



Pinguely-Haulotte

2004 ANNUAL REPORT
RAPPORT D'ACTIVITÉ 2004

1985 > 2005



C'est parce que vous êtes notre priorité que nous élevons la sécurité au plus haut niveau.

We put safety utmost because you are our utmost priority.

1985 > 2005, notre Groupe fête ses 20 ans.
Celebrating our 20th anniversary.



Pierre Saubot, Président du Groupe
Group Chairman

Innovation, détermination et passion, telles sont les valeurs sur lesquelles repose le développement du groupe, transmises par Pierre Saubot à son fils Alexandre inscrivant ainsi Pinguely-Haulotte au cœur d'une croissance durable.

Innovation, determination and passion: these are the values that our group's progress depends on, passed down from Pierre Saubot to his son Alexandre, and thus positioning Pinguely-Haulotte at the core of sustainable growth.

- N°1 européen — No. 1 in Europe
- N°3 mondial — No. 3 in the world
- 285,4 M€ de chiffre d'affaires — €285.4 million turnover
- 85% du chiffre d'affaires réalisés hors de France — 85% of sales outside France
- Près d'un millier de collaborateurs dans le monde — Almost a thousand employees worldwide

C'est en 1985 que Pierre SAUBOT, rachetant les sociétés PINGUELY et HAULOTTE, décide de s'intéresser au marché de la nacelle élévatrice.

Dix ans plus tard, les deux entreprises seront fusionnées et le pari d'un recentrage stratégique sera opéré pour devenir l'un des leaders sur ce marché de spécialistes.

A ce moment là en 1995, le marché de la nacelle élévatrice connaît un fort développement aux Etats Unis, mais est encore naissant en Europe.

When Pierre Saubot bought the Pinguely and Haulotte companies in 1985, he decided to take an interest in the market for aerial work platforms.

Ten years later, the two businesses merged and ventured upon a strategic refocusing so as to become one of the leaders in this specialist market.

At that point, in 1995, the market for aerial work platforms was undergoing strong growth in the United States but was still emerging in Europe.



Alexandre Saubot, Directeur Général Délégué
Deputy Chief Executive



Un parcours
spectaculaire

A spectacular journey

1998, une nouvelle étape avec l'introduction en Bourse de Paris pour accélérer l'ouverture internationale du Groupe.

2003, indépendamment de la crise du secteur, Pinguely-Haulotte prend la décision d'accentuer son effort dans le domaine des services et procède entre autre à l'acquisition de deux sociétés de location (LEV en novembre 2003 et UK Platforms en février 2004). Parallèlement, le groupe amorce une diversification produits vers les matériels de levage de charges.

2004, reprise confirmée, des résultats très supérieurs aux prévisions et aux attentes du marché.

- un C.A. en croissance de + 30% à 285M€
- un résultat d'exploitation multiplié par 3 à 30M€
- un résultat net part du Groupe multiplié par 5,4 à 16M€.

1998, a new chapter, with the initial public offering on the Paris stock exchange, to hasten the group's international expansion.

2003, in spite of a difficult time for the sector, Pinguely-Haulotte took the decision to increase its efforts in the services segment and went ahead with the acquisition of two rental companies, LEV in November 2003 and UK Platforms in February 2004. In parallel, the group began a diversification of products in material lifting equipment.

2004, confirmed recovery, with results well above forecasts and market expectations.

- turnover up 30% to €285 million
- operating income tripled to €30 million
- net income, group share, multiplied 5.4 times to €16 million.



Pierre
et Alexandre SAUBOT

1985 > 2005

Interview

Pinguely-Haulotte a aujourd'hui 20 ans, c'est un beau parcours, comment voyez-vous l'avenir ?

Pierre SAUBOT : C'est effectivement une belle aventure, et la suite de décisions stratégiques souvent audacieuses mais qui se sont révélées pertinentes, à l'image de la première d'entre elles, abandonner la fabrication de grues au profit d'un marché alors émergent, celui des nacelles élévatrices. Aujourd'hui, je prends un peu de recul avec la gestion quotidienne de Pinguely-Haulotte, tout en restant très impliqué dans les choix stratégiques et dans la nécessaire représentation institutionnelle du Groupe au niveau des instances tant européennes qu'internationales.

Il s'agit là d'une évolution logique, en douceur, et dans la continuité du chemin parcouru.

Sous la direction opérationnelle de mon fils Alexandre, l'entreprise accentue son effort dans le domaine des services aux clients et les premiers résultats confirment la pertinence de ce choix.

Vous avez parlé de développer votre activité vers les services, quel en est l'enjeu ?

Alexandre SAUBOT : Actuellement, les services représentent moins de 5% du chiffre d'affaires. Nous disposons donc d'une grande marge de progression. Plus que jamais, la montée en puissance des services, la poursuite du développement à l'international, l'anticipation et l'adaptation aux évolutions des marchés donnent à Pinguely-Haulotte les atouts pour s'engager dans une nouvelle étape de croissance.

L'évolution vers le secteur de la location est-elle créatrice de marge nette ?

Alexandre SAUBOT : Cette activité a représenté 13% de notre chiffre d'affaires et deviendra contributive au résultat 2005, sans toutefois avoir immédiatement la même rentabilité que le reste du Groupe.

Pinguely-Haulotte is 20 years old now and has come a long way. How do you see the future?

Pierre SAUBOT: It's definitely been a wonderful experience, and the result of strategic decisions that were often bold but turned out to be right, just like the very first one of them, which was to stop making cranes in favour of a market, which was then emerging, for aerial work platforms. Today I've stepped back a bit from the day-to-day management of Pinguely-Haulotte, although I'm still very involved in strategic decisions and, necessarily, in representing the group institutionally, whether to European or international bodies.

This has been a logical development, staying smoothly on course from where we were before.

Under the operating management of my son Alexandre, the business has been increasing its efforts in the area of services to customers, and the first results have confirmed that this was the right choice to make.

You've talked about building the services business: what's involved in this?

Alexandre SAUBOT: Right now, services make up less than 5% of turnover. So we've got a lot of room to grow. More than ever, the strengthening of services, continuing our international expansion and both predicting and reacting to market trends give Pinguely-Haulotte headway to embark on a new stage of growth.

Does the increased emphasis on Rental business generate profits?

Alexandre SAUBOT: This business has represented 13% of our turnover and will make a positive contribution in 2005, although it won't be as profitable as the rest of the group immediately.



Interview

Comment pouvez-vous qualifier l'exercice 2004 en termes de résultats, justement ?

Pierre SAUBOT : Sans triomphalisme excessif, ils sont excellents et ont même dépassé nos prévisions et celles du marché financier. Cette année de forte progression confirme la robustesse du modèle de développement, fondé sur une innovation soutenue et sur des investissements industriels contrôlés dans un souci permanent de gestion prudente et de maîtrise des risques.

Comment se présente le début d'année 2005 et comment voyez-vous l'exercice ?

Alexandre SAUBOT : Pinguely-Haulotte récolte au premier trimestre les fruits de sa dynamique commerciale et a annoncé un chiffre d'affaires en croissance de +71% par rapport à la même période de l'année précédente. La hausse de 50% du carnet de commandes à fin mars 2005 confirme la reprise du marché.

Les indicateurs en notre possession nous permettent de confirmer les objectifs déjà communiqués au marché, à savoir un chiffre d'affaires et une rentabilité nette en croissance de 15 à 20% pour l'année.

Associant recherche permanente d'une qualité toujours plus irréprochable et satisfaction du client pour la poursuite d'un développement rentable, le challenge de demain, garant de la croissance, se situe dans l'élargissement de la gamme et la montée en puissance des services associés. Le Groupe s'est déjà fortement investi pour relever ce défi et devrait en récolter les fruits à moyen terme.

How would you describe the 2004 financial year in terms of profits?

Pierre SAUBOT: Without gloating too much, the results are excellent and even exceeded our own and the stock market's forecasts. This year of strong progress confirms that we have a robust growth model, based on sustained innovation and on industrial investments that must always respect our concerns for prudent management and risk control.

How has 2005 started off and what's your view on the year?

Alexandre SAUBOT: In the first quarter, Pinguely-Haulotte reaped the benefits of our market dynamics and we published a turnover figure that was up 71% from the year-earlier period. The fact that the order book was up 50% at the end of March confirms that the market has bounced back.

The indications we have now allow us to confirm the goals we gave to the market, which were turnover and net profitability up 15-20% for the year.

Bringing together a permanent striving for ever-higher quality with customer satisfaction, so as to pursue profitable growth, the challenge for tomorrow — the way we guarantee our growth — lies in widening the range of products and strengthening the services that go with them. The group has already invested heavily to meet this challenge and should reap the benefits in the medium term.



1985 > 2005

Philippe NOBLET
Secrétaire Général
Corporate Secretary

Patrick POULLAIN
Directeur Systèmes d'Information
Information Systems Manager

Bernard POINTET
Directeur Location Groupe
Group Rental Manager

Segundo FERNANDEZ
Directeur Commercial Groupe
Group Sales Manager

Jacques BENOÎT
Contrôleur Financier Groupe
Group Financial Controller

Le gouvernement d'entreprise *Corporate governance*

Créer de la valeur avec rigueur et transparence est l'objectif de la politique de Gouvernement d'entreprise mise en place chez Pinguely-Haulotte, pour notamment protéger l'intérêt des collaborateurs et des actionnaires.

Le principal organe en est bien sûr le Conseil d'Administration élargi progressivement à des membres indépendants apportant chacun leur expertise dans leur sphère d'activité.

Un comité exécutif représentatif des différents métiers et activités assure la direction de l'entreprise et vérifie la mise en œuvre de la politique définie par le Conseil d'Administration.

Des pôles fonctionnels transversaux : Finance, Ressources Humaines, Systèmes d'information, visent à renforcer l'efficacité opérationnelle et la gestion des moyens et de la productivité.

The objective of Pinguely-Haulotte's corporate governance policy is to create value with discipline and transparency, in order to protect the interests of employees and shareholders.

