2002,
- et lecture du rapport général des commissaires aux comptes sur l'exécution de leur mission au cours de cet exercice,

approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2002, tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations tra-
duites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

DEUXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, approuvant la proposition du conseil d'ad-
ministration, décide d'affecter :

- Le bénéfice de l'exercice s'élevant à471 332,65 euros
auquel s'ajoute le poste
"Autres Réserves" de 44 861 163,85 euros
- Formant un bénéfice distribuable de45 332 496,50 euros
- A la distribution d'un dividende
à hauteur de.....6 146 884,80 euros
- Le poste "Autres Réserves" est ainsi ramené
à un montant de39 185 611,70 euros

Cette somme de 6 146 884,80 euros fait ressortir un dividende de 0,18
euro par action, qui sera versé à chacune des 34 149 360 actions exis-
tantes et donne droit à un avoir fiscal de 0,09 euro par action, soit 50 %
pour les personnes physiques. Pour les personnes morales, l'avoir fis-
cal sera calculé en fonction du régime fiscal leur étant applicable.

L'assemblée générale reconnaît, en outre, qu'en application des
dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, les
dividendes suivants ont été distribués :

- exercice 1999 : dividende de 0,30 euro/action avoir fiscal
de 0,15 euro/action
- exercice 2000 : dividende de 0,05 euro/action avoir fiscal
de 0,025 euro/action
- exercice 2001 : dividende de 0,08 euro/action avoir fiscal
de 0,04 euro/action

TROISIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, après présentation du rapport de gestion
sur le groupe sur les opérations de l'exercice clos le 31 décembre
2002, approuve les comptes consolidés de l'exercice clos le
31 décembre 2002, tels qu'ils ont été présentés.

QUATRIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport spé-
cial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux
articles L. 225-38 et suivant du Code de Commerce, approuve les
conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

FIRST RESOLUTION

The General Meeting, after:

- presenting the annual report of the Board of Directors on transac-
tions during the financial year ended on 31 December 2002, and
- reading the audit opinion by the Statutory Auditors on perfor-
mance of their mission during this financial year;

approve the annual financial statements for the financial year ended on
31 December 2002, such as they were presented, as well as transactions
recorded in these financial statements and summarised in these reports.

SECOND RESOLUTION

The General Meeting, approving the proposal of the Board of
Directors, resolves to appropriate:

- The profit of the financial year, coming to€ 471,332.65
to which is added the item
"Other Reserves" of€ 44,861,163.85
- Forming a distributable profit of€ 45,332,496.50
- For distribution of a dividend
in the amount of.....€ 6,146,884.80
- the item "Other Reserves" is thus brought
to an amount of€ 39,185,611.70

This sum of € 6,146,884.80 shows a dividend of € 0.18 per share,
which shall be paid to each of the 34,149,360, and gives a right to a
tax credit of € 0.09 per share, or of 50% for natural persons. For
legal entities, the tax credit shall be calculated according to the tax
treatment applicable to them.

The General Meeting further recognises that, in application of the
provisions of article 243 bis of the General Tax Code, the following
dividends have been distributed:

- financial year 1999: dividend of € 0.30 / share
tax credit of € 0.15 / share
- financial year 2000: dividend of € 0.05 / share
tax credit of € 0.025 / share
- financial year 2001: dividend of € 0.08 / share
tax credit of € 0.04 / share

THIRD RESOLUTION

The General Meeting, after presentation of the management report
on the group for the financial year ended on 31 December 2002,
approves the consolidated financial statements for the financial year
ended on 31 December 2002, such as they were presented to it.

FOURTH RESOLUTION

The General Meeting, after hearing the reading of the audit report
by the Statutory Auditors on the agreements concerned by articles
L. 225-38 et seq. of the Commercial Code, approves the conclusions
of said report and the agreements mentioned therein.



CINQUIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, constatant que le mandat de Messieurs Michel Audras et Yves Scelles sont arrivés à leur terme, décide :

- de renouveler le mandat de Monsieur Michel Audras en qualité d'administrateur pour une durée de six (6) années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et tenue en 2009.
- et de ne pas renouveler le mandat de Monsieur Yves Scelles en qualité d'administrateur.

SIXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale constate que les mandats de Monsieur Jean-Pierre Gramet, co-commissaire aux comptes titulaire et du cabinet Gramet Nahum, co-commissaire aux comptes suppléant, arrivent à expiration à l'issue de la présente réunion.

Elle décide de renouveler leur mandat pour une durée de six exercices, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

SEPTIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration,

- prend acte de la démission ce jour de Monsieur Bernard Rasclé, co-commissaire aux comptes suppléant,
- nomme en remplacement la société PricewaterhouseCoopers Audit, société anonyme au capital de 1.255.230 euros, dont le siège social est sis 32 rue Guersant 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 672 006 483, en qualité de co-commissaire aux comptes suppléant, et ce pour la durée du mandat restant à courir de son prédécesseur, soit jusqu'à l'assemblée statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2003.

HUITIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, après lecture du rapport du conseil d'administration, autorise le conseil d'administration, avec faculté de subdélégation au président, conformément aux articles L. 225-209 et L. 225-212 du Code de Commerce à acquérir sur le marché ou hors marché et par tous moyens, des actions de la société dans la limite d'un nombre d'actions représentant 10 % du capital social de la société.

Cette autorisation permettra, notamment, de :

- régulariser le cours de bourse de la Société,
- remettre des titres en paiement ou en échange, notamment dans le cadre d'opérations de croissance externe,
- remettre les titres en cas d'exercice d'options d'achat d'actions consenties par la société aux membres de son personnel dans le cadre des articles L. 225-179 et suivants du Code de commerce,
- annuler les titres acquis,
- conserver les titres acquis et, le cas échéant, les céder par tous les moyens permis par la loi, y compris par des opérations optionnelles,
- remettre les titres à l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant droit par remboursement, conversion,

FIFTH RESOLUTION

The General Meeting, establishing that the mandates of Messrs Michel Audras and Yves Scelles have expired, resolves:

- to renew Mr. Michel Audras' mandate in the capacity of director for a duration of six (6) years, or until the conclusion of the General Meeting that will be called to deliberate on the financial statements for the financial year ending on 31 December 2008 and held in 2009; and
- not to renew Mr. Yves Scelles' mandate in the capacity of director.

SIXTH RESOLUTION

It is established by the General Meeting that the mandates of Mr. Jean-Pierre Gramet, Principal Co-statutory Auditor, and of the firm Gramet Nahum, Substitute Co-statutory Auditor, expire at the conclusion of the present meeting.

It resolves to renew their mandate for a term of six (6) financial years, or until the conclusion of the Ordinary General Meeting that will be called to deliberate on the financial statements for the financial year ending on 31 December 2008.

SEVENTH RESOLUTION

The General Meeting, after examining the report by the Board of Directors:

- takes due cognisance of the resignation this day of Mr. Bernard Rasclé, Substitute Co-statutory Auditor;
- appoints in replacement the Company PricewaterhouseCoopers Audit, [French] public limited company with capital of € 1,255,230, whose registered office is located at 32, rue Guersant 75017 Paris, entered in the Paris Trade and Companies Register under number 672 006 483, in the capacity of Substitute Co-statutory Auditor; and this for the remainder of its predecessor's term in office, or until the General Meeting deliberating on the financial statements ending on 31 December 2003.

EIGHTH RESOLUTION

The General Meeting, after reading the report by the Board of Directors, authorises the Board of Directors, with the option of sub-delegation to the Chairman, in application of articles L. 225-209 and L. 225-212 of the Commercial Code, to acquire on or off the stock market, and by all means, shares of the Company within the limit of a number of shares representing ten percent (10%) of the Company's registered capital.

This authorisation will make it possible, among other things:

- to adjust the price of the Company on the stock market;
- to remit orders to pay or to exchange, particularly within the scope of operations of external growth;
- to remit securities in the event of exercise of stock options granted by the Company to members of its personnel within the scope of articles L. 225-179 et seq. of the Commercial Code;
- to cancel acquired securities;
- to keep the acquired securities and, where appropriate, dispose of them by all means allowed by the law, including bond transactions;
- to remit securities for the exercise of rights attached to marketable securities giving a right through redemption, conversion, exchange,



Résolutions à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle - Resolutions to the annual Ordinary General Meeting

- échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière en vue de l'attribution d'actions de la société,
- attribuer des titres dans le cadre de la participation des salariés aux fruits de l'expansion,
 - effectuer toutes opérations autorisées par la loi.

La cession ou le transfert de ces actions pourra être effectué par tous moyens. Les actions acquises pourront également être conservées. Elles pourront être annulées dans les conditions prévues par la loi. La part du programme de rachat pouvant être effectuée par négociations de blocs pourra atteindre la totalité du programme.

Les achats d'actions pourront porter sur un nombre d'actions représentant au maximum 10 % du capital social de la société.

Le prix d'achat ne pourra dépasser quarante (40) euros par action et le prix de vente devra être égal au moins à un (1) euro par action sous réserve des ajustements liés aux opérations sur le capital de la société.

Dans le cas où il serait fait usage des facultés offertes par le troisième alinéa de l'article L. 225-209 du Code de Commerce, le prix de vente sera alors déterminé conformément aux dispositions légales en vigueur.

Cette autorisation sera donnée pour une durée de dix huit mois. Elle pourra être utilisée y compris en période d'offre publique d'achat et/ou d'échange.

L'assemblée générale confère tous pouvoirs au conseil d'administration avec faculté de subdélégation au président, pour passer tous ordres de bourse, utiliser tout produit dérivé (notamment consentir des options de vente sur les actions de la société), conclure tous accords en vue d'effectuer toutes formalités, toutes démarches et déclarations auprès de tous organismes et d'une manière générale, faire tout ce qui est nécessaire.

NEUVIEME RESOLUTION

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal à l'effet de procéder à toutes formalités légales.

- presentation of a warrant or in any other way in view of allotting the Company's shares;*
- to allot securities for the purpose of employee profit sharing in the fruits of expansion;*
 - to carry out all operations authorised by the law.*

Sale or transfer of these shares can be carried out by all means. Acquired shares can also be kept. They can be cancelled in accordance with the conditions stipulated by the law. The share of the repurchase program that can be carried out through trading blocks can extend to the entire program.

Purchases of shares can bear on a number of shares representing a maximum of ten percent (10%) of the Company's registered capital.

The purchase price cannot be greater than forty (40) euros per share, and the price of sale shall be equal to at least one (1) euro per share, subject to adjustments linked to capital operations on the Company.

Should use be made of the options offered by the third paragraph of article L. 225-209 of the Commercial Code, the price of sale shall then be determined in application of the legal provisions in force.

This authorisation shall be given for a period of eighteen (18) months. It can be used including during a period of takeover and/or of public offer of exchange.

The General Meeting confers full powers on the Board of Directors, with the option of subdelegation to the Chairman, to place all orders on the stock market, to use all derived products (in particular, to grant sale options on the Company's shares), to conclude all agreements in view of carrying out all formalities, all procedures and declarations with all organisations and, generally, to do whatever is necessary.

NINTH RESOLUTION

Full powers are vested in the bearer of an original, a copy or an abstract of the present minutes for the purpose of proceeding with all legal formalities.



COMPTES CONSOLIDÉS
de l'exercice 2002
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
for the Financial Year 2002

BILAN • BALANCE SHEETEn milliers d'euros
In thousands of euros**ACTIF • ASSETS**

	Note Note	31/12/2002	31/12/2001
Écart d'acquisition • <i>Goodwill</i>	3		11
Immobilisations incorporelles • <i>Intangible assets</i>	4	1 232	726
Immobilisations corporelles • <i>Property, plant and equipment</i>	5	16 521	15 780
Immobilisations financières • <i>Investments</i>	6	1 226	176
Actif immobilisé • <i>Fixed assets</i>		18 979	16 693
Stock et en cours • <i>Inventories</i>	7/9	69 074	37 838
Clients et comptes rattachés • <i>Trade receivables</i>	8/9	89 669	125 714
Autres créances et comptes de régularisation • <i>Other receivables, prepaid expenses and accrued income</i>	10/11	19 777	8 072
Actifs d'impôts différés • <i>Deferred tax assets</i>	12	6 853	6 385
Valeurs mobilières de placement • <i>Cash equivalents</i>	13	46 051	21 659
Disponibilités • <i>Cash</i>		12 580	22 636
Actif circulant • <i>Current assets</i>		244 004	222 304
TOTAL ACTIF • <i>TOTAL ASSETS</i>		262 983	238 997

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers • *Notes 1 to 38 are part of Consolidated Financial Statements*

Comptes Consolidés - Consolidated Financial Statements

BILAN • BALANCE SHEETEn milliers d'euros
In thousands of euros**PASSIF • LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY**

	Note	31/12/2002	31/12/2001
Capital • <i>Common stock</i>		4 439	4 439
Primes d'émission • <i>Paid-in capital in excess of par</i>		88 861	88 861
Réserves et résultat consolidés • <i>Retained earnings</i>		68 395	59 873
Autres • <i>Miscellaneous</i>		(799)	37
Capitaux propres (part du groupe) • <i>Shareholders' Equity</i>	14	160 896	153 210
Intérêts minoritaires • <i>Minority interests</i>	15	178	106
Provisions pour risques et charges • <i>Provisions for contingencies and charges</i>	15	7 361	8 545
Emprunts et dettes financières • <i>Long and short-term debt</i>	17 / 19	12 766	14 514
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Trade payables</i>	19	60 147	37 759
Autres dettes • <i>Other payables, deferred income and accrued expenses</i>	18 / 19	21 635	24 863
Dettes • <i>Liabilities</i>		94 548	77 136
TOTAL PASSIF • <i>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</i>		262 983	238 997

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers • *Notes 1 to 38 are part of Consolidated Financial Statements*

COMPTES CONSOLIDÉS
de l'exercice 2002
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
for the Financial Year 2002