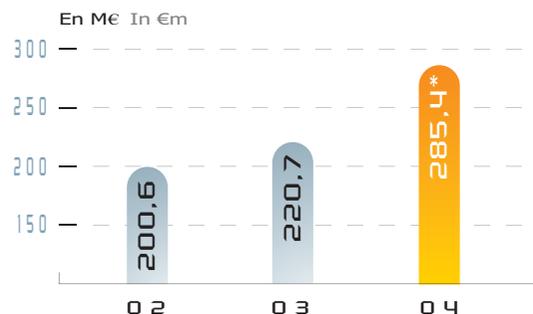
The main corporate governance body, the Board of Directors, has been progressively expanded to include independent directors who contribute expertise in their business area.

An executive committee representing the group's various activities is responsible for the company's corporate management and ensures that the policies defined by the Board of Directors are implemented.

Transversal corporate functions — finance, human resources, information technology systems — aim to reinforce operating efficiency, management resources and productivity.

Une nouvelle progression des résultats *A further progression of our results*

Evolution du CA consolidé :
2004 +30%
Growth of consolidated net sales:
2004 +30%



* 256,3 M€ à périmètre comparable (base 2003)

* €256.3 million at constant perimeter (2003 base)



Alexandre SAUBOT
Directeur Général Délégué
Deputy Chief Executive

José MONFRONT
Directeur Industriel Groupe
Group Industrial Manager

Daniel DAMART
Directeur Commercial France
Sales Manager, France

Des résultats 2004 supérieurs aux prévisions

La reprise du marché de la nacelle élévatrice est confirmée, les performances constatées en 2004 en sont la démonstration.

Cette progression est d'autant plus remarquable qu'elle s'est faite malgré des facteurs exogènes défavorables que sont l'évolution du dollar et des matières premières.

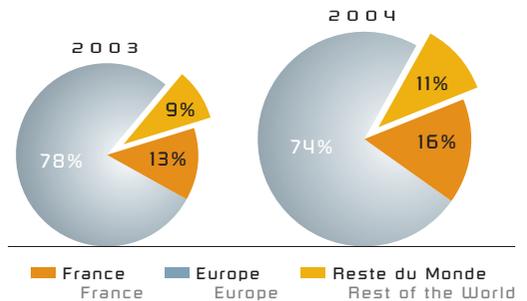
Elle a été rendue possible grâce à l'effet volume de la forte augmentation des ventes, à la préservation de la marge brute, par la maîtrise des frais fixes et de moindres dotations aux provisions.

2004 results above forecasts

The recovery of the aerial work platform market has been confirmed and our 2004 performance can be seen.

This growth is all the more remarkable for having taken place amidst unfavourable external influences: the exchange rate with the dollar and the increase in commodity prices. It was made possible due to a volume effect on a strong increase in sales, the maintenance of gross margin, control of fixed costs and lower additions to provisions.

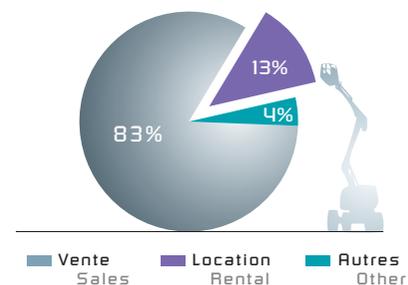
Répartition des ventes par zone géographique
Breakdown of sales by geographic area



L'augmentation de la part Reste du Monde, malgré les acquisitions européennes, souligne les résultats des efforts commerciaux menés en Asie ainsi qu'en Amérique du Nord et du Sud.

The increase in the Rest of the World portion, despite our European acquisitions, reflects the results of our marketing efforts in Asia as well as in North and South America.

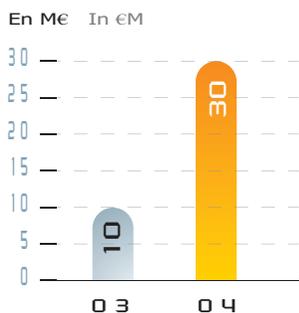
Répartition des ventes par activité en 2004
Breakdown of sales by business segment in 2004



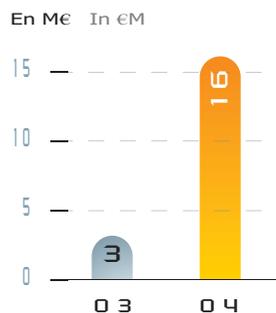
L'activité location, toute récente dans le Groupe pèse déjà pour 13% dans le chiffre d'affaires total.

The Rental business, a recent addition to the group, already accounts for 13% of turnover in 2004.

Résultat d'exploitation :
multiplié par 3
Operating income tripled



Résultat net :
multiplié par 5.4
Net income multiplied by 5.4





MULTIJOB
MULTIJOB

EASY CRANE
EASY CRANE

CHARIOTS FH
FH TELEHANDLERS

CISEAUX
SCISSOR LIFTS

TRACTÉES
TRAILER-MOUNTED

Terrassement, construction, maintenance... Pinguely-Haulotte accompagne ses clients dans le monde entier.

Une gamme étendue à toutes les étapes de vos actions *A product range that reaches every stage of your business*

Elévation de personnes

People lifting equipment

Plates-formes ciseaux

Électriques ou diesel, elles se caractérisent par leur surface de travail constitué d'un plateau avec possibilité d'extensions offrant un déport afin de travailler au dessus d'un obstacle et permettant des hauteurs de travail de 6 à 18 m.

Nacelles à flèches articulées

Offrant des hauteurs de travail de 12 à 32 mètres, elles sont destinées aux travaux sur chantiers ou d'entretien en usine qui nécessitent d'importants déports.

Nacelles à flèches télescopiques

Avec des hauteurs de travail de 14 à 25 mètres, les nacelles à flèche télescopique Haulotte permettent d'atteindre la zone de travail très rapidement (travaux en extérieur).

Nacelles tractées

Faciles à transporter, compactes et légères, les nacelles tractées, grâce à leurs stabilisateurs, permettent de compenser les niveaux de sols inégaux.

Mâts verticaux

Machines électriques non polluantes, à gabarit réduit, très maniables, pour travaux d'intérieurs jusqu'à des hauteurs de travail de 12 mètres.

Scissor platforms

Electric or diesel, these platforms are defined by their working area made up of an extendible platform that provides an outreach making it possible to work above an obstruction at working heights of 6 to 18 metres.

Articulated booms

Providing working heights from 12 to 32 metres, these are meant for construction site work or factory maintenance that requires significant outreach.

Telescopic booms

With working heights from 14 to 25 metres, Haulotte telescopic booms make it possible to reach the working area very quickly, as for work outside.

Trailer-mounted platforms

Easy to transport, compact and lightweight, trailer-mounted platforms can compensate for uneven ground levels by the use of their stabilisers.

Vertical masts

Non-polluting electric machines, of small dimension, highly manoeuvrable, for indoors work up to working heights of 12 metres.

En plaçant la sécurité et l'innovation au centre de ses priorités, Pinguely-Haulotte vous permet d'entrer dans l'action avec sa gamme de plus de 45 modèles.

Terrassement, construction, maintenance..., dès la conception de ses machines, Pinguely-Haulotte apporte la réponse vous donnant accès à la performance en toute sérénité.

By putting safety and innovation at the core of our priorities, Pinguely-Haulotte lets you move into action with its range of more than 45 models.

For earth-moving, construction and maintenance, Pinguely-Haulotte provides performant solutions and peace of mind.



● **ARTICULEES**
ARTICULATED

● **TELESCOPIQUES**
TELESCOPIC

● **CISEAUX ELEC.**
ELECTRIC SCISSORS

● **MÂTS**
VERTICAL MASTS

From earth-moving, construction and maintenance... Pinguely-Haulotte goes around the world with its customers.

Levage de charges

▶ **MULTIJOB**

La chargeuse Pelleteuse Multijob est un engin de travaux publics multifonctions à rotation totale (360°) dont la polyvalence et la fiabilité facilitent la réalisation de tous types de chantiers de terrassement.

▶ **Grues automotrices EASY CRANE**

A flèche articulée ou télescopique, d'une hauteur sous crochet de 10.80 m à 15.80m avec des capacités de levage de 1 à 3 tonnes, munie d'un crochet ou d'une fourche, les grues EASY CRANE sont les premiers matériels sur le marché mondial à être radio-commandés. Elles peuvent être conduites du sol, ou mieux, d'une nacelle élévatrice. L'association d'une grue et d'une nacelle permet à un seul utilisateur de soulever une charge et travailler en hauteur en toute sécurité.

▶ **Chariots télescopiques FH**

Conçus et fabriqués dans l'usine Faresin-Haulotte basée à Thiene (Italie), la gamme de chariots télescopiques FH est composée d'une dizaine de modèles qui peuvent être équipés de multiples accessoires (fourches, godets avec ou sans dents, godets malaxeurs, crochets, treuils...).

Material lifting equipment

▶ **MULTIJOB**

The Multijob backhoe loader is a multi-purpose civil works machine with 360-degree rotation whose versatility and reliability make all types of earth-moving jobs easier.

▶ **EASY CRANE self-propelled cranes**

With articulated or telescopic booms, height below the crane hook of 10.8 to 15.8 metres, a lifting capacity of 1 to 3 tonnes, equipped with a hook or a forklift, EASY CRANES were the first cranes in the world market to be radio-operated. They can be driven from the ground or, better still, from an aerial work platform. Using an aerial platform and a crane together makes it possible for a single operator to lift material and to work above ground in complete safety.

▶ **Telescopic handlers**

Designed and manufactured in the Faresin-Haulotte plant situated in Thiene, Italy, the range of FH telescopic handlers is made up of ten models that can be equipped with many kinds of accessories, such as forklifts, buckets with or without teeth, mixing buckets, hooks or hoists...

**ISO
9001
V.2000**

Toute la gamme Haulotte répond aux dernières exigences en matière de réglementation du travail, mais aussi aux normes européennes (marquage CE, EN 280) et internationales (ANSI, CSA, AS...).

The entire Haulotte product range meets the latest requirements in terms of work regulations as well as meeting European standards (CE marking, EN 280) and world standards (ANSI, CSA, AS...).



1985 > 2005

Un axe fort, être toujours plus performant dans la prestation de services.

La politique de Services engagée par Pinguely-Haulotte repose sur l'anticipation et la mise en œuvre de solutions flexibles et sur mesure pour répondre aux attentes des clients.

Cette démarche « Full Service » s'appuie sur l'écoute du client, le respect des engagements, l'évolution continue des organisations et une forte implication des hommes.

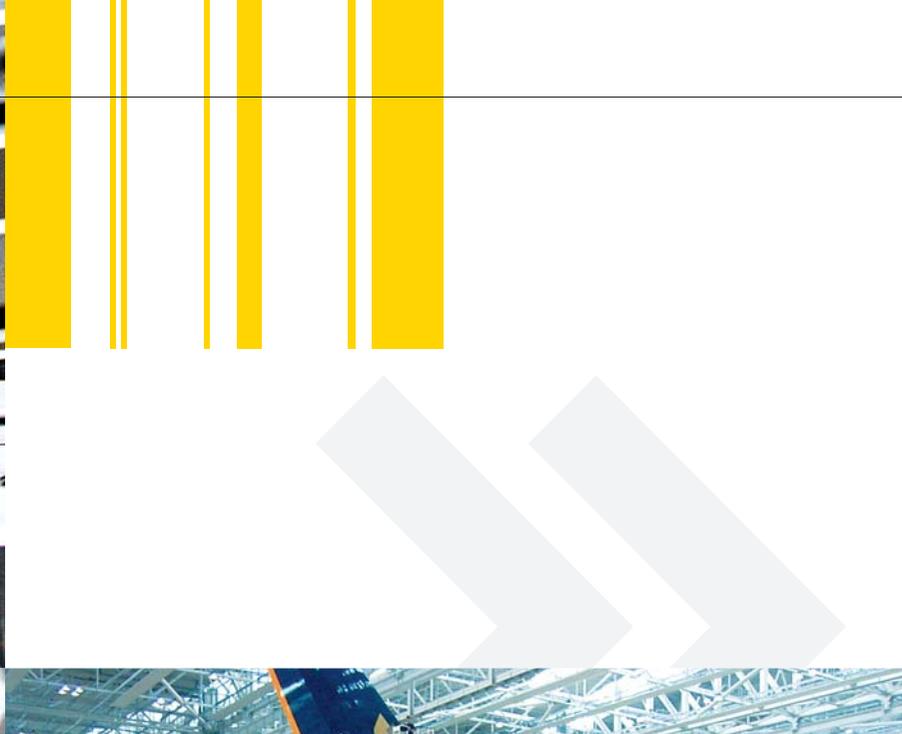
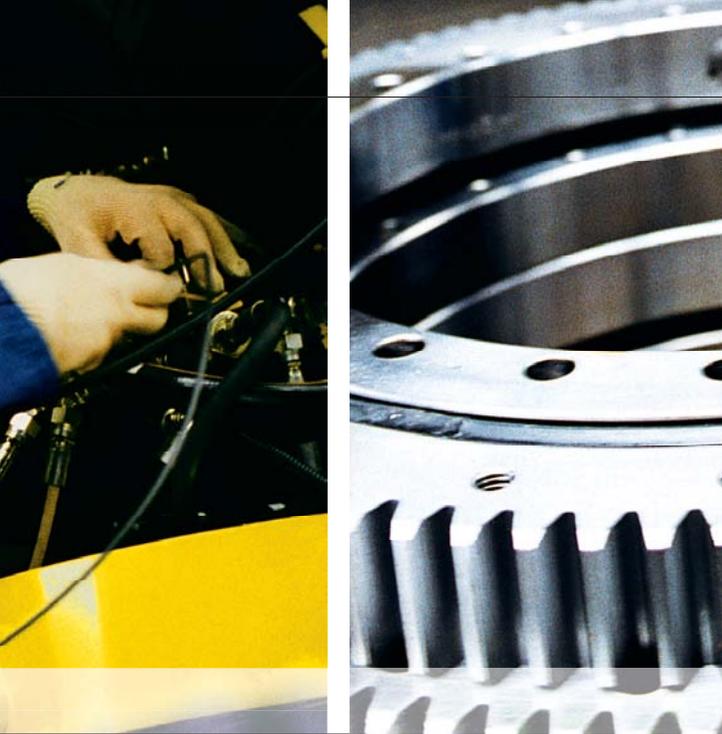
L'enrichissement de la gamme de services confortera Pinguely-Haulotte dans son développement futur.

Un réseau multi-local à dimension mondiale

Présent sur les cinq continents, Pinguely-Haulotte s'appuie sur son réseau de techniciens spécialisés implantés dans chaque pays pour assurer un service de proximité rapide et efficace.

- **Un conseil personnalisé** : Les conseillers techniques, des spécialistes de la hauteur, sont à l'écoute des clients pour étudier les conditions particulières du travail à effectuer et de l'environnement pour préconiser le modèle le plus adapté, sélectionné parmi la large gamme des matériels proposés.
- **Un Service Après Vente performant** assure une assistance technique permanente, des délais d'interventions rapides et l'expédition de pièces de rechange sous 24 heures partout dans le monde grâce à son stock de 32.000 références.
- **Des formations adaptées** aux besoins des clients
 - stages de formation pour la réparation et l'entretien des matériels Haulotte
 - stages en vue de l'obtention de l'autorisation de conduite (permis nacelles)
- **Des offres de maintenance diversifiées** pour une optimisation des performances des matériels.





A major priority, continuously improving performance in services

Pinguely-Haulotte's Services strategy relies on anticipating and implementing flexible and tailored solutions to meet our customers' expectations. This "Full-Service" approach is based on listening to the customer, keeping commitments, continuing organisational improvement and substantial staff involvement.

Enhancement of the range of services offered will underpin the future progress of Pinguely-Haulotte.

A local network with a global dimension

With a presence on five continents, Pinguely-Haulotte relies on its network of specialised technicians located in each country to ensure quick and efficient service close to the customer.

■ **Individualised advice**

The technical advisors, who are top-quality specialists, listen to customers to analyse the specific conditions and surroundings of the work to be carried out, so as to recommend the most appropriate model, selected from a broad range of equipment on offer.

■ **Competitive after-sales service**

provides continuing technical assistance, quick response times and shipment of spare parts within 24 hours to anywhere in the world from an inventory of 32,000 items.

■ **Training programmes adapted to the customers' needs**

- traineeships for repair and maintenance of Haulotte equipment
- training to drive the aerial work platforms (Driving License)

■ **Diversified maintenance services** to optimise equipment performance.



La gamme de services proposés par la société LEV en France constitue un axe de développement futur pour Pinguely-Haulotte
The range of services offered by LEV in France is a growth area for the future development of Pinguely-Haulotte.

L'importance stratégique et le caractère pilote de l'organisation commerciale mise en place en France, quant au développement de l'offre de services, représente un atout majeur pour les clients tant sur l'anticipation de leurs besoins qu'en bénéfices directs tels que la qualité, les coûts et les délais.

The strategic importance and the pioneering nature of the marketing organisation that has been set up in France, as concerns the growth of its service offering, represents a major advantage for customers, both in anticipating their needs as well as providing tangible benefits in terms of quality, costs and deadlines.

Le réseau LEV en France

- un parc de 2000 matériels en France
- 30 agences en France
- 200 collaborateurs
- Nombre de clients LEV
 - 24.000 clients réguliers
 - 7.000 clients annuels

The LEV network in France

- a fleet of 2,000 machines in France
- 30 agencies in France
- 200 employees
- Number of LEV customers
 - 24,000 regular customers
 - 7,000 customers a year



1985 > 2005

La croissance de l'entreprise passe par le développement de ses collaborateurs

Près de 1000 collaborateurs répartis sur 5 continents, avec un seul objectif, la satisfaction des clients.

Nos valeurs sont ancrées en nous, inculquées depuis l'origine par Pierre Saubot, notre Président Fondateur, à qui nous tenons à rendre hommage ici pour le parcours spectaculaire accompli - de la petite entreprise industrielle installée dans une ville de province, au groupe de dimension internationale présent sur les cinq continents - la dynamique impulsée et surtout les emplois créés avec une multiplication par 20 en 20 ans :

- avant tout le professionnalisme, le goût du travail bien fait,
- la passion, guidée par Pierre et Alexandre SAUBOT, relayée par le management pour un métier technique, technologique même, où la sécurité des personnes est au cœur des préoccupations,
- la rigueur démontrée par nos derniers résultats,
- le sens de l'innovation qui nous a toujours caractérisé et qui nous paraît essentiel pour toujours plus de sécurité pour nos clients, que nous exporterons demain dans les pays connaissant à ce jour une différence de niveau d'exigence en matière de sécurité.
- enfin le management par projet avec des équipes transversales et horizontales. Le renforcement des compétences et le croisement des expertises entre les équipes sont deux des fondements de la politique de formation et de gestion des carrières.