COMPTE DE RESULTAT		En milliers d'euros	
CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME		In thousands of euros	
	Note	31/12/2002	31/12/2001
Chiffre d'affaires • <i>Net sales</i>	20	200 636	264 518
Autres produits d'exploitation • <i>Other operating revenues</i>	21	45 116	16 538
Achats consommés • <i>Purchases used in production</i>	22	190 657	194 333
Charges de personnel • <i>Payroll costs</i>	23	24 396	22 930
Autres charges d'exploitation • <i>Other operating expenses</i>		369	21
Impôts et taxes • <i>Taxes other than on income</i>		1 788	2 253
Dotations aux amortissements et aux provisions • <i>Depreciation and amortization, charges to allowances and provisions</i>	24	10 595	12 329
Résultat d'exploitation • <i>Operating income</i>		17 947	49 190
Résultat financier • <i>Financial items</i>	25	(592)	(38)
Résultat courant des sociétés intégrées • <i>Operating income from ordinary activities</i>		17 355	49 152
Résultat exceptionnel • <i>Net non-recurring revenue and expense</i>	26	(889)	512
Impôts sur les bénéfices • <i>Income taxes</i>	27	5 001	17 488
Résultat net des sociétés intégrées • <i>Net income of fully-consolidated companies</i>		11 465	32 176
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition • <i>Amortization of goodwill</i>		11	1 305
Résultat net de l'ensemble consolidé • <i>Consolidated net income before minority interest</i>		11 454	30 871
Intérêts minoritaires • <i>Minority interests</i>		72	50
Résultat net part du groupe • <i>Net income</i>		11 382	30 821
Résultat par action (en euros) • <i>Basic earnings per share (in euro)</i>		0,33	0,91
Résultat dilué par action (en euros) • <i>Diluted earnings per share (in euro)</i>		0,33	0,91

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers • *Notes 1 to 38 are part of Consolidated Financial Statements*



TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE En milliers d'euros CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT In thousands of euros

	Note	31/12/2002	31/12/2001
Résultat net des sociétés intégrées • <i>Net income before minority interests</i>		11 465	30 871
- Amortissements et provisions • <i>Depreciation and amortization</i>		1 457	4 207
- Variation des impôts différés • <i>Deferred taxes</i>		(678)	(2 293)
- Plus values de cession, nettes d'impôt • <i>Net gains on disposals of assets</i>		9	20
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées • <i>Cash flow of integrated companies</i>		12 253	32 805
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité • <i>Net change in working capital</i>	30	12 724	(64 736)
Flux net de trésorerie généré par l'activité • <i>Net cash provided by operating activities</i>		24 977	(31 931)
Acquisitions d'immobilisations et intangible assets • <i>Additions to property, plant and equipment and intangible assets</i>	31	(5 110)	(7 215)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt et intangible assets • <i>Proceeds from disposals of property, plant and equipment and intangible assets</i>		158	234
Variation dettes sur immobilisations • <i>Change in fixe assets suppliers balance</i>		405	
Incidence des variations de périmètre • <i>Impact of changes in Group structure</i>	32	11	(1 286)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement • <i>Net cash used by investing activities</i>		(4 536)	(8 267)
Emissions d'emprunts • <i>Loans floated</i>		292	5 886
Remboursements d'emprunts • <i>Debt redemption</i>		(865)	(1 043)
Augmentations de capital en numéraire • <i>Capital stock increases</i>			81 595
Mouvements sur actions propres • <i>Changes in own shares</i>		(754)	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère • <i>Dividends paid to parent company shareholders</i>		(2 732)	(1 707)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées • <i>Dividends paid to integrated companies minority shareholders</i>			(3)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement • <i>Net cash used by financing activities</i>		(4 059)	84 728
Incidence des variations de cours des devises et cash equivalents • <i>Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents</i>		(31)	2
Variations de trésorerie • <i>Change in cash and cash equivalents</i>		16 351	44 530
Trésorerie d'ouverture • <i>Cash and cash equivalents at beginning of period</i>	33	41 763	(2 769)
Trésorerie de clôture • <i>Cash and cash equivalents at the period-end</i>	33	58 114	41 763

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers
Notes 1 to 38 are part of Consolidated Financial Statements



ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS*

au 31 décembre 2002

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS*

as on December 2002

1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Les faits caractéristiques de l'exercice 2002 sont les suivants:

- Obtention d'une enveloppe de 100 millions d'euros auprès d'un pool bancaire pour le financement des ventes de Pinguely Haulotte.
- Création (en partenariat avec Faresin Spa) de la société Faresin Haulotte Spa en Italie, qui conçoit, fabrique et distribue des chariots élévateurs.

2. METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers du Groupe sont établis en conformité avec les "nouvelles règles et méthodes comptables relatives aux comptes consolidés" approuvées par arrêté du 29 Juin 1999 portant homologation du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

L'application, à compter du 1er janvier 2002, du règlement CRC n° 2000-06 sur les passifs n'a pas eu d'incidence sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2002.

Les états financiers reflètent les hypothèses et estimations retenues par le Groupe. La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour l'évaluation de certains actifs, passifs, produits, charges et engagements. Les données définitives peuvent différer de ces estimations et hypothèses.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés significatives dans lesquelles Pinguely Haulotte S.A dispose directement ou indirectement du contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Les sociétés significatives dans lesquelles Pinguely Haulotte S.A exerce directement ou indirectement une influence notable sont mise en équivalence. Les sociétés sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle. Certaines sociétés ayant un caractère non significatif ne sont pas consolidées.

La liste des sociétés appartenant au périmètre de consolidation au 31 décembre 2002 est la suivante :

1. NOTABLE EVENTS DURING THE FINANCIAL YEAR

The notable events during the 2002 financial year are the following

- Secured 100 thousand euros from a bank consortium to finance Pinguely Haulotte sales.

- Created (in partnership with Faresin Spa) Faresin Haulotte Spa in Italy, which designs, manufactures and distributes telehandlers.

2. ACCOUNTING METHODS AND PRINCIPLES

The group's financial statements are established in accordance with the "new rules and accounting methods relative to consolidated financial statements" approved by the decree of 29 June 1999, authorized by Rule 99-02 of the Accounting Regulation Committee (ARC). The application, as of 1 January 2002, of ARC Rule 2000-06 on liabilities had no effect on financial statements for the financial year ending 31 December 2002.

The financial statements reflect the assumptions and estimates chosen by the group. Preparation of the financial statements requires the use of estimates and assumptions to assess certain assets, liabilities, income, expenses and commitments. The definitive data may differ from these estimates and assumptions.

REPORTING ENTITY

The significant companies in which Pinguely Haulotte S.A disposes directly or indirectly of exclusive control are fully consolidated. The significant companies in which Pinguely Haulotte S.A directly or indirectly exercises a considerable influence are subject to the equity method of accounting. The companies under joint control are consolidated proportionately. Some companies considered to be insignificant are not consolidated. The list of companies included in the consolidation reporting entity as of 31 December 2002 follows.

Entités Entity	Pays Country	% d'intérêt % interest	Méthode de consolidation Consolidation method	Siren Siren N°
PINGUELY-HAULOTTE S.A.	France • France	Mère • Parents Co.		332 822 485
HAULOTTE FRANCE. S.A.R.L.	France • France	99,99%	Intégration globale • Full consolidation	344 498 274
ABM INDUSTRIES S.A	France • France	100%	Intégration globale • Full consolidation	414 429 647
TELESCOPELLE S.A.	France • France	100%	Intégration globale • Full consolidation	413 096 728
HAULOTTE HUBARBEITSBUHNEN GmbH	Allemagne • Germany	99%	Intégration globale • Full consolidation	
HAULOTTE UK Ltd	Angleterre • England	100%	Intégration globale • Full consolidation	
HAULOTTE ITALIA S.r.l.	Italie • Italy	99%	Intégration globale • Full consolidation	
HAULOTTE AUSTRALIA Pty Ltd	Australie • Australia	100%	Intégration globale • Full consolidation	
HAULOTTE IBERICA S.L	Espagne • Spain	98,71%	Intégration globale • Full consolidation	
HAULOTTE NETHERLANDS B.V	Pays-Bas • Netherlands	100%	Intégration globale • Full consolidation	
HAULOTTE US Inc	Etats Unis • United States	100%	Intégration globale • Full consolidation	
HAULOTTE SCANDINAVIA AB	Suède • Sweden	100%	Intégration globale • Full consolidation	
HAULOTTE Portugal	Portugal • Portugal	98,71%	Intégration globale • Full consolidation	
HAULOTTE Do Brasil Ltda	Brésil • Brasil	99,98%	Intégration globale • Full consolidation	
FARESIN HAULOTTE Spa	Italie • Italy	40%	Intégration proportionnelle • Proportionate consolidation	

(*) Tous les chiffres de cette annexe sont exprimés en milliers d'euros.

(*) Figures are given in thousands of euros.



VARIATION DE PÉRIMÈTRE

Pinguely Haulotte a acquis au cours du premier semestre 2002 la totalité des titres de la société Téliscopelle pour 1 euro. Le chiffre d'affaires de la société Téliscopelle s'est élevé en 2002 à 3 035 milliers d'euros.

L'impact de cette entrée en périmètre sur les différents postes de bilan et de compte de résultat est de montant non significatif.

Une nouvelle filiale, Haulotte Do Brazil, détenue à hauteur de 99,98% par Pinguely Haulotte a été créée au cours de l'exercice 2002. Le chiffre d'affaires d'Haulotte Do Brazil s'est élevé en 2002 à 81 milliers d'euros.

Par ailleurs, la société Faresin Haulotte Spa a été créée au mois de décembre 2002. Elle est détenue à hauteur de 40% par Pinguely Haulotte S.A. Elle est intégrée proportionnellement.

TRAITEMENT DES COMPTES ET TRANSACTIONS INTERCOMPAGNIES

Les comptes et transactions, d'importance significative, entre les Sociétés consolidées par intégration globale sont éliminés.

MÉTHODE DE CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES FILIALES ÉTRANGÈRES

Les états financiers des sociétés étrangères sont établis dans leur devise de fonctionnement, c'est à dire dans la devise qui est significative de l'activité concernée. Il s'agit le plus souvent de la monnaie locale.

Les états financiers des sociétés étrangères sont convertis selon les règles suivantes :

- conversion du bilan au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice ;
- conversion du compte de résultat et du résultat au cours de change moyen de l'exercice (moyenne des 12 taux mensuels) ;
- les écarts de conversion constatés sont portés dans les capitaux propres et ventilés entre la part du groupe et la part des minoritaires.

CONVERSION DES OPÉRATIONS EN DEVISES

Les transactions en devises sont évaluées au taux de change à la date de la transaction. A la date de clôture de l'exercice, les créances et les dettes n'ayant pas fait l'objet d'une couverture sont converties au taux de clôture. Les différences d'évaluation dégagées sont comptabilisées dans le résultat de la période. Les créances faisant l'objet d'une couverture de change sont converties au taux de couverture.

IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production. Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la durée normale d'utilisation estimée suivante:

Frais d'établissement	5 ans
Brevets	11 ans
Ecart d'acquisition	5 ans
Constructions	20 ans
Agencements, aménagements	5 à 10 ans
Matériel et outillage	5 à 10 ans
Autres immobilisations	2 à 10 ans

Les immobilisations financées par crédit-bail sont inscrites à l'actif du bilan comme si elles avaient été financées par emprunt, et amorties selon les mêmes règles que ci-dessus.

CHANGE IN REPORTING ENTITY

During the 2002 first half year, Pinguely Haulotte acquired all shares of Téliscopelle for one (1) euro. In 2002, Téliscopelle's total sales totaled 3,035 thousand euros.

The impact on the different lines of the balance sheet and income statement of adding this entry to the reporting entity is an insignificant amount.

A new subsidiary, Haulotte Do Brazil, 99.98% of which is owned by Pinguely Haulotte, was formed during the 2002 fiscal year.

Turnover for Haulotte Do Brazil reached 81 thousand euros in 2002. Furthermore, Faresin Haulotte Spa was created during the month of December 2002. Pinguely Haulotte S.A. owns a 40% stake in this company. It has been proportionately consolidated.

HANDLING OF INTER-COMPANY ACCOUNTS AND TRANSACTIONS

Accounts and transactions, of significant importance, between fully consolidated companies have been eliminated.

TRANSLATION METHOD FOR FINANCIAL STATEMENTS OF FOREIGN SUBSIDIARIES

The financial statements of foreign companies have been established in their operating currency, that is, in the currency that is meaningful to the activities in question. Most often this is the local currency. The financial statements of foreign companies have been translated according to the following rules:

- translation of the balance sheet at the exchange rate in effect on the date of closing of the fiscal year;
- translation of the income statement and income at the average exchange rate for the fiscal year (average of the 12 monthly rates);
- translation gains or losses are recorded as equity and distributed proportionally to the group and minority shareholders.

TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS

Foreign currency transactions are priced at the rate of exchange on the date of the transaction.

On the closing date of the financial year, credits and debts that have not been covered are translated at the closing rate.

Any differences in value are recorded under earnings for the period. Covered credits are translated at the covered rate.

FIXED ASSETS

Fixed assets are priced at their acquisition cost or production cost. Amortizations are calculated using the straight-line method, based on the following list of estimated normal durations of use:

Set up costs	5 years
Patents	11 years
Consolidated goodwill.....	5 years
Structures.....	20 years
Fixtures, fittings.....	5 to 10 years
Equipment and tools	5 to 10 years
Other fixed assets	2 to 10 years

Fixed assets financed through financial leases are listed as assets on the balance sheet as if they had been financed by a loan, and amortized in keeping with the rules listed above.



**FINANCEMENT HORS BILAN :
CRÉDIT BAIL ADOSSÉ**

Une partie des ventes de nacelles du Groupe est faite à des sociétés de financement, qui ensuite les louent au Groupe. Le Groupe reloue ensuite les nacelles à ses clients. La vente est comptabilisée lorsque la machine est vendue à la société de financement. Les produits des locations sont comptabilisés dans les rubriques "production vendue de services France" et "production vendue de services Export" (voir note 20).

Ces contrats de crédit bail adossé ne font pas l'objet d'un retraitement pour l'établissement des comptes consolidés.

Cette méthode de comptabilisation conduit à comptabiliser en chiffre d'affaires à la fois les produits des ventes des nacelles aux sociétés de financement et les produits des locations de ces mêmes nacelles aux clients finaux.

STOCKS ET EN-COURS

Les matières et fournitures sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les produits finis et en-cours sont évalués à leur coût de production. Lorsque la valeur brute déterminée dans les conditions énoncées ci-dessus est supérieure à la valeur de réalisation probable, une provision pour dépréciation est constituée pour le montant de la différence.

CRÉANCES ET DETTES

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Elles sont dépréciées par voie de provision en fonction des risques de non-recouvrement appréciés au cas par cas.

ENGAGEMENTS DE RETRAITE

Les droits acquis par les salariés au titre des indemnités de départ à la retraite font l'objet d'une provision calculée en fonction de la probabilité de chacun d'être encore dans l'entreprise à la date de son départ prévu, et actualisée à la date de clôture au taux de 3%.