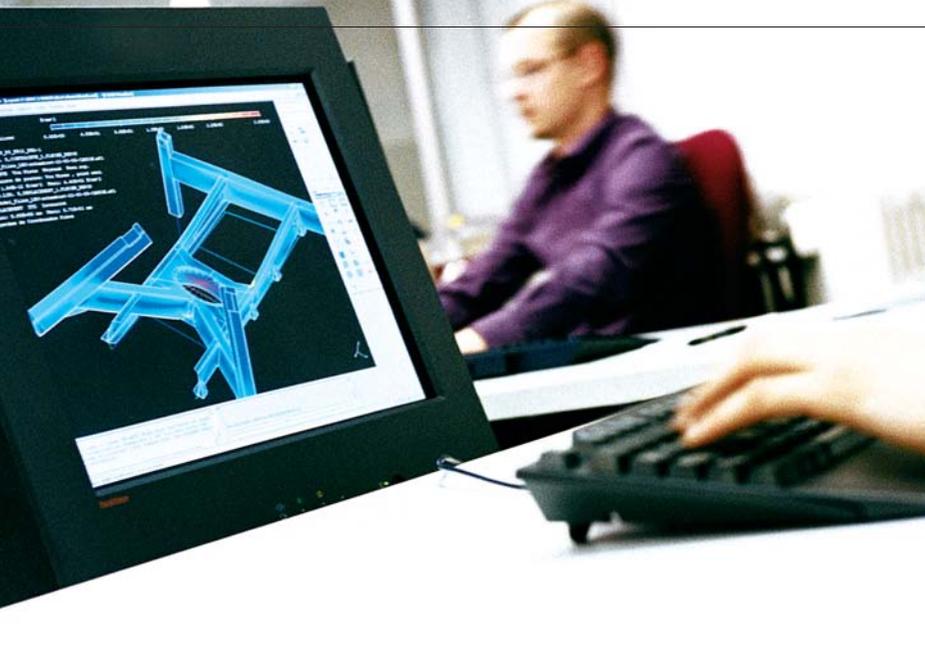
Corporate growth depends on employee development

Almost 1000 employees spread over five continents with one purpose: customer satisfaction

Our values are grounded in ourselves, inculcated since the beginning by Pierre Saubot, our founding chairman, to whom we want to pay homage here for the spectacular journey achieved — from a small company located in a provincial town to an international group established all over the world — for energetic drive and above all for the jobs created, multiplied by 20 in 20 years:

- first of all, professionalism, the satisfaction of a job well done;
- passion, led by Pierre and Alexandre Saubot, carried on by management in a technical, indeed a technological, business, where the safety of individuals is a core concern;
- discipline, as shown by our latest results;
- a sense of innovation that has always distinguished us, which we deem essential to provide ever-greater safety to our customers and which we will export tomorrow to countries that until now have a different standard of safety;
- lastly, project management with flat cross-disciplinary teams. The reinforcement of our abilities and cross-fertilisation of expertise among teams are two of the bedrocks of our training and career management policies.





Gestion des emplois et des carrières :

Managing jobs and careers

La gestion des Ressources Humaines est fondée sur l'optimisation des compétences de l'ensemble de nos collaborateurs quels que soient leur statut ou fonction afin d'anticiper les exigences de notre développement.

▪ **notre stratégie de recrutement** repose ainsi sur une élévation constante des aptitudes professionnelles et des profils de formation initiale requis, cela bien entendu à l'exclusion de tout facteur discriminant qu'ils soient liés à l'âge, au sexe, au handicap ou à tout autre élément.

Par ailleurs, Pinguely-Haulotte affirme sa volonté de créer une réelle mobilité intra-groupe, que ce soit horizontalement, verticalement et bien-sûr internationalement. Un intranet a été mis en place pour présenter les postes disponibles et privilégier les évolutions professionnelles internes aux recrutements externes.

Cet intranet met en ligne également l'ensemble des données RH à disposition de chacun. L'objectif est de l'enrichir d'année en année.

▪ **notre stratégie de formation** poursuit également le double objectif de préparer nos collaborateurs à la gestion transversale des projets par un effort spécifique sur les formations managériales et de développer les compétences métiers spécifiques dont nous avons besoin.

Pinguely-Haulotte consacre ainsi à son effort de formation un budget **2 fois supérieur à celui prévu par la législation**, soit 1,9% de la masse salariale.

Human resources management is founded upon the optimisation of the abilities of all our employees, whatever their station or function, so as to keep pace with the requirements of our growth:

▪ **our recruiting strategy** therefore rests on the constant upgrading of professional competency and the required starting background profiles, obviously excluding any form of discrimination whether on the basis of age, gender, disability or any other characteristic.

In addition, Pinguely-Haulotte states its desire to create genuine mobility within the group, whether horizontally, vertically or, of course, internationally. An Intranet site has been set up to show the available listings and give priority to internal career moves over outside hiring.

This Intranet site also makes all relevant HR data available online to everyone. The goal is to enhance it every year.

▪ **our training strategy** also pursues the twin objectives of preparing our employees for cross-disciplinary project management through a special emphasis on managerial training and development of specific abilities that we need for each business.

Pinguely-Haulotte devotes a budget of **twice the size required by law**, 1.9% of total payroll costs, to our training effort.

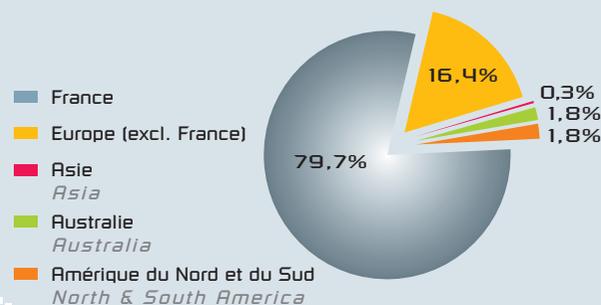
QUELQUES CHIFFRES CLÉS
EN MATIÈRE DE RESSOURCES HUMAINES :

SOME KEY FIGURES IN HUMAN RESOURCES

Evolution des effectifs du Groupe
Growth of group staff



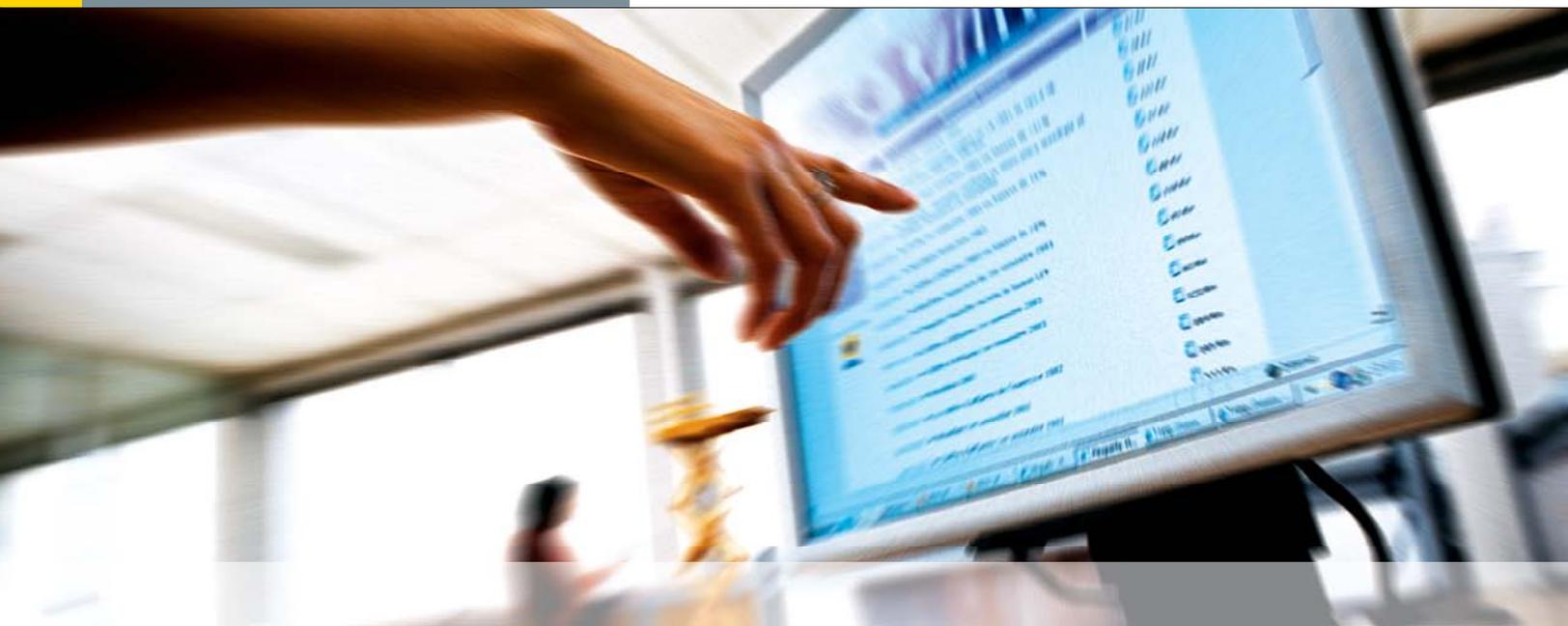
Répartition des effectifs par zone géographique
Breakdown of staff by geographic area



Répartition des effectifs par activité :
Breakdown of staff by business line:



Moyenne d'âge pour le groupe : 36 ans
Average group staff age: 36 years old



Pinguely-Haulotte et ses actionnaires

DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 26 mai 2005 le versement d'un dividende de 0.10 € par action contre 0.06 € pour 2003.

Il convient d'intégrer également la forte amélioration du bénéfice net par action, qui passe de 0.09€ en 2003 à 0.50€ en 2004, reflet de nos efforts quotidiens.

Le rendement pour l'actionnaire fait donc un bond de 0.8% à 1.3% en 1 an.

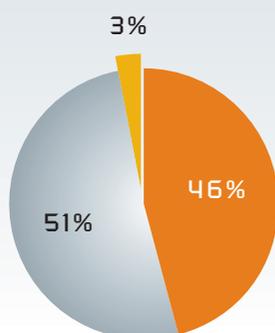
DIVIDEND PAYMENT

The Board of Directors will propose to the Annual General Meeting on 26 May 2005 the payment of a dividend of €0.10 per share versus €0.06 for 2003.

Also to be emphasised is the strong growth of net income per share, which went from €0.09 in 2003 to €0.50 in 2004, a reflection of our day-to-day work and the guarantor of our independence.

Shareholder return thus jumped from 0.8% to 1.3% in one year.

Répartition du capital Breakdown of shareholding



■ SOLEM (Famille Saubot)
■ Management et personnel
■ Public

Pinguely-Haulotte and our shareholders

Marché de cotation

Stock market listing

Eurolist compartiment B d'Euronext Paris

Eurolist B compartment of Euronext Paris

ISIN Code : FR0000066755

Nombre de titres : 34 149 360

Shares outstanding: 34,149,360

Capitalisation boursière à fin avril 2005 : 296 M€

Market capitalisation end-April 2005: €296 million

Indices de référence : CAC mid Small 90 Next 150

Reference indices: CAC mid small 90, Next 150

Ftse : 263

Code Reuters : PYHA.PA

Reuters code: PYHA.PA

Code Bloomberg : PIG FP

Bloomberg code: PIG FP

Mnémo : PIG

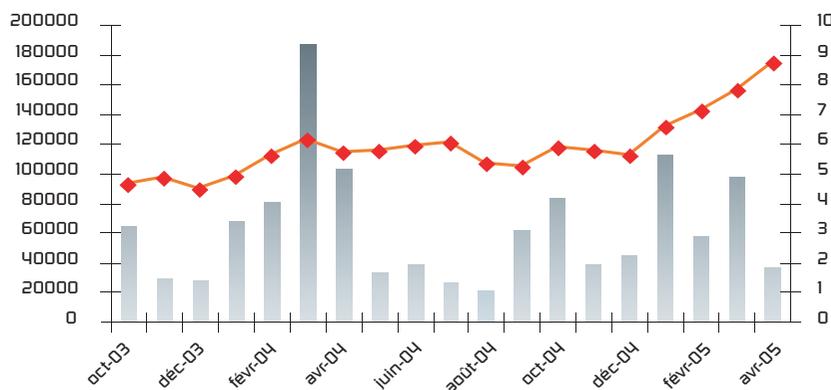
Eligible au PEA : oui

Eligible for PEA [stock savings plan]: Yes

Eligible au SRD : oui

Eligible for SRD [deferred settlement system]: Yes

Evolution du cours (en €) et des volumes moyens mensuels depuis le 01.10.2003 Stock-price movement (in €) and monthly volumes since 01.10.2003



Agenda de l'actionnaire Shareholder's diary

20 • 04 • 2005	Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre 2005 - 2005 first quarter turnover
26 • 05 • 2005	Assemblée Générale - Annual General Meeting
15 • 06 • 2005	Versement du dividende - Dividend payment
21 • 07 • 2005	Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre 2005 - 2005 second quarter turnover
28 • 09 • 2005	Résultats 1 ^{er} semestre 2005 - 2005 first-half year results
20 • 10 • 2005	Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre 2005 - 2005 third quarter turnover
31 • 12 • 2005	Clôture de l'exercice - End of the financial year
24 • 01 • 2006	Chiffre d'affaires annuel 2005 - 2005 full-year turnover
22 • 03 • 2006	Résultats annuels 2005 - 2005 annual results

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



Pinguely-Haulotte

2004 ANNUAL REPORT
RAPPORT D'ACTIVITÉ 2004

1985 > 2005



C'est parce que vous êtes notre priorité que nous élevons la sécurité au plus haut niveau.

We put safety utmost because you are our utmost priority.

**RAPPORT DE GESTION
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle
du 26 Mai 2005**

**MANAGEMENT REPORT
OF THE BOARD OF DIRECTORS
to the ordinary Annual General Meeting
on May 26, 2005**

- 4** Assemblée Générale Ordinaire annuelle du 26 mai 2005 - **Rapport de gestion**
*Ordinary Annual Shareholders' Meeting on May 26, 2005 - **Management Report***
- 21** Résultats (et autres éléments caractéristiques) de la société PINGUELY-HAULOTTE
au cours des cinq derniers exercices
*Performance (and other key figures) of the company PINGUELY-HAULOTTE
for the last five financial years*
- 22** **Comptes consolidés au 31 décembre 2004**
Consolidated Accounts as of December 31, 2004
- 22** Bilan actif • *Balance sheet - Assets*
- 23** Bilan passif • *Balance sheet - Liabilities and shareholders' equity*
- 24** Compte de résultat • *Income statement*
- 25** Tableau de flux de trésorerie • *Consolidated cash flow statement*
- 26** Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2004
Notes to the consolidated accounts as of December 31, 2004
- 46** Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
Exercice clos le 31 décembre 2004
*Report of the statutory auditors on the consolidated financial statements
Year ended December 31, 2004*
- 48** **Comptes sociaux au 31 décembre 2004**
Corporate financial statements as of december 31, 2004
- 52** Annexes aux comptes sociaux au 31 décembre 2004
Notes to the corporate financial statement as of December 31, 2004
- 54** Notes sur le bilan 2004 • *Notes to the 2004 Balance Sheet*
- 62** Autres informations • *Other information*
- 64** Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2004
*General report of the statutory auditors on the financial statements
Year ended December 31, 2004*

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 26 MAI 2005 - RAPPORT DE GESTION

ORDINARY ANNUAL GENERAL MEETING ON 26 MAY 2005 - MANAGEMENT REPORT

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, depuis l'association, fin 2002 avec la société Faresin, la société a consolidé en 2004 son entrée sur le marché du Chariot Elévateur Télescopique. De plus, la société a poursuivi ses efforts dans le domaine du terrassement, afin de promouvoir et de moderniser un engin multifonctions (terrassement, levage, porte-outil) le « Multijob ». Enfin, Pinguely-Haulotte est entrée sur le marché de la location de nacelles en Angleterre en rachetant début 2004 la société UK Platforms.

Selon ses estimations propres - les statistiques mondiales issues d'un organisme indépendant étant toujours non disponibles - la société a maintenu en 2004 ses parts de marché en Europe et dans le Monde dans un marché mondial en hausse de 15% environ. Ce résultat a été obtenu grâce notamment à ses 12 filiales de distribution qui lui assurent une présence commerciale dans le monde entier (15% des effectifs du groupe vivent hors de France) et au succès du lancement de nouveaux produits, comme une nacelle articulée de 32 mètres de hauteur de travail, le développement du concept breveté « Easy Crane® » associant une petite grue Radiocommandée à une nacelle et une nouvelle petite nacelle à mat vertical de 6 mètres de hauteur de travail « Star6 » destinée à l'industrie.

Parallèlement à ses efforts de développement, la société a poursuivi la modernisation de son outil industriel, maîtrisé ses prix de revient malgré la forte hausse des matières premières et poursuivi 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 de Pinguely Haulotte entièrement tournées vers la satisfaction des besoins des clients.

1-2- Situation de la Société et activité au cours de l'exercice écoulé

L'exercice clos le 31 décembre 2004 soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire, est le vingtième exercice depuis la création de la Société.

Le chiffre d'affaires social de la société a atteint 211,2 M€, en nette progression par rapport à l'exercice précédent (191,2 M€), dont 88 % à l'exportation.

1 - COMPANY'S SITUATION DURING THE FINANCIAL YEAR UNDER REVIEW

1-1 Business sectors - Product range - Market

The company estimates that it is one of the three world leaders in the self-propelled aerial work platforms market, both as a generalist manufacturer, i.e. one that manufactures the four main families of products (telescopic, articulated, scissors, vertical masts), and as distributor in the five continents. In addition, since partnering with Faresin at the end of 2002, in 2004 the company has been able to consolidate its entry into the telehandlers market. The company has also continued its efforts in the field of earthworks equipment, with the aim of promoting and modernising a multifunction machine (earth-moving, lifting, tool-holder), the "Multijob". Lastly, Pinguely-Haulotte has entered the aerial work platform rental market in the UK, through the acquisition of UK Platforms at the beginning of 2004.

According to its own estimates – global statistics provided by an independent organisation being as yet unavailable – in 2004 the company maintained its market shares in Europe and worldwide, in a world market that recorded a growth rate of approximately 15%. This result was achieved notably thanks to its 12 distribution subsidiaries which ensure its commercial presence worldwide (15% of the group's employees live outside France) and to the success of new products launched, such as a 32 metre high articulated aerial work platform, the development of the patented "Easy Crane®" concept combining a small radio-controlled crane and an aerial work platform, and "Star6", a new, small vertical mast platform with a working height of 6 metres designed for industrial use.

Concurrently with its development efforts, the company has continued the modernisation of its industrial plant, kept control over its cost prices in spite of the high increase in raw material prices and has successfully pursued a total quality policy.

Finally, none of the above could have been achieved without the professionalism and determination of Pinguely Haulotte's staff who are fully dedicated to satisfying the needs of the company's clients.

1-2- Company's position and business during the financial year under review

The financial year ended 31 December 2004, the accounts of which are subject to the approval of the ordinary general meeting, is the twentieth financial year since the company was founded.

The company recorded sales amounting to 211.2 M€, a marked increase in relation to the previous year (191.2 M€), with 88% being generated by exports.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

1-3- Présentation des états financiers sociaux

Les comptes sociaux de PINGUELY HAULOTTE SA pour 2004 sont résumés dans le tableau ci-dessous (chiffres en milliers d'Euros) :

Résultats	Exercice 2004	Exercice 2003
Chiffre d'affaires	211 159	191 208
Résultat d'exploitation	15 508	1 891
Résultat financier	(2 131)	(6 343)
Résultat exceptionnel	(4 420)	(1 408)
Bénéfice (ou perte)	6 553	(5 874)

1-4- Analyse des résultats sociaux

Le chiffre d'affaires 2004 de Pinguely-Haulotte SA est en hausse de 10,5% à 211,2 M€. Cette progression s'est accélérée au cours de l'année, et tout particulièrement au cours du dernier trimestre de l'exercice. La reprise de l'activité semble donc se confirmer après la contraction observée l'année dernière. Le résultat d'exploitation est lui aussi en très nette progression. Ceci est tant le résultat de la progression des volumes vendus que de la capacité de la société à maîtriser ses coûts dans un contexte de forte augmentation du prix de l'acier et de faiblesse chronique du dollar. En outre, le lancement de nouveaux modèles complétant la gamme des produits offerts (grande hauteur HA32, SPX, STAR6, notamment), a eu un effet dynamisant sur le chiffre d'affaires.

1-5- Progrès réalisés ou difficultés rencontrées

Le résultat financier qui s'inscrit en perte de 2,1 M€, résulte de pertes de change latentes sur nos créances en dollar (principalement vis à vis d'Haulotte US).

Le résultat exceptionnel négatif est impacté par un abandon de créance à caractère commercial, de 5,8 M€ consenti par Pinguely-Haulotte au profit de sa filiale indirecte UK Platforms Ltd, dont elle a pris le contrôle en février 2004 via sa société de distribution britannique Haulotte UK Ltd. UK Platforms occupe une situation de premier plan sur la marché de la location de matériel d'élévation de personnes en Grande Bretagne. Toutefois, sa mauvaise santé financière a rendu cette opération nécessaire à dessein de pérenniser les relations commerciales entre les deux sociétés.