PROVISION POUR GARANTIE

Le groupe accorde sur ses produits une garantie constructeur à ses clients. Les coûts de garantie prévisibles relatifs aux produits déjà vendus font l'objet d'une provision statistique sur la base des données historiques.

FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Tous les frais d'études et de recherche sont comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

ACTIONS PROPRES

Les titres de Pinguely Haulotte S.A acquis dans le cadre du programme de rachat par le Groupe sont portés en diminution des capitaux propres consolidés.

**POLITIQUE DE COMPTABILISATION
DES VENTES**

Les ventes sont généralement comptabilisées lors de l'expédition des produits aux clients. Dans certains cas pour lesquels les clients viennent eux-même retirer leurs produits sans en attendre la livraison, la vente est constatée lors de la signification de la mise à disposition et non lors du retrait effectif du produit. De même, lorsque les clients demandent à être livrés mais ne fournissent pas immédiatement les informations nécessaires à la correcte livraison, les ventes sont comptabilisées dès que les machines sont prêtes pour l'expédition. Dans tous ces cas de figure, les ventes sont comptabilisées lors de la mise à disposition des clients, mais après l'obtention d'assurances suffisantes quant au règlement prévu contractuellement.

De plus, conformément aux pratiques du secteur, le Groupe fournit à certaines sociétés de financement une garantie de reprise des

**FINANCING NOT INCLUDED ON BALANCE
SHEET: LEVERAGED LEASING**

Part of the group's platform sales are made to financing companies that then lease them back to the group. The group then releases the platforms to its customers. The sale is recorded in the books when the machine is sold to the financing company. Income from leasing is recorded under the items "output sold by France departments" and "output sold by Export departments" (see Note 20).

These leveraged leasing contracts are not restated when preparing the consolidated financial statements.

This method of accounting consists of including in turnover both the income from the sale of the platforms to financing companies the income from leasing the same platforms to end clients.

INVENTORIES AND GOODS IN PROCESS

Materials and supplies are priced at their acquisition cost. Finished goods and good in process are priced at their production cost.

When the raw value, determined under the conditions listed above, is greater than the likely disposable value, a depreciation provision is created for the total amount of the difference.

RECEIVABLES AND DEBTS

Fixed assets and debts are priced at their nominal value. They are depreciated using provisions depending on the risk of non-recovery assessed on a case-by-case basis.

PENSION COMMITMENTS

The rights acquired by employees as compensation when they retire are included in a provision calculated based on the likelihood of each employee still being with the company on the date of his expected retirement, and capitalized on the closing date at the rate of 3%.

PROVISION FOR WARRANTIES

The group grants its customers a builder's warranty on its products. The predicted warranty costs for products already sold are included in a statistical provision based on historical data.

RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES

All costs related to studies and research are recorded under expenses for the financial year in which they are incurred.

OWN SHARES

Pinguely Haulotte S.A shares acquired in the context of the group's buyback program are recorded as a decrease in consolidated equity capital.

ACCOUNTING POLICY FOR SALES

Sales are generally recognized when the products are delivered to the customer. For cases in which the clients come to pick up their products themselves without waiting for delivery, the sale is entered when notification is made that the products are available, not when the product is actually picked up. Similarly, when the customer asks that the product be delivered, but does not immediately provide the information necessary for correct delivery, the sale is recorded as soon as the machines are ready to be delivered. In all of these situations, the sale is accounted for as soon as the products are made available to the client, but after obtaining sufficient assurance as to the settlement spelled out in the contract.

Additionally, in keeping with practices in this field, the group guarantees some financing companies that it will take back the products at a residual value depending on the contents of the financing contract. The group then resells these used machines to the customer



Annexe aux Comptes Consolidés - Notes to Consolidated Financial Statements

produits à une valeur résiduelle en relation avec leur contrat de financement. Le Groupe revend ensuite ces machines d'occasion au client immédiatement après leurs rachats. Cette garantie est mentionnée en engagements donnés (voir note 35).

D'après l'expérience du Groupe dans les cas où il a dû honorer son engagement de rachat, il n'a subi aucune perte lors de ce type d'opération.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les effets de la fiscalité différée, qui résulte des décalages temporaires existant entre la constatation comptable d'une charge ou d'un produit et sa prise en compte dans le résultat fiscal, sont enregistrés selon la méthode du report variable.

RÉSULTAT COURANT ET RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Les charges et produits non récurrents sont classés en résultat exceptionnel lorsque leur montant est significatif.

RÉSULTATS PAR ACTION

Leur calcul repose sur les termes de l'avis n°27 de l'Ordre des Experts Comptables.

Le résultat net de base par action est calculé en faisant le rapport entre le résultat de l'exercice revenant à Pinguely Haulotte S.A et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de ce même exercice.

Le résultat net dilué par action est calculé en tenant compte de l'effet des options d'achat et de souscription d'actions détenues par les salariés de la société.

A la clôture de l'exercice, il existe 346 500 options de souscriptions d'actions attribuées aux salariés de la Société,

- 171 250 options ayant une date d'exercice du 26/07/2005 au 25/10/2005
- 175 250 options ayant une date d'exercice du 02/07/2006 au 02/07/2009.

immediately after buying them back. This guarantee is mentioned as an off-balance sheet liability (see Note 35).

The group's experience with cases where it had to honor its buyback commitment, it did not suffer any loss from this kind of operation.

INCOME TAX ON PROFITS

The effects of deferred taxation, which results in temporary discrepancies between the entering on the books of expenses or income and their incorporation into taxable income, are recorded using the liability method of tax allocation.

OPERATING INCOME AND EXCEPTIONAL INCOME

Non-recurring expenses and income are categorized as exceptional income when their total amount is significant.

EARNINGS PER SHARE

They are calculated based on the terms of Notice 27 from the Ordre des Experts Comptables ("Order of Certified Public Accountants").

Base net earnings per share are calculated by dividing the financial year earnings that belong to Pinguely Haulotte S.A by the weighted average number of shares in circulation during the same financial year. Fully diluted earnings per share are calculated by accounting for the effect of stock options held by the company's employees.

At the close of the financial year, there were 346,500 stock options attributed to company employees:

- 171,250 options having a date of exercise from 26/07/2005 to 25/10/2005*
- 175,250 options having a date of exercise from 02/07/2006 to 02/07/2009.*



NOTE SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

3. ÉCART D'ACQUISITION DES TITRES DE PARTICIPATION

Un écart de première consolidation d'un montant de 54 milliers d'euros a été calculé au titre de l'acquisition d'une quote part du capital de la société Haulotte France (ex-SATH) en 1998. Cet écart est amorti linéairement sur 5 ans.

L'acquisition au cours de l'exercice 2001 des titres de la société ABM Industries a donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition de 1 294 milliers d'euros, qui a été intégralement amorti au cours de l'exercice 2001.

3. GOODWILL

A first consolidation difference of an amount of 54 thousand Euros was calculated in respect of the acquisition of a share in the capital of Haulotte France (ex-SATH) in 1998. This difference is depreciated linearly over 5 years.

The acquisition during 2001 of shares in ABM Industries gave rise to an acquisition difference of 1,294 thousand Euros being recorded which was fully depreciated during the 2001 period.

	Valeur brute Gross value	Amortissement Depreciation	Valeur nette 31/12/02 Net value 31/12/02	Valeur nette 31/12/01 Net value 31/12/01
HAULOTTE France	54	54	0	11
ABM	1 294	1 294	0	0
Total	1 348	1 348	0	11

4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

4. INTANGIBLE ASSETS

	31/12/01 31/12/01	Variation de périmètre Change in reporting entity	Augmentations Increases	Diminution Decreases	Variations de change Valuation change	31/12/02 31/12/02
Frais d'Etablissement Set-up costs	10		29			39
Concessions, Brevets, Licences Licenses, patents and brand names	1 207	52	831	(1)		2 089
Fonds Commercial Goodwill	168					168
Immobilisations Incorporelles Autres Other intangible assets	8		67			75
Valeurs brutes Gross values	1 393	52	927	(1)		2 371
Amortissements Frais d'Etablissement Amortization of preliminary expenses	3	0	2	0	0	5
Amortissements Concessions, Brevets, ... Amortization of concessions, patents, etc.	661	23	435	(1)	0	1 118
Amortissements Immos Incorp. (Autres) Amortization of intangible assets (Other)	3	0	13	0	0	16
Amortissements et provisions Amortization and provisions	667	23	450	(1)	0	1 139
Valeurs nettes Net values	726	29	477	0	0	1 232

L'augmentation du poste "Concessions, Brevets, Licences" (831 milliers d'euros) s'explique à hauteur de 537 milliers d'euros par l'acquisition de logiciels informatiques et pour 294 milliers d'euros par l'acquisition de brevets.

The increase of the "Concessions, Patents, Licenses" (831 thousand euros) item can be attributed to the 537 thousand euros spent on the acquisition of computer software and the 294 thousand euros used to acquire patents.



Note sur le Bilan Consolidé - Notes to Consolidated Financial Statements

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

5. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	31/12/01	Variation de périmètre Change in reporting entity	Augmentations Increases	Diminution Decreases	Variations de change Valuation change	31/12/02
Terrains <i>Land</i>	1 189					1 189
Constructions <i>Buildings</i>	9 111		1 082	(11)		10 182
Installations techniques <i>Machinery and Equipment</i>	8 787	55	1 289	(47)	(1)	10 083
Immobilisations Corporelles Autres <i>Other assets</i>	2 819	264	698	(243)	(15)	3 523
Immobilisations Corporelles en cours <i>Tangible assets in progress</i>	327		49			376
Valeurs brutes Gross values	22 233	319	3 118	(301)	(16)	25 353
Provisions / Terrains <i>Provisions/Sites</i>	11	0	0	0	0	11
Amortissements Constructions <i>Amortization of structures</i>	3 119	0	644	(1)	0	3 762
Amortissements Installations techniques <i>Amortization of technical installations</i>	2 121	29	1 244	(34)	0	3 360
Amortissements Immo.Corp.(Autres) <i>Amortization of tangible assets (other)</i>	1 202	88	536	(124)	(3)	1 699
Amortissements et provisions Amortization and provisions	6 453	117	2 424	(159)	(3)	8 832
Valeurs nettes Net values	15 780	202	694	(142)	(13)	16 521

6. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

6. INVESTMENTS

	31/12/01	Variation de périmètre Change in reporting entity	Augmentations Increases	Diminution Decreases	Variations de change Valuation change	31/12/02
Participations Financières <i>Economic interests</i>			465			465
Créances Rattachées à participations Fixed assets associated with interests			306			306
Prêts <i>Loans</i>			27		(3)	24
Immobilisations Financières Autres <i>Other long-term investments</i>	176	2	271	(15)	(2)	431
Valeurs brutes Gross value	176	2	1 069	(15)	(5)	1 226

Les participations financières correspondent pour 377 milliers d'euros au coût d'acquisition des titres de la société Marconnet SARL. Les créances rattachées à participations correspondent à des comptes courants d'associés vis à vis des participations non consolidées. Les autres immobilisations financières sont composées de prêts, dépôts et cautionnement vis à vis de tiers hors groupe.

377 thousand euros of economic interests correspond to the acquisition cost of shares in Marconnet SARL. Receivables linked to interests correspond to the current accounts of associates for non-consolidated interests. The other long-term investments are loans, deposits and down payments to entities outside of the group.



Note sur le Bilan Consolidé - Notes to Consolidated Financial Statements

7. PRINCIPALES COMPOSANTES DES STOCKS

7. INVENTORIES

	Valeur brute Gross value	Provision Depreciation	31/12/02 31/12/02	31/12/01 31/12/01
Matières premières • Raw materials	12 975	1 623	11 352	7 890
En cours de production • Goods in progress	11 631	314	11 317	9 366
Produits intermédiaires et finis • Intermediate and finished products	45 709	1 499	44 210	16 545
Marchandises • Goods	2 359	164	2 195	4 037
Total	72 674	3 600	69 074	37 838

L'augmentation du poste "Produits intermédiaires et finis" (27 665 milliers d'euros) s'explique principalement par la constitution de stocks dans les filiales étrangères du groupe, en particulier aux Etats Unis.

The increase in the "Intermediate and finished goods" (27,665 thousand euros) items can be primarily explained by the constitution of inventory in the group's foreign subsidiaries, especially in the United States.

8. CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

8. TRADE RECEIVABLES AND RELATED ACCOUNTS

	31/12/02	31/12/01
Créances clients et comptes rattachés • Trade accounts receivable	95 517	132 212
Provisions sur créances clients • Provisions for trade receivables	(5 848)	(6 498)
Total	89 669	125 714

9. PROVISIONS SUR ACTIF CIRCULANT

9. PROVISIONS ON CURRENT ASSETS

	31/12/01 31/12/01	Variation de périmètre Change in reporting entity	Dotations Allocations	Reprises Draw-down	Variations de change Valuation change	31/12/02 31/12/02
Provisions sur stocks On inventories and in-progress	2 838	8	1 442	644	(44)	3 600
Provisions sur comptes clients On trade receivables	6 498	7	2 801	3 424	(34)	5 848
Provisions sur actif circulant Provisions on current assets	9 336	15	4 243	4 068	(78)	9 448

10. AUTRES CRÉANCES ET COMPTES DE RÉGULARISATION

10. OTHER RECEIVABLES AND ACCRUALS

	31/12/02	31/12/01
Autres créances • Other receivables	14 335	6 004
Avances et acomptes versés • Advances and installments paid	114	58
Charges à répartir sur plusieurs exercices • Expenses to be distributed over multiple financial years	1 353	
Charges constatées d'avance • Deferred expenses	3 975	2 010
Total	19 777	8 072

L'augmentation du poste "Autres Créances" (8 331 milliers d'euros) s'explique à hauteur de 8 297 milliers d'euros par une créance d'impôt sur les sociétés à la clôture de l'exercice 2002. Les charges à répartir sont liées aux frais de mise en place d'une enveloppe de financement des ventes par crédit bail adossé. Elles sont amorties sur une durée de 60 mois, correspondant à la durée de ce contrat.

The increase in the "Other receivables" (8,331 thousand euros) item can be primarily attributed to the 8,297 thousand euros in tax receivables charged to the companies at the close of financial year 2002. The expenses to be distributed are related to the cost of implementing a financing package for sales through leveraged leasing. They are amortized over a 60-month period, which corresponds to the duration of the contract.



Note sur le Bilan Consolidé - Notes to Consolidated Financial Statements

11. CRÉANCES PAR ÉCHÉANCE

11. RECEIVABLES BY DUE DATE

31/12/02

	Montant brut Total	A un an au plus Due within one year	A plus d'un an et moins de 5 ans Due in more than one year and less than 5 years
Créances clients et comptes rattachés • <i>Trade accounts receivable</i>	95 517	87 354	8 163
Autres créances • <i>Other receivables</i>	14 335	14 335	
Avances et acomptes versés • <i>Advances and installments paid</i>	114	114	
Capital souscrit non appelé • <i>Uncalled subscribed capital</i>	75	75	
Charges à répartir sur plusieurs exercices • <i>Expenses to be distributed over multiple financial years</i>	1 353	276	1 077
Charges constatées d'avance • <i>Deferred expenses</i>	3 975	3 975	
Total	115 369	106 129	9 240

31/12/01

Créances clients et comptes rattachés • <i>Trade accounts receivable</i>	132 212	131 010	1 202
Autres créances • <i>Other receivable</i>	6 004	5 935	69
Avances et acomptes versés • <i>Advances and installments paid</i>	58	58	
Capital souscrit non appelé • <i>Uncalled subscribed capital</i>	0		
Charges à répartir sur plusieurs exercices • <i>Expenses to be distributed over multiple financial years</i>	0		
Charges constatées d'avance • <i>Prepaid expenses</i>	2 010	2 010	
Total	140 284	139 013	1 271

12. ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS

12. DEFERRED TAX ASSETS

	31/12/02	31/12/01
Impôts différés sur retraitement des crédits-bails • <i>Deferred taxes on reprocessing of leasing</i>	73	157
Impôts différés sur élimination des profits sur stocks • <i>Deferred taxes on elimination of profits on stocks</i>	1 345	1 370
Impôts différés sur provisions non déductibles • <i>Deferred taxes on non-deductible provisions</i>	4 202	4 198
Impôts différés sur autres écarts temporaires • <i>Deferred taxes on other temporary discrepancies</i>	1 233	660
Total	6 853	6 385

1 641 milliers d'euros d'impôts différés actifs relatifs à des écarts temporaires n'ont pas été comptabilisés chez Haulotte Australia, Haulotte US et Téliscopelle S.A dans la mesure où leur récupération est incertaine.

1,641 thousand euros in deferred tax debits relative to temporary discrepancies have not been recorded at Haulotte Australia, Haulotte US and Téliscopelle S.A. because their recovery is uncertain.

13. VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

13. NEGOTIABLE SECURITIES

	31/12/02	31/12/01
Actions propres • <i>Own shares</i>	0	59
Instruments de trésorerie • <i>Treasury instruments</i>	1 371	
SICAV Monétaires • <i>Monetary mutual funds</i>	17 200	21 600
Certificats de dépôt négociables • <i>Negotiable certificates of deposit</i>	27 480	
Total	46 051	21 659

La valeur boursière de clôture des SICAV est de 17 233 milliers d'euros.

The closing market value of the mutual funds is 17,233 thousand euros.



Note sur le Bilan Consolidé - Notes to Consolidated Financial Statements

14. CAPITAUX PROPRES

14. SHAREHOLDERS' EQUITY

Composition du capital • Equity breakdown

	31/12/02	31/12/01
Nombre d'actions • Number of shares	34 149 360	34 149 360
Valeur nominale en euros • Face value in Euros	0,13	0,13
Capital social en euros • Company capital in Euros	4 439 417	4 439 417

Variations des capitaux propres part du groupe

Equity variation, group share

	Capital		Réserves et résultat Reserves and income		Autres variations Other changes		Total
	Capital	Primes Premium	Réserves consolidés Consolidated Reserves	Résultats de l'exercice FY result	Actions propres Own Shares	Écarts de conversion Converted discrepancies	
Situation au 31 décembre 2000 <i>At December 31, 2000</i>	3 770	7 661	13 302	17 706		(25)	42 414
Affectation du résultat de l'exercice 2000 <i>Allocation of financial year income 2000</i>			15 999	(15 999)			0
Variation de capital de la société consolidante <i>Changes in equity of the consolidating company</i>	669	81 200	(274)				81 595
Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe) <i>Consolidated financial year income (Group share)</i>				30 821			30 821
Dividendes distribués par la société consolidante <i>Dividends paid by the consolidating company</i>				(1 707)			(1 707)
Variation des écarts de conversion <i>Translation Adjustment</i>						62	62
Variation de pourcentage d'intérêt et de périmètre <i>Changes in interest percentage or reporting entity</i>			24				24
Autres variations <i>Other changes</i>			1				1
Situation au 31 décembre 2001 <i>At December 31, 2001</i>	4 439	88 861	29 052	30 821	0	37	153 210
Affectation du résultat de l'exercice 2001 <i>Allocation of financial year income 2001</i>			28 089	(28 089)			0
Variation de capital de la société consolidante <i>Changes in equity of the consolidating company</i>							0
Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe) <i>Consolidated financial year income (Group share)</i>				11 383			11 383
Dividendes distribués par la société consolidante <i>Dividends paid by the consolidating company</i>				(2 732)			(2 732)
Variation des écarts de conversion <i>Translation Adjustment</i>						25	25
Actions propres <i>Own shares</i>					(861)		
Variation de pourcentage d'intérêt et de périmètre <i>Changes in interest percentage or reporting entity</i>							0
Autres variations <i>Other changes</i>			(129)				(129)
Situation au 31 décembre 2002 <i>At December 31, 2002</i>	4 439	88 861	57 012	11 383	(861)	62	160 896

15. INTÉRÊTS MINORITAIRES

15. MINORITY INTERESTS

	31/12/02	31/12/01
Intérêts hors groupe • Interests outside group	106	56
Résultat hors groupe • Income outside group	72	50
Total	178	106



Note sur le Bilan Consolidé - Notes to Consolidated Financial Statements

16. PROVISIONS POUR RISQUES
ET CHARGES16. PROVISIONS FOR CONTINGENCIES
AND CHARGES

	31/12/01	Variation de périmètre Change in reporting entity	Dotations Allocations	Reprises (provision utilisée) Draw-down (used provision)	Reprises (provision non utilisée) Draw-down (unused provision)	31/12/02
Provision pour litiges <i>Provision for litigation</i>	38		850			888
Provisions garantie client <i>Provision for customer warranties</i>	4 199	56	2 023	(2 334)	(999)	2 945
Provisions risque change <i>Provision for currency exchange</i>	185			(180)		5
Provision mise en conformité de nacelles <i>Provision for platform compliance</i>	1 061					1 061
Provision engagements données <i>Provision for off-balance sheet liability</i>	1 165					1 165
Provision sur contrats longue durée <i>Provision for long-term contracts</i>	1 031			(1031)		
Autres provisions pour risques <i>Other provisions for liabilities</i>	79		333	(32)		380
Provisions pour risques <i>Provisions for liabilities</i>	7 758	56	3 206	(3 577)	(999)	6 444
Provision engagements retraite <i>Provision for post-retirement</i>	354	21	36	(6)		405
Autres provisions pour charges <i>Other provisions for liabilities</i>		180	10	(98)		92
Provisions pour charges <i>Provisions for liabilities</i>	354	201	46	(104)	0	497
Provisions pour impôts différés <i>Provisions for deferred taxes</i>	433			(13)		420
Total Provisions risques et charges <i>Total Provisions for liabilities and charges</i>	8 545	257	3 252	(3 694)	(999)	7 361

D'une manière générale, chacun des litiges connus dans lesquels une société du Groupe est impliquée a fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes, et après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires, ont, le cas échéant été constituées pour couvrir les risques estimés.

Generally, each of the known litigations in which one of the group's companies was involved brought about the examination upon account closing and, after seeking legal counsel, adequate provisions were, when necessary, created to cover the estimated liability.

Passifs d'impôts différés • *Deferred tax liabilities*

	31/12/02	31/12/01
Impôt différé sur retraitement des crédits-baux • <i>Deferred tax on reprocessing of leases</i>	32	41
Impôt différé sur écarts temporaires • <i>Deferred tax on temporary discrepancies</i>	445	392
Total	477	433

17. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

17. LOANS AND FINANCIAL DEBTS

	31/12/02	31/12/01
Emprunts obligataires convertibles • <i>Convertible debenture loan investment</i>	238	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Bank borrowings</i>	11 678	14 309
[dont retraitement des contrats de crédit-bail] • <i>(of which reprocessing of lease contracts)</i>	695	889
Emprunts et dettes financières diverses • <i>Other long and short-term debt</i>	850	205
Total	12 766	14 514



Note sur le Bilan Consolidé - Notes to Consolidated Financial Statements

18. AUTRES DETTES
ET COMPTES DE RÉGULARISATION

18. OTHER DEBTS AND ACCRUALS

	31/12/02	31/12/01
Avances et acomptes reçus • <i>Customers advances</i>	261	73
Dettes sur immobilisations • <i>Debts on permanent assets</i>	405	
Dettes fiscales et sociales • <i>Accrued taxes and payroll costs</i>	12 360	20 826
Autres • <i>Others</i>	7 129	2 841
Produits constatés d'avance • <i>Deferred income</i>	1 480	1 123
Total	21 635	24 863

19. DETTES PAR ÉCHÉANCES

19. DEBTS BY DUE DATE

	31/12/02			
	Montant brut <i>Gross Amount</i>	A un an au plus <i>Due within one year</i>	A plus d'un an et moins de 5 ans <i>Due in 1 to 5 years</i>	A plus de 5 ans <i>Over 5 years</i>
Emprunts obligataires convertibles <i>Convertible debenture loan investment</i>	238		238	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit <i>Bank Borrowings</i>	11 678	2 317	9 361	
[dont retraitement des contrats de crédit-bail] <i>[of which reprocessing of lease contracts]</i>	695	139	556	
Emprunts et dettes financières diverses <i>Other long and short-term debt</i>	850	418	432	
Avances et acomptes reçus <i>Customers advances</i>	261	261		
Dettes sur immobilisations <i>Debts on permanent assets</i>	405	405		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés <i>Supplier liabilities and related accounts</i>	60 147	60 147		
Dettes fiscales et sociales <i>Accrued taxes and payroll costs</i>	12 360	12 360		
Autres <i>Others</i>	7 129	7 129		
Produits constatés d'avance <i>Deferred income</i>	1 480	1 480		
Total	94 548	84 517	10 031	0
				31/12/01
Emprunts obligataires convertibles <i>Convertible debenture loan investment</i>				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit <i>Bank borrowings</i>	14 309	3 482	10 750	77
[dont retraitement des contrats de crédit-bail] <i>[of which reprocessing of lease contracts]</i>	889	277	612	
Emprunts et dettes financières diverses <i>Other long and short-term debt</i>	205	110	95	
Avances et acomptes reçus <i>Customers advances</i>	73	73		
Dettes sur immobilisations <i>Debts on permanent assets</i>				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés <i>Supplier liabilities and related accounts</i>	37 759	37 759		
Dettes fiscales et sociales <i>Accrued taxes and payroll costs</i>	20 826	20 826		
Autres <i>Others</i>	2 841	2 841		
Produits constatés d'avance <i>Deferred income</i>	1 123	1 123		
Total	77 136	66 214	10 845	77



NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

NOTES TO CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNTS

20. CHIFFRE D'AFFAIRES

20. NET SALES

	31/12/02	31/12/01
Ventes de marchandises France • <i>Sales of goods - France</i>	6 547	4 511
Ventes de marchandises Export • <i>Sales of goods - Export</i>	6 699	2 869
Production vendue de biens France ⁽¹⁾ • <i>Output sold, goods, France⁽¹⁾</i>	36 174	54 219
Production vendue de biens Export ⁽¹⁾ • <i>Output sold, goods, Export⁽¹⁾</i>	133 997	191 934
Production vendue de services France ⁽²⁾ • <i>Output sold, services, France⁽²⁾</i>	6 084	5 598
Production vendue de services Export ⁽³⁾ • <i>Output sold, services, Export⁽³⁾</i>	11 135	5 387
Total	200 636	264 518
⁽¹⁾ Après reclassement des ventes de nacelles livrées à l'étranger mais financées en France pour un montant de <i>(1) After reclassifying of sales of booms delivered abroad but financed in France for an amount of</i>	59 820	51 384
⁽²⁾ Dont loyers facturés dans le cadre de contrats de crédit bail adossé <i>(2) Of which rental fees billed in leveraged leasing contracts</i>	3 765	4 802
⁽³⁾ Dont loyers facturés dans le cadre de contrats de crédit bail adossé <i>(3) Of which rental fees billed in leveraged leasing contracts</i>	10 956	4 490

21. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

21. OTHER OPERATING REVENUE

	31/12/02	31/12/01
Production stockée • <i>Production stored</i>	33 689	10 378
Production immobilisée • <i>Production immobilized</i>	215	361
Subventions d'exploitation • <i>Operating subsidies</i>	21	
Reprise sur amortissements et provisions • <i>Reversal of amortization and provisions</i>	11 143	5 777
Autres • <i>Other</i>	48	22
Total	45 116	16 538

22. ACHATS CONSOMMÉS

22. PURCHASES USED IN PRODUCTION

	31/12/02	31/12/01
Achats de marchandises • <i>Purchases of goods</i>	9 703	9 531
Variation de stocks de marchandises • <i>Change in inventories - Goods</i>	3 281	(1 551)
Achats de matières premières • <i>Raw material purchases</i>	122 318	138 762
Variation de stocks de matières premières • <i>Change in inventories - Raw material</i>	(2 502)	4 963
Autres achats et charges externes • <i>Other purchases and external expenses</i>	57 857	42 628
Total	190 657	194 333

23. CHARGES DE PERSONNEL

23. PAYROLL COSTS

	31/12/02	31/12/01
Salaires et traitements • <i>Salaries and allowances</i>	17 837	15 722
Charges sociales • <i>Payroll costs</i>	6 398	5 554
Participation des salariés • <i>Employees profit sharing</i>	161	1 654
Total	24 396	22 930



Note sur le Compte de Résultat Consolidé - Notes to Consolidated Profit and loss Accounts

24. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS
ET PROVISIONS D'EXPLOITATION24. OPERATING PROVISIONS
AND AMORTIZATION

	31/12/02	31/12/01
Amortissement des immobilisations • <i>Amortization of fixed assets</i>	3 055	2 081
Provision sur immobilisations • <i>Provisions for fixed assets</i>		0
Provisions sur actif circulant • <i>Provisions for current assets</i>	4 243	6 005
Provisions pour risques et charges • <i>Provisions for contingency reserves</i>	3 297	4 243
Total	10 595	12 329