Variations monétaires :

Au cours de l'année 2004, le Dollar, monnaie de facturation de nos principaux concurrents, s'est déprécié de près de 10 % face à l'Euro, retrouvant des niveaux inférieurs à ceux de 1999. Cette importante variation monétaire s'est traduite par une moindre rentabilité des ventes de la société dans la « Zone dollar » et par un renforcement de la pression concurrentielle en Europe, particulièrement marquée au deuxième semestre 2004.

1-3- Presentation of the corporate financial statements

PINGUELY HAULOTTE SA's financial statements for 2004 are summarised in the table below (figures given in thousands of euros):

Results	FY 2004	FY 2003
Sales	211 159	191 208
Operating profit	15 508	1 891
Financial profit	(2 131)	(6 343)
Exceptional profit	(4 420)	(1 408)
Profit (or loss)	6 553	(5 874)

1-4- Review of the corporate results

Pinguely-Haulotte SA's sales for 2004 are up 10.5% at 211.2 M€. This increase accelerated in the course of the financial year, particularly during the last quarter. This is confirmation of the upturn in business, after the reduction observed last year. Operating profit has also increased very markedly. This is due not only to the increase in volumes sold, but also to the company's ability to control its costs in a context where the price of steel has been increasing considerably and the dollar has been chronically low. In addition, the launch of new models to complete the range of products offered (the high-clearance HA32, the SPX and the STAR6, in particular) has had the effect of boosting sales.

1-5- Progress made or difficulties encountered

The financial loss of 2.1 M€ is due to unrealised exchange losses on our receivables in dollars (mainly from Haulotte US).

The exceptional loss is partly due to a forgiveness of debt of a commercial nature, amounting to 5.8 M€, granted by Pinguely-Haulotte to its indirect subsidiary, UK Platforms Ltd., that it took over in February 2004 via its British distribution company, Haulotte UK Ltd. UK Platforms occupies a leading market position in the rental of people-lifting equipment in the UK. However, its poor financial health made this operation necessary so as to perpetuate the commercial relations between the two companies.

Currency variations:

In 2004, the dollar, the billing currency of our main competitors, depreciated by almost 10% against the euro, dropping below the levels of 1999. This considerable currency variation resulted in a lower return on the company's sales in the dollar zone and in an increase in competitive pressure in Europe, particularly marked in the second half of 2004.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

1-6- Evènements importants survenus depuis la date de clôture de l'exercice

Le début de l'année 2005 confirme la reprise de notre marché observée en 2004. Cette reprise s'appuie sur le retour à l'investissement des loueurs qui avait très peu investi au cours des années 2001, 2002 et 2003 et le rebond du secteur des biens d'équipement en général. Le maintien du dollar à un niveau faible et la forte hausse des matières premières ne fait pas apparaître d'évolutions sensibles de l'environnement concurrentiel. Dans ce contexte, la Société poursuit ses efforts d'élargissement de son offre commerciale, de réduction des prix de revient et de maîtrise de ses frais généraux, afin de préserver ses parts de marché et sa rentabilité. Le groupe Pinguely-Haulotte a procédé début 2005 à un ajustement de son parc locatif avec la vente des ses actifs en Irlande à la société Loxam et au rachat en France de la société de Location de Nacelles « Royans Levage ».

1-7- Modifications apportées au mode de présentation des comptes annuels ou aux méthodes d'évaluation suivis les années précédentes

La société a comptabilisé pour la première fois une provision pour engagement au titre des retraites. Conformément à la réglementation comptable, l'impact de cette provision à la date de l'ouverture de l'exercice a été comptabilisée directement au débit du compte « Report à nouveau » pour K€ 401.

La société a également comptabilisé pour la première fois une provision pour engagement au titre des médailles du travail pour K€141. La comptabilisation de cette provision déductible a été faite par le compte de résultat.

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 électriques destinés à l'industrie et le lancement réussi d'une nouvelle nacelle à flèche articulée de 32 mètres de hauteur. De plus, la collaboration avec la société Faresin a permis le développement d'une gamme complète de chariots élévateurs télescopiques (6 modèles). Enfin, le développement de nouvelles versions de l'« Easy Crane® », grue radiocommandée associée à une nacelle et le renouvellement de la gamme « Multijob » ont été poursuivis.

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 l'exercice écoulé prennent en charge une somme de 21 999 €, 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 joint en Annexe 1 un tableau présenté conformément au modèle du plan comptable révisé.

1-6- Significant post-year-end events

The start of 2005 has confirmed the recovery of our market observed in 2004. This recovery is due to a return to investment by the rental firms who had invested very little in 2001, 2002 and 2003, and to the rebound of the capital goods sector in general. The continued low level of the dollar and the high increase in raw material prices have not resulted in any noticeable trends in the competitive environment. In this context, the company is pursuing its efforts to extend its sales offer, to reduce cost prices and control overheads, so as to maintain its market shares and its profitability. At the beginning of 2005, the Pinguely-Haulotte group reorganised its machinery available for rental with the sale of its assets in Ireland to the company Loxam and the acquisition in France of the aerial platform rental company "Royans Levage".

1-7- Changes in the presentation of the annual accounts or in the methods of valuation adopted in prior years

For the first time, the company has booked a provision for pension commitments. In accordance with accounting regulations, the impact of this provision at the opening of the financial year has been debited directly to "Retained earnings" for the amount of K€401.

The company has also, for the first time, booked a provision for its commitment relative to long-service medals, for the amount of K€141. This tax-deductible provision has been accounted for in the income statement.

1-8- Research and development

The company's design office has been mainly involved in the development of new electric models for use in industry, and the successful launch of a new, 32-metre high, articulated aerial work platform. In addition, the partnership with Faresin has made it possible to develop a full range of telehandlers (6 models). Lastly, the company has continued with the development of new versions of the "Easy Crane®", a radio-controlled crane combined with an aerial work platform, and the renewal of the Multijob range.

1-9- Non-tax-deductible expenses covered by article 39-4 of the French General Tax Code

In accordance with the provisions of article 223 quater of the French General Tax Code, the accounts for the year include a charge of € 21 999, corresponding to non-tax-deductible expenses.

1-10- Company performance for each of the last five financial year

A table presented according to the model given in the revised French chart of accounts is included in Appendix 1 to this report.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

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

Nous vous proposons d'affecter :

Le bénéfice de l'exercice s'élevant à 6 553 444,01 €
à hauteur de 3 138 508,01 €
au compte « report à nouveau » débiteur de

..... (401 487) €
ainsi ramené à 2 737 021,01 €
à la distribution d'un dividende à hauteur de

..... 3 414 936,00 €
Cette somme de 3 414 936 € ferait ressortir un dividende
de 0,10 € par action.

Il sera mis en paiement le 15 juin 2005.

Sur le plan fiscal, conformément aux dispositions en
vigueur à compter du 1er janvier 2005, ce dividende n'est
pas assorti d'un avoir fiscal, mais il ouvre droit, au profit des
actionnaires personnes physiques, à l'abattement de 50 %
calculé sur la totalité de son montant.

En application de la loi 2004-1485 du 30 décembre 2004,
art.39-IV, la réserve spéciale des plus-values à long terme
est affectée au poste « Autres réserves » pour sa totalité,
soit 183 684,14 €.

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
2001	0,08 €	0,04 €
2002	0,18 €	0,09 €
2003	0,06 €	0,03 €

4 - FILIALES ET PARTICIPATIONS

4-1- Prises de participations ou prises de contrôle

Au cours de l'exercice écoulé, la Société n'a procédé à
aucune acquisition.

**Aliénations d'actions intervenues pour régulariser les
participations croisées :**

Au cours de l'exercice, nous n'avons constaté aucune par-
ticipation croisée.

Cession de participations :

En octobre 2004, nous avons cédé l'intégralité de nos parts
sociales dans la Sarl MARCONNET ayant son siège social à
Nouméa - Nouvelle Calédonie.

4-2- Activité des filiales et des Sociétés contrôlées

A la date de la clôture, la Société contrôle 14 filiales dont
l'activité est résumée ci-après (en millions d'euros) :

2 - PROPOSED APPROPRIATION OF THE RESULT FOR THE YEAR

We propose that:

the profit for the year amounting to 6 553 444.01 €
should be appropriated as follows:

the amount of 3 138 508.01 €
to the "retained earnings" account, the debit balance of
which amounts to (401 487) €

and which would thus be taken to 2 737 021.01 €
and the distribution of a dividend for the amount of

..... 3 414 936 €
This amount of 3 414 936 € would result in a dividend of
0.10 € per share.

It will be paid on 15 June 2005.

As regards tax, in accordance with the provisions in force as
from 1 January 2005, this dividend is not accompanied by a
tax credit, but it entitles those shareholders who are natural
persons to the 50% deduction calculated on its total amount.

Pursuant to Act 2004-1485 of 30 December 2004,
art.39-IV, the total amount of the special reserve for long-
term capital gains, i.e. 183 684.14 €, has been allocated
to "Other reserves".

3 - DIVIDENDS PAID IN RESPECT OF THE LAST THREE FINANCIAL YEARS

In accordance with article 243 bis of the French General
Tax Code, the following dividends, for one share, have been
paid in respect of the last three financial years:

Financial years	Dividendes	Tax credit
2001	0,08 €	0,04 €
2002	0,18 €	0,09 €
2003	0,06 €	0,03 €

4 - SUBSIDIARIES AND SHAREHOLDINGS

4-1- Acquisitions of holdings or takeovers

The company has not made any acquisitions during the
financial year under review.

**Disposal of shares in order to regularise cross-
shareholdings:**

We have not noted any cross-shareholdings during the
year.

Sale of shareholdings:

In October 2004, we sold all our shares in the company
Sarl MARCONNET whose head-office is in Nouméa - New
Caledonia.

4-2- Results of subsidiaries and controlled companies

As at the financial year-end, the company controls 14 subsidia-
ries whose results are summarised hereafter (in millions of euros):

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

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 manutention 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.

4-3- Subsidiaries' impact on the environment

None of the consolidated subsidiaries have been engaged in any industrial activity liable to have a harmful effect on the environment. Being companies mainly involved in trading, their business is limited to the temporary storage of machines and spare parts. The rare handling of fuels, hydraulic oils and storage batteries that may occur during stocking/destocking operations is always done in safe conditions. The recycling of these items is always entrusted to approved organisations.