25. RÉSULTAT FINANCIER

25. NON-OPERATING REVENUES AND EXPENSES

	31/12/02	31/12/01
Intérêts et charges/produits assimilés • <i>Interest and charges/related products</i>	(845)	(768)
Différences de change • <i>Exchange loss</i>	(707)	(193)
Produits de valeurs mobilières • <i>Revenue from securities</i>	783	1 152
Provisions financières • <i>Financial provisions</i>	177	(229)
Total	(592)	(38)

26. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

26. NON-RECURRING INCOME

	31/12/02	31/12/01
Charges nettes pour risques exceptionnels • <i>Net expenses for exceptional risks</i>	(962)	607
Résultat sur cessions d'actifs • <i>Income from disposition of assets</i>	(95)	(22)
Opérations de gestion diverses • <i>Miscellaneous management operations</i>	168	(73)
Total	(889)	512

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

27. INCOMES TAXES

	31/12/02	31/12/01
Impôts exigibles • <i>Current taxes</i>	5 679	19 781
Impôts différés • <i>Deferred taxes</i>	(678)	(2 293)
Total	5 001	17 488

28. FRAIS DE RECHERCHE
ET DE DEVELOPPEMENT28. RESEARCH AND DEVELOPMENT
EXPENSES

	31/12/02	31/12/01
Montant inscrit en charges • <i>Amount recorded in expenses</i>	3 685	1 860



Note sur le Compte de Résultat Consolidé - Notes to Consolidated Profit and loss Accounts

29. RAPPROCHEMENT ENTRE
CHARGE D'IMPÔT RÉELLE ET THÉORIQUE29. RECONCILIATION BETWEEN REAL AND
THEORETICAL TAX CHARGE

	31/12/02		31/12/01	
Résultat comptable consolidé avant impôt <i>Pre-tax consolidated accounting income</i>	16 466		48 359	
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante <i>Theoretical tax expenses at the rate in force for the consolidating enterprise</i>	5 834	35,43%	17 617	36,43%
Impact des différences de taux d'imposition <i>Effect of differences in tax rate</i>	(459)		(290)	
Impact des charges définitivement non déductibles <i>Effect of final non-deductible expenses</i>			161	
Autres <i>Others</i>	(374)			
Charge d'impôt effective <i>Real tax charge</i>	5 001	30,37%	17 488	36,16%



NOTE SUR LE TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

NOTES TO CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

30. DÉTAIL DE LA VARIATION
DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT30. DETAILS OF CHANGE
IN WORKING CAPITAL

	31/12/02	31/12/01
+ Variation des stocks • <i>Change in inventories</i>	29 602	9 737
+ Variation des créances d'exploitation • <i>Change in operating receivables</i>	(25 219)	42 146
- Variation des dettes d'exploitation • <i>Change in operating payables</i>	17 107	(12 853)
Total	(12 724)	64 736

31. ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS

31. ACQUISITIONS OF ASSETS

	31/12/02	31/12/01
Immobilisations incorporelles • <i>Intangible assets</i>	926	623
Immobilisations corporelles • <i>Property, plant and equipment</i>	3 117	6 592
Immobilisations financières • <i>Investments</i>	1 067	
Total	5 110	7 215

32. INCIDENCE DES VARIATIONS
DE PÉRIMÈTRE32. EFFECT OF CHANGES
IN REPORTING ENTITY

	31/12/02	31/12/01
Coût d'acquisition ABM • <i>Purchase price of ABM</i>		(1 220)
Trésorerie ABM acquise • <i>Acquired ABM cash</i>		(66)
Trésorerie Télécopelle acquise • <i>Acquired Télécopelle cash</i>	11	
Total	11	(1 286)

33. COMPOSANTES DE LA TRÉSORERIE

33. CASH AND CASH EQUIVALENTS
COMPONENTS

	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Caisses et comptes à vue • <i>Cash on hand and demand accounts</i>	12 580	22 636	708
SICAV monétaires et certificats de dépôt • <i>Monetary mutual funds and certificates of deposit</i>	44 680	21 600	
Instruments de trésorerie • <i>Treasury instruments</i>	1 371		
Découverts bancaires • <i>Bank overdrafts</i>	(517)	(2 473)	(3 477)
Trésorerie du tableau de flux de trésorerie • <i>Cash flow schedule cash position</i>	58 114	41 763	(2 769)
Actions propres • <i>Own shares</i>		59	
Découverts bancaires • <i>Bank overdrafts</i>	517	2 473	3 477
Trésorerie du bilan • <i>Balance-sheet cash position</i>	58 631	44 295	708



AUTRES INFORMATIONS

OTHER INFORMATION

34. INFORMATION SECTORIELLE : REPARTITION
GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

34. GEOGRAPHICAL SALES BREAKDOWN

	31/12/02	31/12/01
France • France	48 805	64 328
Europe de l'Ouest • Western Europe	140 147	192 965
Reste du Monde • Other countries	11 684	7 225
Chiffre d'affaires consolidé • Consolidated sales	200 636	264 518
⁽¹⁾ Après reclassement des ventes de nacelles livrées à l'étranger mais financées en France pour un montant de	59 820	51 384
⁽¹⁾ After recategorization of sales of platforms delivered abroad, but financed in France for a total of		

Le Groupe opère sur un seul secteur d'activité: la fabrication et la commercialisation d'engins de manutention et de levage. En raison du préjudice commercial qui pourrait en résulter, le Groupe ne souhaite pas communiquer d'informations supplémentaires.

The group only operates in one line of business: the manufacture and marketing of materials-handling and lifting machines. Because of the commercial loss it might suffer, the group does not wish to convey any additional information.

35. ENGAGEMENTS HORS BILAN

35. NON-BALANCE SHEET COMMITMENTS

	31/12/02	31/12/01
Crédit-bails adossés non capitalisés : redevances restant à payer <i>Non-capitalised guaranteed leasing: fees outstanding to be paid</i>	75 173	25 836
Crédit-bails adossés non capitalisés : redevances restant à percevoir <i>Non-capitalised guaranteed leasing: fees outstanding to be cashed in</i>	92 161	26 853
Engagement de poursuite de loyers <i>Rent continuance commitment</i>	46 790	18 796
Engagements de rachat <i>Buy-back commitments</i>	4 430	2 420
Emprunts garantis par des sûretés réelles <i>Loans guaranteed by secure deposits</i>	9 983	12 727
Engagements donnés au titre de clauses de retour à meilleure fortune <i>Commitments made in "better fortune" clauses</i>	1 220	
Effets escomptés non échus <i>Booked payables not cashed in</i>	0	5 970

La ventilation par échéances des engagements hors bilan du Groupe au 31/12/2002 est la suivante:
Breakdown by term of the group's off-balance sheet liabilities as of 31/12/2002 are as follows:

	Montant brut <i>Gross Amount</i>	À un an au plus <i>Due within one year</i>	À plus d'un an et moins de 5 ans <i>Due in 1 to 5 year</i>	31/12/02 À plus de 5 ans <i>Over 5 years</i>
Crédit-bails adossés non capitalisés : redevances restant à payer <i>Non-capitalised guaranteed leasing: fees outstanding to be paid</i>	75 173	18 340	55 214	1 619
Crédit-bails adossés non capitalisés : redevances restant à percevoir <i>Non-capitalised guaranteed leasing: fees outstanding to be cashed in</i>	92 161	21 677	70 277	207
Engagement de poursuite de loyers • <i>Rent continuance commitment</i>	46 790	66	45 094	1 630
Engagements de rachat • <i>Buy-back commitments</i>	4 430	48	4 226	156
Emprunts garantis par des sûretés réelles <i>Loans guaranteed by secure deposits</i>	9 983	1 697	8 286	
Total	228 537	41 828	183 097	3 612



Autres Informations - Other Information

36. ETAT DES POSITIONS DU GROUPE
FACE AU RISQUE DE CHANGE

36. CURRENCY RISKS

en milliers d'euros
in thousand euros

	31/12/02				31/12/01			
	Devises Currencies				Devises Currencies			
	USD	GBP	AUD	TOTAL	USD	GBP	AUD	TOTAL
Bilan • Balance-sheet								
Actifs financiers (1) • Financial assets	20 875	6 081	4 423	31 379	3 220	4 218	2 438	9 876
Passifs financiers (2) • Financial liabilities	644	3 269	33	3 946	12	1 877	54	1 943
Hors-Bilan (3) • Off-Balance Sheet (3)	9 536	6 843		16 379	11 347	5 094		16 441

Les montants exprimés correspondent à la contrevaieur en euros au taux de clôture des actifs, passifs et engagements hors bilan.

- (1) Créances financières, créances d'exploitation, disponibilités
 (2) Dettes financières, dettes d'exploitation, autres
 (3) Contrats à terme sur devises

The amounts expressed correspond to the equivalent amount in euros at the closing rate of assets, liabilities, and off-balance sheet liabilities.

- (1) Financial receivables, receivables, cash and cash equivalent
 (2) Financial debts, trade accounts payable, other debts
 (3) Currency futures

37. EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

37. MANAGERS COMPENSATION

	31/12/02	31/12/01
Cadres • Managerial staff	152	134
E.T.D.A.M • Employees, technicians, draftsmen and first-line supervisors	233	205
Ouvriers • Workers	229	293
Total	614	632

38. RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS

38. MANAGERS COMPENSATION

La rémunération des membres des organes d'administration et de direction s'est élevée à 943 milliers d'euros à la charge du Groupe pour la période écoulée. Ce montant provient de la refacturation par la société SOLEM de la quote part de prestation effectuée pour le Groupe par quatre dirigeants. Il comprend les charges patronales ainsi que les frais professionnels engagés par ces dirigeants pour le compte du Groupe.

Conformément au contrat d'assistance administrative générale et commerciale signé entre la société SOLEM et la société Pinguely le prix de revient de la prestation est majoré d'une marge de 10%.

Aucun crédit ni avance n'a été consenti aux membres des organes d'administration et de direction. Il n'existe pas d'engagements en matière de pensions et indemnités assimilées au bénéfice d'anciens dirigeants.

The compensation of members of administrative and management bodies was of 943 thousand Euros, incurred by the Group for the financial year.

This amount resulted from the re-invoicing, by SOLEM, of the share of services provided to the Group by four managers. It includes employer costs as well as the professional expenses incurred by these managers on account of the Group.

In accordance with the general and commercial administrative assistance contract signed between SOLEM and Pinguely Haulotte, the cost price of the service has been raised by a margin of 10%.

No credit or advances have been granted to the members of administrative and managerial bodies.

There are no commitments concerning pensions and related compensation for former managers.



RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

sur les comptes consolidés exercice clos le 31 décembre 2002

STATUTORY AUDITOR'S REPORT

on the consolidated financial statements for the year ended December, 31st, 2002

Coopers & Lybrand Audit
Commissaire aux Comptes • Statutory Auditor
20, rue Garibaldi
69451 LYON CEDEX 06

Jean-Pierre GRAMET
Commissaire aux Comptes • Statutory Auditor
4, avenue Hoche
75008 PARIS

Aux Actionnaires • To the shareholders
Pinguely-Haulotte - L'Horme

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Pinguely-Haulotte S.A. établis en euros, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2002, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Pinguely-Haulotte S.A.. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en France : ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables Français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Par ailleurs, nous avons procédé à la vérification des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Le 11 Avril 2003

Dear Sirs,

In compliance with the assignment entrusted to us by your Shareholders' General Meeting, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Pinguely-Haulotte S.A., expressed in euros for the year ended December, 31st, 2002.

These consolidated financial statements have been approved by Pinguely-Haulotte's Board of Directors. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the professional standards applied in France. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of Pinguely-Haulotte and its subsidiaries' financial position and their assets and liabilities as of December, 31st, 2002 and of the results of their operations for the year then ended in accordance with French accounting principles and regulations.

We have also reviewed the information related to the Group, given in the management report. We have no comments as to its fair presentation and its conformity with the consolidated financial statements.

April, 11th, 2003

Les commissaires aux comptes • Statutory Auditors

Coopers & Lybrand Audit
Membre de PricewaterhouseCoopers • Member of PricewaterhouseCoopers

Philippe GUÉGUEN

Jean-Pierre GRAMET



COMPTES SOCIAUX de l'exercice 2002

FINANCIAL STATEMENTS (Parent Company) for the financial year 2002

BILAN • BALANCE SHEET

En euros
In euros

ACTIF • ASSETS

	Montant brut Gross amount	Amortissements Depreciation	31/12/2002 31/12/2002	31/12/2001 31/12/2001
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES • INTANGIBLE ASSETS				
Concessions, brevets et droits similaires • Patents, licences, and others rights	1 721 367	1 034 634	686 733	542 968
Fonds commercial • Goodwill	167 694		167 694	167 694
IMMOBILISATIONS CORPORELLES • PROPERTY AND EQUIPMENT				
Terrains • Land	966 097		966 097	966 097
Constructions • Buildings	8 309 683	2 414 879	5 894 804	5 454 057
Installations techniques, matériel, outillage • Technical facilities equipment, tools	9 239 910	2 710 461	6 529 449	6 625 494
Autres immobilisations corporelles • Others tangible assets	1 511 544	817 139	694 405	890 280
Immobilisations en cours • Assets under construction	376 050		376 050	303 685
IMMOBILISATIONS FINANCIERES • INVESTMENTS				
Autres participations • Other equity interests	5 132 883	599 299	4 533 584	3 011 424
Créances rattachées à des participations • Loan and advances to subsidiaries and affiliates	64 553 650	1 523 047	63 030 603	57 237 754
Autres titres immobilisés • Other fixed investments	861 902	237 251	624 651	
Autres immobilisations financières • Other long-term investments	293 092		293 092	84 546
Actif immobilisé • Fixed assets	93 133 872	9 336 710	83 797 162	75 283 999
STOCKS ET EN-COURS • INVENTORIES				
Matières premières, approvisionnements • Raw materials, supplies	12 693 989	1 622 861	11 071 128	7 829 407
En-cours de production de biens • Goods in progress	10 108 438		10 108 438	8 597 692
Produits intermédiaires et finis • Intermediate and finished products	3 917 772	265 328	3 652 444	3 193 693
Marchandises • Goods	3 118 735	131 913	2 986 822	3 073 924
Avances et acomptes versés sur commandes • Advances and prepayments from orders	112 424		112 424	48 945
CREANCES • RECEIVABLES				
Créances clients et comptes rattachés • Trade receivables	62 637 896	5 655 640	56 982 256	83 474 009
Autres créances • Others	12 640 293		12 640 293	5 390 457
DIVERS • MISCELLANEOUS				
Valeurs mobilières de placement • Cash equivalents	44 680 211		44 680 211	21 298 347
Disponibilités • Cash	3 908 066		3 908 066	14 282 917
COMPTES DE REGULARISATION • ACCRUALS				
Charges constatées d'avance • Prepaid expenses	3 079 231		3 079 231	1 709 045
Actif circulant • Current assets	156 897 055	7 675 742	149 221 313	149 898 435
Charges à répartir sur plusieurs exercices • Expenses to amortize over several years	1 347 505		1 347 505	
Ecarts de conversion actif • Conversion gains	1 125 155		1 125 155	5 384
TOTAL ACTIF • TOTAL ASSETS	252 503 587	17 012 452	235 491 135	224 187 818