Filiale Subsidiary	% détention % held	CA 2004 2004 Sales	Variation/2003 Variation/2003	Bénéfice/Perte 2004 2004 Profit/Loss	Variation/2003 Variation/2003
Haulotte Iberica S.A	98,71%	99,3	+39,2	6	+2
Haulotte Netherland BV	100%	2,5	+0,2	-0,1	0
Haulotte GmbH	99%	14,5	+1,5	0,7	+0,1
Haulotte Italia Srl	99%	13,6	+5,4	0,7	+0,1
Haulotte UK Ltd	100%	23,9	+13,3	1,2	-0,3
Haulotte Australia Pty Ltd	100%	10,8	+5,7	0,9	+1
Haulotte France SARL	99,99%	23,4	-0,6	-0,7	-1,1
Haulotte US Inc	100%	9,2	+2,6	-0,3	+3,7
Haulotte Scandinavia	100%	13	+8	1,1	+0,7
Haulotte do Brasil Ltda	99,98%	0,5	+0,3	-0,8	-0,
Faresin Haulotte Spa	40%	16,6	+8	-0,3	+0,7
ABM Industries	100%	0,6	-0,1	0,1	0
Télescopelle SAS	100%	0,7	-2,2	0	+0,5
Lev SA	100%	23,3		0	

4-4- Manière dont les filiales étrangères prennent en compte l'impact de leurs activités sur le développement régional et les populations locales

Les 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.

4-4- Manner in which the foreign subsidiaries take into account the impact of their operations on regional development and the local population

Almost all of the employees of the consolidated foreign subsidiaries have been hired locally. The terms of employment are generally better than those of the local collective agreements. The company endeavours to create opportunities to allow deserving employees to be involved in its growth.

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.

5- INFORMATION RELATING TO THE COMMON STOCK

In accordance with the provisions of article L. 233-13 of the French Commercial Code and taking into account the information and notifications received pursuant to articles L. 233-7 and L. 233-12 of the French Commercial Code, we inform you that the following shareholders hold more than one twentieth, one tenth, one fifth, one third or two thirds of the common stock or the voting rights:

the company Solem holds 49.98% of the common stock and more than half of the voting rights.

Many of the group's employees hold shares in the company. However, as these shares are not all registered, it is not possible to give the exact proportion of the capital held. Nevertheless, the proportion is less than the thresholds indicated above.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

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

6-1- Actions achetées ou vendues par la société au cours de l'exercice

Au cours de l'année 2004, la société a :

- racheté 204 860 actions, à un cours moyen de 5,59
- vendu 162 044 actions, à un cours moyen de 5,75

6-2- Actions propres détenues au 31 décembre 2004

Nombre d'actions détenues au 31/12/2004 :

197 816, soit 0,58% du capital

Les frais de négociation sur 2004 se sont élevés à 14 249

Valeur nominale par action : 0,13

Affectation des actions détenues au 31/12/2004.

L'intégralité des 197 816 actions auto-détenues ont été affectées à l'animation du cours dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à une Charte de déontologie admise par l'AMF.

7 - EVOLUTION DU COURS DE BOURSE ET DES TRANSACTIONS

L'exercice 2004 s'est ouvert sur un cours de bourse de 4,16 Euros le 2 janvier, pour clôturer à 5,76 Euros le 31 décembre.

Le volume moyen des titres échangés par séance, sur les 259 jours de bourse de l'exercice, a été de : 73 046 titres.

L'évolution favorable du cours de bourse au cours de l'année 2004 (4,15 € au 31/12/2003, 5,76 € au 31/12/2004 soit une hausse de 38,8%) est sans doute le reflet de l'amélioration de notre marché et de nos performances commerciales et financières dans un contexte de reprise du secteur des Biens d'Équipement en général. Cette évolution est intervenue dans un contexte de rebond des marchés financiers porté par une reprise de la croissance plus marquée aux États-Unis qu'en Europe.

8 - DIRIGEANTS

8-1- Intérêts des dirigeants dans le capital :

Au 31 décembre 2004, la part des mandataires sociaux dans le capital était la suivante :

- Pierre SAUBOT, Président et Directeur Général, détient 13 189 actions, soit 0,04% du capital,
- Michel AUDRAS, Directeur Général Délégué, détient 253 160 actions, soit 0,77% du capital,
- Alexandre SAUBOT, Directeur Général Délégué, détient 990 actions, soit 0,003% du capital,
- Yves BOUCLY, Directeur Général Délégué, détient 3398 actions, soit 0,01% du capital.

6- NUMBER OF OWN SHARES PURCHASED AND/OR SOLD BY THE COMPANY

6-1- Shares purchased or sold by the company during the financial year

During financial year 2004, the company:

- bought 204 860 shares, at an average price of 5.59
- sold 162 044 shares, at an average price of 5.75

6-2- Own shares held as at 31 December 2004

Number of shares held as at 31 December 2004:

197 816, i.e. 0.58% of the capital.

Negotiation costs in 2004 amounted to 14 249.

Nominal value per share: 0.13

Allocation of the shares held as at 31 December 2004:

All of the 197 816 own shares held by the company have been allocated to the enhancement of the share price under a liquidity agreement in compliance with a code of ethics approved by the AMF (the French securities regulator).

7 - SHARE PRICE AND TRADING TRENDS

Financial year 2004 opened with the share price at 4.16 euros on 2 January, closing at 5.76 euros on 31 December.

The average volume of shares traded per session, over the 259 trading days in the financial year, was: 73 046 shares.

The favourable trend in the share price during 2004 (4.15 € at 31/12/2003, 5.76 € at 31/12/2004, i.e. an increase of 38.8%) doubtless reflects the improvement in our market and in our commercial and financial performance in a context where the capital goods market in general has taken an upturn. This trend has occurred in a situation where the financial markets are rebounding helped by a return to growth that is more marked in the United States than in Europe.

8 - MANAGEMENT

8-1- Management shareholdings:

As at 31 December 2004, the shareholdings of corporate officers were as follows:

- Pierre SAUBOT, Chairman and Chief Executive Officer, holds 13 189 shares, i.e. 0.04% of the capital,
- Michel AUDRAS, Deputy Chief Executive Officer, holds 253 160 shares, i.e. 0.77% of the capital,
- Alexandre SAUBOT, Deputy Chief Executive Officer, holds 990 shares, i.e. 0.003% of the capital,
- Yves BOUCLY, Deputy Chief Executive Officer, holds 3 398 shares, i.e. 0.01% of the 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, - Représentant de Pinguely-Haulotte, Président de la SAS Telescopelle - Co-Gérant de Haulotte France SARL, (jusqu'au 06/10/04) - Administrateur de LEV - Gérant de Garance SARL, - Gérant de Société Commerciale du Cinquau - Gérant de SCI Lancelot - Administrateur de Intermat - Administrateur SAS P Section paloise - Administrateur Expo BTP - Administrateur de Valeurs du Sud - Président de la Fédération départementale du 64 des vigneron indépendants
Alexandre Saubot	Directeur Général Délégué, Administrateur	- Directeur Général Délégué et Administrateur de Solem SA - Administrateur de LEV - Administrateur de Haulotte Iberica - Administrateur de Haulotte Scandinavia - Administrateur de Faresin - Haulotte - Gérant de Haulotte France SARL, (depuis le 06/10/04) - Director de Haulotte UK - Director de UK Platforms - Director de UK Training - Director de Haulotte Australia
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 suppléant de Haulotte Scandinavia
Yves Boucly	Directeur Général Délégué, Administrateur (Jusqu'au 30/09/04)	- Administrateur de Haulotte Scandinavia - Administrateur de 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) - Président de la société Sovibus (actionnaire minoritaire de la société PVI)
Jean-Pierre Gondran	Administrateur	- Administrateur de la FIM - Administrateur de l'UIMM - Membre de l'Assemblée permanente du MEDEF - Délégué Général du GFI - Secrétaire général Adjoint de la Commission permanente de concertation pour l'Industrie (CPCI)
Elisa Saubot	Administrateur	- Administrateur de Solem SA
José Monfront	Administrateur (depuis le 30/09/04)	
Hadrien Saubot	Administrateur (depuis le 26/05/04)	- Administrateur de Solem SA
Béatrice Saubot	Administrateur (jusqu'au 26/05/04)	- Administrateur de Solem SA - Gérant de SCEA domaine du Cinquau

8-2- Holding of multiple corporate offices

	Offices held in the company	Offices held in other companies
Pierre Saubot	Chief Executive Officer	- Chief Executive Officer of Solem SA, - Representative of Pinguely-Haulotte, Chairman of SAS Telescopelle - Joint Manager of Haulotte France SARL, (until 06/10/04) - Director of LEV - Manager of Garance SARL, - Manager of Société Commerciale du Cinquau - Manager of SCI Lancelot, - Director of Intermat - Director of SAS P Section Paloise - Director of Expo BTP - Director of Valeurs du Sud - Chairman of the Fédération départementale du 64 des vigneron indépendants
Alexandre Saubot	Deputy Chief Executive Officer, Director	- Deputy Chief Executive Officer and Director of Solem SA. - Director of LEV - Director of Haulotte Iberica - Director of Haulotte Scandinavia - Director of Faresin - Haulotte - Manager of Haulotte France SARL, (since 06/10/04) - Director of Haulotte UK - Director of UK Platforms - Director of UK Training - Director of Haulotte Australia
Michel Audras	Deputy Chief Executive Officer, Director	- Director of Haulotte Iberica, - Director of Haulotte BV, - Director of Haulotte GmbH, - Director of Haulotte Italia, - Director of Pinguely-Haulotte Ireland, - Deputy Director of Haulotte Scandinavia.
Yves Boucly	Deputy Chief Executive Officer, Director (until 30/09/04)	- Director of Haulotte Scandinavia - Director of Faresin-Haulotte
Michel Bouton	Director	- Chairman of PVI - Chairman of Escal (subsidiary of PVI) - Chairman of Gepebus (subsidiary of PVI) - Chairman of Sovibus (minority shareholder of PVI)
Jean-Pierre Gondran	Director	- Director of FIM - Director of UIMM - Member of the Permanent Assembly of the MEDEF - Managing Director of GFI - Deputy Secretary-General of the CPCI (permanent commission for consultation with industry)
Elisa Saubot	Director	- Director of Solem SA
José Monfront	Director (since 30/09/04)	
Hadrien Saubot	Director (since 26/05/04)	- Director of Solem SA
Béatrice Saubot	Director (until 26/05/04)	- Director of Solem SA - Manager of SCEA domaine du Cinquau

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

8-3- Rémunération des mandataires sociaux

Mandataires	Rémunération fixe *		Rémunération variable *		Avantage en nature
	2004	2003	2004	2003	
Pierre SAUBOT	141 503€	138 728€	40 301€	20 000€	néant
Alexandre SAUBOT	96 300€	90 000€	37 130€	30 000€	néant
Yves BOUCLY	127 321€	115 902€	25 000€	17 000€	véhicule
Michel AUDRAS	118 400€	139 362€	12 000€	18 000€	néant

(*) On entend par rémunération, le montant total perçu, y compris les avantages de toute nature, en l'occurrence versé par la société contrôlante, SOLEM.