Comptes Sociaux - Financial Statements (Parent Company)

BILAN • BALANCE SHEETEn euros
In euros**PASSIF • LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY**

	31/12/2002	31/12/2001
Capital social ou individuel (dont versé : 4 439 417) • <i>Common or individual stock, including paid stock: 4 439 417</i>	4 439 417	4 439 417
Primes d'émission, de fusion, d'apport • <i>Paid-in capital in excess of par</i>	88 860 685	88 860 685
Réserve légale • <i>Legal reserve</i>	443 942	376 988
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours) • <i>Statutory reserves</i>	183 684	183 684
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes) • <i>Other reserves</i>	44 861 164	19 658 210
Report à nouveau • <i>Retained earnings</i>	739 095	739 095
RESULTAT DE L'EXERCICE • NET INCOME	471 333	28 001 857
Capitaux propres • Shareholder's Equity	139 999 320	142 259 936
Autres fonds propres • Other Equity		
Provisions pour risques • <i>Provisions for contingencies</i>	7 119 720	7 640 980
Provisions pour risques et charges • Provisions for contingencies and charges	7 119 720	7 640 980
DETTES FINANCIERES • LIABILITIES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Bank borrowings</i>	10 413 346	11 731 056
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. participatifs) • <i>Other Long and short-term debt</i>	390 129	204 598
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours • <i>Prepayments</i>	83 987	73 395
DETTES D'EXPLOITATION • OPERATING LIABILITIES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Suppliers debts and connected accounts</i>	65 024 205	45 861 222
Dettes fiscales et sociales • <i>Accrued taxes and payroll costs</i>	4 198 022	12 040 948
DETTES DIVERSES • MISCELLANEOUS		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés • <i>Fixed assets suppliers and related accounts</i>	60 000	
Autres dettes • <i>Other debts</i>	7 951 227	3 427 837
COMPTES DE REGULARISATION • ACCRUALS		
Produits constatés d'avance • <i>Deferred income</i>	105 583	731 162
Dettes • Liabilities	88 226 499	74 070 218
Ecarts de conversion passif • <i>Conversion gains</i>	145 596	216 684
TOTAL PASSIF • TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	235 491 135	224 187 818



COMPTES SOCIAUX de l'exercice 2002

FINANCIAL STATEMENTS (Parent Company) for the financial year 2002

COMPTE DE RESULTAT STATEMENT OF INCOME

En euros

In euros

	France	Export	31/12/2002	31/12/2001
Ventes de marchandises • <i>Sales of goods</i>	6 332 710	6 800 246	13 132 956	10 282 355
Production vendue de biens • <i>Sales of finished goods</i>	72 699 652	96 391 186	169 090 838	231 114 291
Production vendue de services • <i>Sales of services</i>	5 358 853	15 607 603	20 966 456	13 329 105
Chiffres d'affaires nets • <i>Net sales</i>	84 391 215	118 799 035	203 190 250	254 725 751
Production stockée • <i>Production stocked</i>			1 885 692	(1 342 297)
Production immobilisée • <i>Self-constructed assets</i>			214 589	360 747
Subventions d'exploitation • <i>Operating subsidies</i>			17 500	
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges <i>Returns on depreciation and provisions, transfer of charges</i>			7 188 730	6 146 402
Autres produits • <i>Other revenues</i>			257	6 723
Produits d'exploitation • <i>Operating revenue</i>			212 497 018	259 897 326
Achats de marchandises (y compris droits de douane) • <i>Purchase of goods (including customs duties)</i>			8 125 467	12 553 825
Variation de stock (marchandises) • <i>Change in inventories (goods)</i>			18 639	(2 942 767)
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane) <i>Purchase of raw materials and other supplies (and customs duties)</i>			118 515 181	135 025 175
Variation de stock (matières premières et approvisionnements) <i>Change in inventories (raw materials and supplies)</i>			(2 927 686)	4 474 190
Autres achats et charges externes • <i>Other purchases and external charges</i>			56 745 207	43 611 873
Impôts, taxes et versements assimilés • <i>Taxes other than on income</i>			1 446 014	2 001 305
Salaires et traitements • <i>Wages and salaries</i>			12 361 954	12 904 156
Charges sociales • <i>Payroll taxes</i>			4 544 490	4 762 150
Dotations d'exploitation • <i>Depreciation and amortization</i>				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements • <i>Depreciation on fixed assets</i>			2 631 630	1 799 147
Sur actif circulant : dotations aux provisions • <i>Provisions on current assets</i>			4 836 262	520 153
Pour risques et charges : dotations aux provisions • <i>Provisions for contingencies and charges</i>			2 918 263	4 199 000
Autres charges • <i>Other expenses</i>			205	5 096
Charges d'exploitation • <i>Operating expenses</i>			209 215 626	218 913 302
Résultat d'exploitation • <i>Operating income</i>			3 281 392	40 984 024



Comptes Sociaux - Financial Statements (Parent Company)

COMPTE DE RESULTAT STATEMENT OF INCOME	En euros	
	31/12/2002	31/12/2001
PRODUITS FINANCIERS • INTEREST AND OTHER INVESTMENT INCOME		
Produits financiers de participations • <i>Dividends from subsidiaries and affiliates</i>		358 706
Autres intérêts et produits assimilés • <i>Other interest income</i>	1 884 354	1 798 691
Reprises sur provisions et transferts de charges • <i>Reversals of allowances for impairment in value</i>	206 738	439 184
Différences positives de change • <i>Exchange gains</i>	1 692 909	1 005 772
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement • <i>Net gains on sales of marketable securities</i>	782 574	1 151 227
Produits financiers • Total interest and other investment income	4 566 575	4 753 580
Dotations financières aux amortissements et provisions • <i>Charges to allowances for impairment in value</i>	2 365 679	898 239
Intérêts et charges assimilées • <i>Interest expense</i>	972 210	585 744
Différences négatives de change • <i>Exchange losses</i>	1 393 496	1 181 351
Charges financières • Total interest and other investment expense	4 731 385	2 665 334
Résultat financier • Net interest and other investment income	(164 810)	2 088 246
Résultat courant avant impôts • Income from ordinary activities	3 116 582	43 072 270
Produits exceptionnels sur opérations de gestion • <i>Non-recurring income from revenue transactions</i>	351	411
Produits exceptionnels sur opérations en capital • <i>Non-recurring income from capital transactions</i>	142 778	924 268
Reprises sur provisions et transferts de charges • <i>Reversals of allowances</i>	1 031 000	1 118 912
Produits exceptionnels • Non-recurring expenses	1 174 129	2 043 590
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion • <i>Non-recurring expenses on revenue transactions</i>	2 038 808	54 954
Charges exceptionnelles sur opérations en capital • <i>Non-recurring expenses on capital operations</i>	151 813	666 694
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions • <i>Charges to allowances</i>	850 000	512 006
Charges exceptionnelles • Non-recurring expenses	3 040 621	1 233 654
Résultat exceptionnel • Net non-recurring income	(1 866 493)	809 936
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise • <i>Employees' interests in enterprise income</i>		1 589 038
Impôts sur les bénéfices • <i>Income Tax</i>	778 757	14 291 311
Total des produits • Total revenues	218 237 722	266 694 496
Total des charges • Total expenses	217 766 389	238 692 639
Bénéfice ou perte • Net income	471 333	28 001 857



ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX au 31 décembre 2002

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (Parent Company) at December, 31st, 2002

FAITS CARACTERISTIQUES

Les faits caractéristiques de l'exercice 2002 sont les suivants :

- Obtention d'une enveloppe de 100 millions d'euros auprès d'un pool bancaire pour le financement des ventes
- Prise de participation dans le capital de la société Faresin-Haulotte en Italie à hauteur de 40 %.
- Abandon de créance consenti au profit de Téliscopelle S.A. pour un montant de K€ 1 448 comptabilisé pour K€ 505 en résultat financier et K€ 943 en résultat exceptionnel

METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément au plan comptable général 1999 et aux principes comptables généralement admis en France.

L'application, à compter du 1er janvier 2002, du règlement CRC n° 2000-06 sur les passifs n'a pas eu d'incidence sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2002.

Immobilisations

Les immobilisations figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la durée normale d'utilisation estimée suivante :

Logiciels	3 ans
Brevets	11 ans
Constructions	20 ans
Agencements, aménagements	5 à 10 ans
Matériel et outillage	5 à 10 ans

Titres de participation

Ils sont évalués à leur coût d'acquisition. Des provisions pour dépréciation sont constituées si nécessaire, de manière à ramener la valeur nette comptable des titres de participation à leur valeur d'usage. Celle-ci est généralement déterminée sur la base de la quote-part des capitaux propres détenus et des perspectives d'évolution. De plus, des provisions pour dépréciation de comptes courants rattachés aux participations sont constituées le cas échéant, à hauteur des capitaux propres négatifs.

Stocks et en-cours

Les matières et fournitures sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les produits finis et en-cours sont évalués à leur coût de production.

Lorsque la valeur brute déterminée dans les conditions énoncées ci-dessus est supérieure à la valeur de réalisation probable, une provision pour dépréciation est constituée pour le montant de la différence.

Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Elles sont dépréciées par voie de provision en fonction des risques de non recouvrement appréciés au cas par cas.

SIGNIFICANT EVENTS OF THE PERIOD

Significant events of the 2002 financial year include:

- Income of € 100 million received from a banking syndicate for the financing of sales
- Investment in 40% of the capital of Faresin-Haulotte, Italy
- Cancellation of receivables in favour of Téliscopelle S.A. to the value of K€ 1,448 accounted for as K€ 505 in net financial income and K€ 943 in net exceptional income.

ACCOUNTING PRINCIPLES

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the 1999 French Accounting Standards and Generally Accepted Accounting Principles.

The application of recommendation 2000-06 of the French Accounting Standards Board, as of 1 January 2002, with regard to liabilities and equity had no impact on the year-end financial statements at 31 December 2002.

Tangible and intangible assets

Tangible and intangible assets appear in the balance sheet based on their acquisition and production cost.

Assets are depreciated on a straight-line basis according to the estimation of their useful lives, which is as follows:

Software	3 years
Patents	11 years
Buildings	20 years
Fittings and installations	5 to 10 years
Tools and equipment	5 to 10 years

Equity

Equity is stated at acquisition cost. Where necessary, it is depreciated bringing net book value into line with use value. This primarily takes into account the company's net worth and its earning power. Provision for depreciation on current accounts linked to equity investments has been made should the need arise, offset against the cost of the relative equity capital.

Stocks and work in progress

Materials and supplies are valued at acquisition cost. Finished products and work in progress are valued at production cost.

The value of stock and work in progress is stated at the lower of gross value (determined in relation to the conditions mentioned here above) and net realisable value, provision being made for the difference where necessary.

Receivables and debts

Receivables and debts are stated at par value. Depreciation is calculated on a case by case basis according to a contingency recovery assessment.



Annexe aux Comptes Sociaux - Notes to the Financial Statements

Conversion des opérations en devises

Les transactions en devises sont évaluées au taux de change à la date de la transaction. A la date de la clôture de l'exercice, les créances et les dettes n'ayant pas fait l'objet d'une couverture sont convertis au taux de clôture. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises au cours de la clôture est portée au bilan en écart de conversion. Les pertes de change latentes font l'objet d'une provision pour risque.

Les créances faisant l'objet d'une couverture de change sont converties au taux de couverture.

Provision pour garantie

Le groupe accorde sur ses produits une garantie constructeur à ses clients. Les coûts de garantie prévisibles relatifs aux produits déjà vendus font l'objet d'une provision statistique sur la base des données historiques.

Frais de recherche et développement

Tous les frais d'études et de recherche sont comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Engagements de retraite

Les droits acquis par les salariés au titre des indemnités de départ à la retraite ne font pas l'objet d'une provision. Une évaluation de ces droits est constatée en engagement hors bilan.

Note : les chiffres sont exprimés en milliers d'euros

Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are recorded using the official exchange rate in effect at the date of transaction. At year-end date, receivables and debts not subject to forward exchange contracts, are translated at official year-end exchange rates. Differences arising on the translation of debts and receivables into foreign currency are recorded in the consolidated balance sheets under translation adjustment. Unrealized exchange losses are recorded under provision for contingencies.

Outstanding receivables in foreign currency which are covered by forward exchange contracts are states at the rates applicable to the forward exchange contracts.

Provision for warranties

The group provides its customers with a manufacturer's warranty. Provision for the realizable cost of warranties on already-sold products has been made according to historic and statistical data.

Research and development costs

All study and research-related costs are accounted for during the year in which they are incurred.

Pension commitments

No commitment has been made for the rights accrued by employees in relation to retirement benefits.

An assessment of these rights is made in the framework of off-balance sheet commitments.

Note: all figures are expressed in thousands of euros.



NOTES SUR LE BILAN SOCIAL 2002

NOTES TO THE 2002 BALANCE SHEET (PARENT COMPANY)

1. IMMOBILISATIONS

1. FIXED ASSETS

Évolution des valeurs brutes • Changes in gross values

	31/12/01	Augmentations Increases	Diminutions Decreases	31/12/02
Immobilisations incorporelles (1) • Intangible assets	1 352	537	0	1 889
Immobilisations corporelles • Property, plant and equipment	18 198	2 477	272	20 403
Immobilisations financières (2) • Investments	61 426	29 622	20 207	70 841
Total	80 976	32 636	20 479	93 133

(1) Dont fonds de commerce (1) Of which goodwill	168			168
---	-----	--	--	-----

Le fonds commercial a été constitué lors de l'apport de l'activité d'Haulotte S.A. en 1995. Il ne fait pas l'objet d'une protection juridique.
The goodwill was constituted with the contribution of Haulott S.A.'s business in 1995. It has not been given any legal protection.

(2) Dont créances rattachées à des participations (2) Of which receivables connected to equity interests	57 738			64 553
Dont actions propres Including own shares	108			862

Evolution des amortissements et provisions sur immobilisations • Changes in amortization and provisions against fixed assets

	31/12/01	Dotations Appropriations	Reprises Transfers	31/12/02
Immobilisations incorporelles • Intangible assets	642	393	0	1 035
Immobilisations corporelles • Property, plant and equipment	3 959	2 104	120	5 942
Immobilisations financières (1) • Investments	1 092	1 289	22	2 360
Total	5 693	3 786	142	9 337

(1) dont provisions pour dépréciation des actions propres : K€ 237

(1) of which provisions for the depreciation of internal assets: K€ 237

2. ACTIF CIRCULANT

2. CURRENT ASSETS

Evolution des provisions • Changes in provisions

	31/12/01	Dotations Appropriations	Reprises Transfers	31/12/02
Sur stocks et en-cours • For inventories and receivables	2 350	68	398	2 020
Sur comptes clients • For accounts receivable	889	4 767	0	5 656
Sur comptes financiers • For other accounts receivable	49	0	49	0
Total	3 288	4 835	447	7 676

(1) dont provisions pour dépréciation des actions propres : K€ 237

(1) of which provisions for the depreciation of internal assets: K€ 237

3. ECHÉANCE DES CRÉANCES ET DES DETTES

3. MATURITIES OF LOANS AND RECEIVABLES,
PAYABLES AND LONG AND SHORT-TERM DEBT

L'ensemble des créances au 31 décembre 2002 est à moins d'un an à l'exception de certaines créances douteuses et arriérées qui s'élèvent à K€ 4 785 (31 décembre 2001 : K€ 1 041) dont l'échéance est incertaine. Les créances représentées par des effets de commerce au 31 décembre 2002 s'élèvent à K€ 445 (31 décembre 2001 : K€ : 863).

Her terms of all receivables on 31 December 2002 are less than one year with the exception of certain doubtful accounts and outstanding accounts amounting to K€ 4 785 (31 December 2001: K€ 1 041) whose term is uncertain. The receivables represented by commercial papers on 31 December 2002 amount to K€ 445 (31 December 2001: K€ 863).



Notes sur le Bilan Social - Notes to the 2002 Balance Sheet (Parent Company)

4. ECHÉANCE DES DETTES

L'ensemble des dettes au 31 décembre 2002 est à échéance à moins d'un an à l'exception des montants suivants qui sont à échéance à plus d'un an :

	31/12/02	31/12/01
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Bank borrowings</i>	8 455	9 932
Emprunts et dettes diverses • <i>Other long and short-term debt</i>	208	86
Total	8 663	10 018
Dettes représentées par des effets de commerce • <i>Debts represented by trade bills.</i>	9 689	6 888

4. MATURITIES OF PAYABLES AND LONG AND SHORT-TERM DEBT

The terms of all debts on 31 December 2002 are less than one year with the exception of the following amounts with terms of more than one year:

5. ENTREPRISES LIÉES ET PARTICIPATIONS

Les principaux postes du bilan représentatifs de transactions avec les entreprises liées sont les suivants :

	31/12/02	31/12/01
Autres participations • <i>Other investments</i>	5 133	3 602
Créances rattachées à des participations • <i>Loans and advances to subsidiaries and affiliates</i>	64 554	57 739
Créances clients et comptes rattachés • <i>Clients accounts receivable and connected accounts</i>	41 289	37 430
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Trade payable</i>	(12 864)	(12 781)
Autres dettes • <i>Other liabilities</i>	(416)	(1 132)
Créances (dettes) nettes • <i>Loans and receivables, payables and long and short-term debt</i>	97 696	84 858

5. AFFILIATED FIRMS AND HOLDINGS

The main balance sheet items representing transactions with affiliated firms are as follows:

6. COMPTES DE RÉGULARISATION

	31/12/02	31/12/01
Charges constatées d'avance • <i>Prepaid expenses</i>	3 079	1 709
Produits constatés d'avance	106	731
Charges à répartir sur plusieurs exercices • <i>Expenses to amortize over several years</i>	1 347	0
Ecart de conversion actif • <i>Conversion gains - assets</i>	1 125	5
Sur les créances • <i>On receivables</i>	1 082	3
Sur les dettes • <i>On liabilities</i>	43	2
Ecart de conversion passif • <i>Conversion gains - liabilities</i>	146	217
Sur les créances • <i>On receivables</i>	60	214
Sur les dettes • <i>On liabilities</i>	86	3

Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont relatives aux frais de mise en place d'une enveloppe de financement des ventes par crédit bail adossé. Elles sont amorties sur une durée de 66 mois correspondant à la durée de ce contrat.

6. PREPAID EXPENSES AND ACCRUED INCOME

The expenses distributed over several years relate to costs incurred in establishing a package to finance back to back leasing sales. They are amortised over a period of 66 months corresponding to the duration of this contract.

7. CAPITAUX PROPRES

Composition au capital • *Equity breakdown*

	31/12/01	Augmentation Increase	Diminution Decrease	31/12/02
Nombre de titres • <i>Number of shares</i>	34 149 360		0	34 149 360
Valeur nominale en euros • <i>Face value in euros</i>	0,13			0,13
Capital social en euros • <i>Company capital in euros</i>	4 439 417			4 439 417

7. EQUITY



Notes sur le Bilan Social - Notes to the 2002 Balance Sheet (Parent Company)

8. IDENTITÉ DES SOCIÉTÉS MÈRES
CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIÉTÉ8. IDENTITY OF THE PARENT COMPANIES
CONSOLIDATING COMPANY ACCOUNTS

Dénomination sociale - siège social Corporate Name - Head Office	Forme Form	Capital Capital	% détenu % holding
SOLEM 93 Epinay sur Seine - France	S.A.	479	49,98

9. LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

9. LIST OF SUBSIDIARIES AND AFFILIATES

Entreprises Siège social Undertaking Head Office	Capital Capitaux propres Common Stock	Quote-part Share	Réserves et RAN Reserves and RAN	Valeur brute Valeur nette des titres Gross value Net value of Securities	Avances Advances	Dividendes encaissées Dividends cash receipts	Chiffres d'affaires Résultat Number capital Revenue
Filiales (plus de 50 %) • Subsidiaries (over 50%)							
Haulotte Hubarbeitsbunnen GmbH Allemagne / Germany	25 864	99 %	535	25 25	1 363	0	9 494 303
Haulotte France Sarl 93 Epinay-sur-Seine - France N° siren 344 498 274	2 279 3 832	99,99 %	1 019	2 309 2 309	6 310	0	36 692 533
Haulotte UK Ltd Angleterre / UK	2 5 491	100 %	2 167	2 2	(389)	0	9 576 3 322
Haulotte Italia Srl Italie / Italy	10 1 846	99 %	656	10 10	3 756	0	12 373 1 179
Haulotte Australia Pty Ltd Australie / Australia	1 (536)	100 %	(446)	1 0	4 828	0	3 951 (148)
Haulotte Iberica SL Espagne / Spain	3 13 270	99 %	10 448	3 3	30 498	0	63 174 2 819
Haulotte Netherlands BV Pays-Bas / Netherlands	20 492	100 %	354	20 20	414	0	4 407 119
Haulotte US Inc Etats-Unis / U.S.A.	3 (887)	100 %	(76)	3 0	14 073	0	6 625 (925)
Haulotte Scandinavia AB Suède / Sweden	11 450	100 %	19	11 11	2 066	0	6 706 417
ABM Industries SA 01 Beynost - France N° siren 414 429 647	520 654	100 %	100	1 220 654	587	0	977 34
TELESCOPELLE Vierzon - France	37 73	100 %	0	37 37	0	0	3 035 36
Haulotte do Brasil Brésil / Brazil	14 (102)	99,98 %		30 0	594	0	81 (158)



Notes sur le Bilan Social - Notes to the 2002 Balance Sheet (Parent Company)

Participations (détenues entre 10 % et 50 %)

Holdings (between 10% and 50%)

Marconnet	1 559	15 %	889	377	0	0	4 713
Nouvelle Calédonie / New Caledonia	3 134			377			686
Faresin-Haulotte	2 500	40 %	1	1 000	0	0	157
Italie / Italy	2 493			1 000			(8)

Note : les chiffres sont exprimés en milliers d'euros. Figures are given in thousand of euros.

10. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

10. PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND CHARGES

	31/12/01	Dotations Appropriations	Utilisations Applications	Reprises Carry for wards	31/12/02
• Provision pour garantie (1) Provisions for warranties (1)	4 199	2 918	3 200	999	2 918
• Provision pour perte de change Provisions for exchange rate losses	185	1 125	185	0	1 125
• Autres provisions pour risques (2) Other provisions for liabilities (2)	3 257	850	1 031	0	3 076
Total	7 641	4 893	4 416	999	7 119

D'une manière générale, chacun des litiges connus dans lesquels Pinguely Haulotte SA est impliqué a fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes par la direction et après avis des conseils, les provisions jugées nécessaires, ont, le cas échéant été constituées pour couvrir les risques estimés.

(1) d'une durée de un an, pièces et main d'oeuvre

(2) dont au 31 décembre 2002

- 1 061 milliers d'euros de provisions pour mise en conformité de nacelles.

- 1 165 milliers d'euros de provisions pour risques financiers sur contrats de location longue durée ou sur engagements donnés.

- 850 milliers d'euros de provisions pour litige commercial.

It can generally be stated that all the know disputes in which Pinguely Haulotte SA was involved had been examined on the date on which the accounts were closed by the management and, on the advice of consultants, the provisions considered necessary were established where applicable to cover the estimated liabilities.

(1) for a duration of one year, spare parts and manpower

(2) including as of 31 December 2002

- 1,061 thousand euros in provisions for the backfitting of platforms,

- 1,165 thousand euros in financial contingency provisions concerning long-term hire agreements or other commitments

- 850 thousand euros in provisions for commercial disputes.

11. CHARGES A PAYER - PRODUITS A RECEVOIR

11. CHARGES TO BE PAID - GOODS RECEIVABLE

11.1. Charges à payer • Liabilities

	31/12/02	31/12/01
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • Bank borrowings	58	85
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • Supplier debts associated accounts	20 100	11 040
Dettes fiscales et sociales • Accrued taxes and payroll costs	1 718	3 767
Autres dettes • Other liabilities	7 422	3 263
Total	29 298	18 155

11.2. Produits à recevoir • Goods receivable

	31/12/02	31/12/01
Créances clients et comptes rattachés • Clients accounts receivable and connected accounts	14 392	14 062
Autres créances • Other receivables	168	303
Total	14 560	14 365



NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT SOCIAL 2002

NOTES TO 2002 FINANCIAL STATEMENTS (PARENT COMPANY)

12. CHIFFRE D'AFFAIRES

12. SALES

	France	Export	Total
Vente de matériel de manutention et de levage • <i>Sale of handling and lifting equipment</i>	79 032	103 191	182 223
Vente de services • <i>Sale of services</i>	5 359	15 608	20 967
Total	84 391	118 799	203 190
Reclassement des ventes de nacelles livrées • <i>Reclassification of sales of booms delivered</i> à l'étranger mais financées en France • <i>abroad but financed in France</i>	(44 005)	44 005	0
Total après reclassement • Total after reclassification	40 386	162 804	203 190

13. PRODUITS ET CHARGES
CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES13. INTEREST AND OTHER INVESTMENT
EXPENSES AND INCOME

	31/12/02	31/12/01
Produits d'exploitation • <i>Operating revenues</i>	133 844	127 613
Charges d'exploitation • <i>Operating expenses</i>	21 111	17 619
Produits financiers • <i>Interest and other investment income</i>	1 768	1 797
Charges financières • <i>Interest and other investment expense</i>	548	24
Produits exceptionnels • <i>Non-recurring revenues</i>	0	0
Charges exceptionnelles • <i>Non-recurring expenses</i>	945	1

14. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

14. NET NON-RECURRING INCOME

	Charges Expenses	Produits Income	31/12/02 Total Result	31/12/01 Total Result
Provisions pour litiges • <i>Provisions for litigation</i>	850		(850)	
Perte liée à la rupture anticipée de contrats de sous-location <i>Loss linked to the early cancellation of sub-rental contracts</i>	1 103	1 031	(72)	
Provisions pour risques financiers sur engagements reçus <i>Provisions for financial liabilities associated with commitments received</i>				468
Provisions pour impôts • <i>Provisions for taxation</i>				139
Abandon de créance • <i>Abandonment of receivables</i>	945		(945)	
Autres charges exceptionnelles • <i>Other non-recurring expenses</i>	-10		10	(54)
Sortie d'actifs • <i>Outflow of assets</i>	152	143	(9)	257
Total	3 040	1 174	(1 866)	810

15. RÉSULTAT COURANT ET
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL15. INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES AND
NON-RECURRING INCOME

Les éléments exceptionnels relatifs à l'exploitation ne sont pas inclus dans le résultat courant mais dans le résultat exceptionnel.

The non-recurring items from ordinary activities are not included in the income from ordinary activities but in the non-recurring income.



Note sur le Compte de Résultat Social - Notes to 2002 Financial Statements (Parents Company)

16. RÉPARTITION DE L'IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE ENTRE RÉSULTAT COURANT ET RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

16. BREAKDOWN OF INCOME TAX BETWEEN THE INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES AND THE NON-RECURRING INCOME

	Bases imposables : Taxables bases:	globales overall	sur résultat courant on current	sur résultat exceptionnel on extraordinary income	sur participation on equity ownership
Résultat net comptable avant impôt <i>Net accounting income before tax</i>		1 250	3 116	(1 866)	
Crédit d'impôts • <i>Tax credits</i>					
Avoirs fiscaux • <i>Dividends tax credits</i>					
Réintégrations • <i>Add-backs</i>		7 314	6 464	850	0
Déductions • <i>Deductions</i>		6 226	3 606	1 031	1 589
Bénéfice imposable • <i>Taxable profit</i>		2 338	5 974	(2 047)	(1 589)
Impôt société 33 1/3 % + 3 % + 3,3 % <i>Corporate tax 33 1/3% + 3% + 3.3%</i>		828	2 117	(725)	(563)
Abattement sur contribution 3,3 % <i>Contribution deduction 3.3%</i>		(25)			
Produit d'impôt lié à l'intégration fiscale <i>Tax revenue linked to fiscal integration</i>		(25)			
Impôt société après imputations <i>Corporation tax after allocations</i>		778			

17. SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE ET LATENTE

17. DEFERRED AND LATENT TAX

Rubriques Categories	Montant Amount
Charges non déductibles temporairement • <i>Temporarily non-deductible expenses</i> (à déduire l'année suivante) : • <i>(to be deducted the following year):</i>	
- Participation des salariés • <i>Employees' equity interest</i>	0
- Organique • <i>Organic</i>	262
A déduire ultérieurement : • <i>To be deducted subsequently:</i>	
- Provisions pour risques • <i>Provisions for liabilities</i>	3 076
- Provisions pour dépréciation des stocks • <i>Provisions for depreciation of stocks</i>	1 684
- Provisions pour dépréciation des créances clients • <i>Provisions for trade receivable depreciation</i>	5 512
Total Allègements • <i>Total tax relief</i>	10 534
Charges déduites fiscalement et non encore comptabilisées • <i>Expenses deducted for tax purposes but not yet posted in the accounts</i>	1 347
Total Accroissements • <i>Total increase</i>	1 347
Situation fiscale différée nette • <i>Net deferred tax position</i>	(9 187)
Impôt dû sur : • <i>Tax due one:</i>	
- Plus-values différées : plus-values de fusion • <i>Deferred holding gains: merger gains</i>	359
Situation fiscale latente nette • <i>Net latent tax position</i>	359

18. RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS

18. MANAGERS COMPENSATION

La rémunération des membres des organes d'administration et de direction s'est élevée à 943 milliers d'euros à la charge de la Société pour l'exercice écoulé. Ce montant provient de la refacturation par la société SOLEM de la quote part de prestation effectuée pour la Société par trois dirigeants. Il comprend les charges patronales ainsi que les frais professionnels engagés par ces dirigeants pour le compte de la Société.

Conformément au contrat d'assistance administrative générale et commerciale signé entre la société SOLEM et la société, le prix de revient de la prestation est majoré d'une marge de 10%. Aucun crédit ni avance n'a été consenti aux membres des organes d'administration et de direction. Il n'existe pas d'engagements en matière de pensions et indemnités assimilées au bénéfice d'anciens dirigeants.

The compensation of members of administration and management bodies stood at 943 thousand Euros, incurred by the Company for the financial year just closed.

This amount came from the re-invoicing by SOLEM of its share of services provided to the Company by three managers. It includes employers' costs as well as professional expenses incurred by these managers on account of the Company.

In accordance with the general and commercial administrative assistance contract signed between SOLEM and the Company, the cost price of the services has been raised by a margin of 10 %. No credit or advance has been agreed upon for members of administrative and managerial bodies. No commitments concerning pensions and related indemnities have been made for former managers.



AUTRES INFORMATIONS

OTHER INFORMATION

19. ENGAGEMENTS HORS BILAN

19. LEASING COMMITMENTS

19.1. Engagements de crédit-bail • Ongoing contracts

Contrats en cours au 31/12/2002	Valeur d'origine Original value	Dotations amortissements exercice Depreciation allowance financial year	cumulées total	Valeur nette Net value
Biens immobiliers • Real estate	1 819	121	1 405	414
Sous-total investissements • Subtotal - Investments	1 819	121	1 405	414
Biens mobiliers : machines financées • Movable assets: machines financed par un contrat de crédit-bail adossé • by a leveraged leasing contract				
libellé en euro • drawn up in Euros	73 663	7 150	16 640	57 023
libellé en livre sterling • drawn up in Pounds Sterling	16 134	2 631	4 495	11 639
Total	91 616	9 902	22 540	69 076

Cours de conversion de la livre : 1 \$ = 1,54 € • Pound exchange rate: 1 £ = 1.54 €

Redevances payées et perçues • Royalties paid and collected

	Redevances payées		Redevances perçues	
	Exercice Financial year	Cumulées Royalties paid Accumulated	Exercice Financial year	Cumulées Royalties collected Accumulated
Biens immobiliers • Real estate	201	2 429		
Sous-total investissements • Subtotal - Investments	201	2 429	0	0
Biens mobiliers : machines financées • Movable assets: machines financed par un contrat de crédit-bail adossé • by a leveraged leasing contract				
libellé en euro • drawn up in Euros	7 686	22 405	6 683	22 787
libellé en livre sterling • drawn up in Pounds Sterling	3 002	5 126	3 144	5 463
Total	10 889	29 960	9 827	28 250

Cours de conversion de la livre : 1 \$ = 1,54 € • Pound exchange rate: 1 £ = 1.54 €

Redevances restant à payer • Royalties remaining to be paid

	Total	Redevances restant à payer			Valeur résiduelle fin contrat Residual value end contract	Total engagement Total commitment
		A un an au plus Royalties remaining to be paid up to one year at most	A plus d'un an et moins de 5 ans up to + one year & - than 5 years	A plus de 5 ans up to more than 5 years		
Biens immobiliers • Real estate	726	231	495	1	727	
dont frais financiers • of which financial expenses	73				73	
Sous-total investissements • Subtotal - Investments	726	231	495	0	727	
dont frais financiers • of which financial expenses	73				73	
Biens mobiliers : machines financées • Movable assets: machines financed par un contrat de crédit-bail adossé by a leveraged leasing contract	57 676	13 578	42 553	1 545	66 941	
dont frais financiers • of which financial expenses	7 183				7 183	
par un contrat de crédit-bail adossé • by a leveraged leasing contract						
libellé en livre sterling • drawn up in Pounds Sterling	13 300	3 684	9 616	521	13 821	
dont frais financiers • of which financial expenses	1 738				1 738	
Total	71 702	17 493	52 664	1 545	81 489	

Engagement net • Net commitment: 72 495

Cours de conversion de la livre : 1 \$ = 1,54 € • Pound exchange rate: 1 £ = 1.54 €



Autres Informations - Other Information

Redevances restant à percevoir • Royalties remaining to be collected

	Total	Redevances restant à percevoir			Valeur résiduelle fin contrat Residual value end contract	Total engagement Total commitment
		À un an au plus	À plus d'un an et moins de 5 ans	À plus de 5 ans		
	Total	Royalties remaining to be collected				
		up to one year at most	up to + one year & - than 5 years	up to more than 5 years		
Biens mobiliers : machines financées • Movable assets: machines financed						
par un contrat de crédit-bail adossé by a leveraged leasing contract	62 338	14 350	47 819	169	6 405	68 743
dont frais financiers • of which financial expenses	12 064					12 064
par un contrat de crédit-bail adossé • by a leveraged leasing contract						
libellé en livre sterling • drawn up in Pounds Sterling	25 791	6 209	19 582		1 275	27 066
dont frais financiers • of which financial expenses	5 214					5 214
Total	88 129	20 559	67 401	169	7 680	95 809
						Engagement net • Net commitment: 78 531

Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,54 € • Pound exchange rate: 1 £ = 1.54 €

19.2. Engagements financiers divers • Various financial commitments

	31/12/02	31/12/01
• Engagements de poursuite de loyers • Commitments fo continuing rents dont 229 K€ donnés à Haulotte France (au 31 décembre 2002) including K€ 229 given to Haulotte France (as of 31 December 2002) dont 5 833 K€ donnés à Haulotte Iberica (au 31 décembre 2002) including K€ 5 833 given to Haulotte Iberica (as of 31 December 2002)	48 169	18 796
Il s'agit de l'engagement donné par la Société à un organisme financier de se substituer aux clients défaillants en ce qui concerne le paiement des loyers. This concerns the commitments made by the Company to a financial organism to substitute for defaulting customers in case the latter do not exercise their purchase option.		
• Engagements de rachat donnés auprès des organismes de financement des clients dont 208 K€ donnés à Haulotte France (au 31 décembre 2002) dont 1 002 K€ donnés à Haulotte Iberica (au 31 décembre 2002) Repurchase commitments made to customers financing entities including K€ 208 given to Haulotte France (as of 31 December 2002) including K€ 1 002 given to Haulotte Iberica (as of 31 December 2002)	4 096	2 420
Il s'agit de l'engagement donné par la Société à un organisme financier de se substituer aux clients dans le cas où ceux-ci ne lèvent pas l'option d'achat. This concerns the commitment made by the Company to a financial organism to substitute for defaulting customers in case the latter do not exercise their purchase option.		
• Engagement reçu de Télescope SA bénéficiaire d'un abandon de créance assorti d'une clause de retour à meilleure fortune. Commitment received from Télescope SA the beneficiary of a credit abandonment associated with a no protest clause pending better fortune.	1 450	

19.3. Dettes garanties par des sûretés réelles • Debts guaranteed by real security interests

	31/12/02	31/12/01
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit : Nantissement du fonds de commerce et du matériel Loans and debts with credit establishments: collateral for stock in trade and equipment	9 983	11 731



Autres Informations - Other Information

20. EFFECTIF

	31/12/02	31/12/01
Cadres • <i>Managerial Staff</i>	127	129
E.T.D.A.M. • <i>Employees, technicians, draftmen and first-line supervisors</i>	122	127
Ouvriers • <i>Workers</i>	268	208
Total	517	464

20. STAFF

21. ENGAGEMENTS DE RETRAITE

Les droits acquis par les salariés au titre des indemnités de départ à la retraite font l'objet d'une évaluation actualisée au taux de 3% à la date de clôture. Cette évaluation est calculée en fonction de la probabilité de chacun d'être encore présent dans l'entreprise à 60 ans et selon les barèmes d'indemnités prévus par les conventions collectives de chaque établissement. La valeur actuelle des engagements de retraite, calculés pour l'ensemble de l'effectif présent au 31/12/02, s'élève à 317 milliers d'euros, soit une progression de + 1,6% par rapport à l'engagement calculé au 31 décembre 2001.

Cette valeur actuelle se décompose de la façon suivante :

Tranches d'âges • <i>Age groups</i>	Engagements à • <i>Commitment at</i>	31/12/02	31/12/01
59 ans • <i>59 years</i>	Moins d'un an • <i>Less than one year</i>	4	7
50 à 58 ans • <i>50 to 58 years</i>	1 à 10 ans • <i>1 to 10 years</i>	132	142
40 à 49 ans • <i>40 to 49 years</i>	11 à 20 ans • <i>11 to 20 years</i>	143	133
moins de 40 ans • <i>Less than 40 years</i>	Plus de 20 ans • <i>More than 20 years</i>	38	30
Engagement total • <i>Total commitment</i>		317	312

21. PENSION COMMITMENTS

The vested rights of salaried employees concerning retirement claims have been the subject of an updated assessment at the rate of 3 % on the year-end date. This assessment has been calculated according to the probability of each still being present in the enterprise at the age of 60 years and according to the scale of allowances provided for by the collective agreements of each establishment.

The present value of retirement commitments, calculated for the entire staff strength present on 31/12/02, amounts to 317 thousand Euros, i.e. an increase of + 1,6 % in relation to the commitment calculated on 31 December 2001.

The present value can be broken down as follows:

22. ETATS DES POSITIONS DE LA SOCIÉTÉ
FACE AU RISQUE DE CHANGE

Créances, dettes et engagements significatifs libellés en devise qui ne font pas l'objet d'une couverture de change.

22. THE COMPANY'S POSITIONS AS REGARDS
THE EXCHANGE RISK

Significant receivables, debts and commitments denominated in currencies which do not have any exchange coverage.

Risques de change en milliers d'euros <i>Exchange liabilities in thousand of euros</i>	Devises • <i>Currencies</i>			
	AUD	GBP	SEK	USD
BILAN • <i>BALANCE SHEET</i>				
Créances • <i>Receivables</i> (1)	10 803	787	18 996	10 123
dont créances groupe • <i>of which group receivables</i>	10 803	767	18 996	9 400
dont créances hors groupe • <i>of which non group receivables</i>		20		723
Dettes • <i>Debts</i> (2)		1 832	329	384
dont dettes groupe • <i>of which group debts</i>		1 811	329	
dont dettes hors groupe • <i>of which non group debts</i>		21		384
HORS BILAN • <i>OFF BALANCE SHEET</i>				
engagements reçus hors groupe • <i>non group commitments received</i>		13 993		
engagements donnés hors groupe • <i>non group commitments made</i>		14 707		

(1) Créances financières, créances d'exploitation • *Financial receivables, trade receivables*

(2) Dettes financières, dettes d'exploitation, autres • *Financial debts, operating debts, other*



RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2002

STATUTORY AUDITOR'S REPORT

on the financial statements for the year ended December, 31st, 2002

Coopers & Lybrand Audit
Commissaire aux Comptes • Statutory Auditor
20, rue Garibaldi
69451 LYON CEDEX 06

Jean-Pierre GRAMET
Commissaire aux Comptes • Statutory Auditor
4, avenue Hoche
75008 PARIS

Aux actionnaires • To the shareholders
Pinguely-Haulotte S.A. - LHorme

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2002 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la Société Pinguely-Haulotte S.A. établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en France : ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Le 11 Avril 2003

Coopers & Lybrand Audit
Membre de PricewaterhouseCoopers • Member of PricewaterhouseCoopers

Philippe GUÉGUEN



In compliance with the assignment entrusted to us by your Shareholders' General Meeting, we hereby report to you, for the year ended December, 31st, 2002 on:

- the audit of the accompanying financial statements of Pinguely-Haulotte S.A., expressed in euros,
- the specific verifications and information required by the law.

These financial statements have been approved by Board of Directors. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

1. OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with the professional standards applied in France. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's position and its assets and liabilities as of December 31st, 2002, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with French accounting principles and regulations.

2. SPECIFIC VERIFICATIONS AND INFORMATION

We have also performed the specific verifications required by the law, in accordance with the professional standards applied in France.

We have no comments as to the fair presentation and the conformity with the financial statements of the information given in the management report of the Board of directors and in the documents addressed to the shareholders with respect to the financial position and the financial statements.

In accordance with the Law, we have verified that the management report contains appropriate disclosures as to the acquisition of shares and controlling interests.

April, 11th, 2003

Les commissaires aux comptes • Statutory Auditors

Jean-Pierre GRAMET

Pinguely-Haulotte

La Péronnière - B.P 9 - 42152 L'Horme - FRANCE
Tél. +33 (0)4 77 29 24 24 - Fax +33 (0)4 77 29 43 95
E-mail : haulotte@haulotte.com - web : www.haulotte.com

S.A. au capital de 4 439 416,80 euros - R.C.S. St Etienne B 332 822 485