Les mandataires sociaux ne bénéficient pas d'un régime de retraite spécifique.

Aucune rémunération n'est versée aux mandataires au titre de leur mandat social. Seuls leurs frais de déplacement pour se rendre aux séances du Conseil leur sont remboursés sur justificatifs. Treize mille options de souscription d'actions ont été accordées à Monsieur Yves Boucly dans le cadre des plans décrits ci-après.

8-4- Opérations réalisées par les dirigeants sur leurs titres PINGUELY-HAULOTTE

Les dirigeants de la société n'ont procédé à aucune opération sur les titres qu'ils détiennent de la société, directement ou par des personnes auxquelles ils sont étroitement liés.

9 - PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL

Etat 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 de 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 2004, est inférieur à 3 %.

Options de souscription d'actions accordées au personnel salarié :

	Plan N°1	Plan N°2	Plan N° 3
Date du conseil d'administration	26 juillet 2001	2 juillet 2002	8 juillet 2003
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	171 250	175 250	159 200
Nombre d'actions pouvant être souscrites :			
- par les mandataires sociaux	4 500	4 500	4 000
- par les dix premiers attributaires salariés	37 000	37 000	32 000
Point de départ d'exercice des options	26 juillet 2005 (sauf cas dérogatoires)	2 juillet 2006 (sauf cas dérogatoires)	8 juillet 2007 (sauf cas dérogatoires)
Date d'expiration ou d'achat	25 octobre 2005	2 juillet 2009	8 juillet 2010
Prix de souscription	16,78 €	9,46 €	4,19 €
Nombre d'actions souscrites au 31/12/2004	0	0	0

8-3- Remuneration of corporate officers

Corporate officers	Fixed remuneration *		Variable remuneration *		Benefits in kind
	2004	2003	2004	2003	
Pierre SAUBOT	141 503€	138 728€	40 301€	20 000€	none
Alexandre SAUBOT	96 300€	90 000€	37 130€	30 000€	none
Yves BOUCLY	127 321€	115 902€	25 000€	17 000€	vehicule
Michel AUDRAS	118 400€	139 362€	12 000€	18 000€	none

(*) Remuneration means the total amount received, including benefits of any nature, in this case paid by the controlling company, SOLEM.

The corporate officers do not benefit from any special pension scheme.

The corporate officers do not receive any remuneration in respect of their positions as company directors. Only their travel expenses in connection with their presence at Board Meetings are reimbursed upon presentation of receipts.

Thirteen thousand stock options have been granted to Mr Yves Boucly under the plans described hereafter.

8-4- Trading by corporate officers in PINGUELY-HAULOTTE shares

The corporate officers have not undertaken any transactions on the shares that they hold in the company, either themselves or through persons with whom they are closely linked.

9 - EMPLOYEE SHAREHOLDINGS

Employee shareholdings as at the last day of the financial year:

In accordance with the provisions of article L. 225-102 of the French Commercial Code, we inform you that employees shareholdings as at the last day of the financial year under review, i.e; 31 december 2004, amounts to less than 3%.

Stock options granted to employees

	Plan N°1	Plan N°2	Plan N° 3
Date of board meeting	26 July 2001	2 July 2002	8 July 2003
Total number of shares available for subscription	171 250	175 250	159 200
Number of shares available for subscription:			
- by the corporate officers	4 500	4 500	4 000
- by the first ten employee recipients	37 000	37 000	32 000
Starting date of option exercise period	26 July 2005 (except in case of special dispensation)	2 July 2006 (except in case of special dispensation)	8 July 2007 (except in case of special dispensation)
Expiration date	25 october 2005	2 July 2009	8 July 2010
Subscription or purchase price	16,78 €	9,46 €	4,19 €
Number of shares subscribed as at 31/12/2004	0	0	0

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

10 - INFORMATIONS SUR LA MANIÈRE DONT LA SOCIÉTÉ PINGUELY-HAULOTTE PREND EN COMPTE LES CONSÉQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE SON ACTIVITÉ

10-1- Prise en compte des conséquences sociales

1°) Effectifs pour 2004 (décembre)

	Femmes	Hommes	Total 2004	Total 2003
Cadres	26	110	136	135,7
ETDAM	47	49	96	113,4
Ouvriers	3	206	209	252,16
Alternance	2	5	7	0
Total	78	370	448	501,26

Intérimaires hommes : 114,10 (2003 : 15,73)

Intérimaires femmes : 12,96 (2003 : 9,85)

Embauches :

En nombre	2004	2003
CDI	33*	44
CDD	14	9
Total	47	53

* dont 4 entrées/sorties en cours d'année

Sorties :

En nombre	2004	2003
Démissions	16	25
Licenciement	78	36
Fin de période d'essai	2	2
Fin de CDD	4	8
Rupture anticipée CDD	0	0
Fin contrat de qualification	4	3
Retraite	0	2
Décès	0	0
Total	104	76

2°) Heures supplémentaires

	Nombre	Montant
2002	8 065	87 635
2003	5 406	64 750
2004	2 130	28 924
Ecart	3 276	35 826

Ecart entre 2003 et 2004

L'évolution négative des heures supplémentaires est liée tant à la fois :

- à la maîtrise de notre gestion d'effectifs dans le respect de notre impératif de flexibilité
- aux gains de productivité réalisés dans le cadre de notre process tant de production que de gestion

10 - INFORMATION ON THE MANNER IN WHICH PINGUELY-HAULOTTE TAKES INTO ACCOUNT THE LABOUR AND ENVIRONMENTAL CONSEQUENCES OF ITS OPERATIONS

10-1- Consequences relating to labour aspects

1°) Number of employees in 2004 (December)

	Women	Men	Total 2004	Total 2003
Executives	26	110	136	135,7
ETDAM*	47	49	96	113,4
Manual workers	3	206	209	252,16
Trainees	2	5	7	0
Total	78	370	448	501,26

*white-collar workers, technicians, draftsmen, supervisors

Temporary workers - male: 114,10 (2003 : 15,73)

Temporary workers - female: 12,96 (2003 : 9,85)

New hires:

Number	2004	2003
Permanent employees	33*	44
Fixed-term employees	14	9
Total	47	53

* including 4 employees in/out within the year

Departures :

Number	2004	2003
Resignations	16	25
Dismissals	78	36
End of trial period	2	2
End of fixed-term contract	4	8
Early termination of fixed-term contract	0	0
End of qualification contract	4	3
Retirement	0	2
Deaths	0	0
Total	104	76

2°) Overtime

	Number	Amount
2002	8 065	87 635
2003	5 406	64 750
2004	2 130	28 924
Variation	3 276	35 826

Variation between 2003 and 2004

The reduction in overtime is due to both of the following factors:

- our control over the management of the number of employees, taking into account our requirements for flexibility
- the productivity gains made in connection with our production and management processes

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

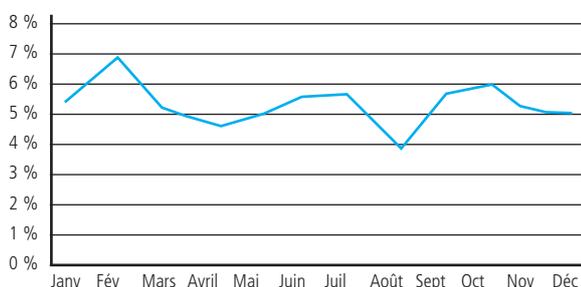
3°) Temps de travail et absentéisme :

Temps plein : 35h00 (soit 1 600 Heures) annualisées avec possibilité de modulation

Temps partiel :

- 50% de 1 600 h soit 800 h par an : 2 salariés (2003 : 1 salarié)
- 80% de 1 600 h soit 1 280 h par an : 7 salariés (2003 : 4 salariés)
- 90% de 1600 h soit 1 440 h par an : 1 salarié (2003 : 1 salarié)

ABSENTEEISM 2004



4°) Rémunérations :

Masse salariale pour 2003.....	12 971 594 €
Masse salariale pour 2004.....	12 226 455 €
Taux moyen de charges sociales : En 2003.....	45 %
En 2004.....	45.82 %

Participation

Montant net de la participation versée en 2004 au titre de l'exercice 2003, en application de l'accord de groupe incluant Pinguely Haulotte, ses principales filiales françaises et la société Solem : 0 €

5°) Egalité professionnelle Hommes/Femmes

L'examen des résultats obtenus en matière d'égalité professionnelle au cours de l'exercice 2004 démontre tout à la fois une continuité des politiques de ressources humaines mises en œuvre au sein de l'entreprise et une accélération des évolutions positives constatées.

Dans le prolongement des exercices précédents, notre stratégie générale visant tout à la fois la progression continue des compétences techniques ou managériales et l'optimisation de la flexibilité de notre organisation, nous a permis de préparer puis de s'adapter rapidement aux évolutions de notre marché en 2004.

Cette gestion volontariste des compétences, concrétisée par l'évolution positive de nos processus de production et de gestion, nécessite, tant en terme de recrutement que de formation continue ou de politique salariale, une pratique permanente et générale d'égalité professionnelle entre les personnels masculins et féminins de l'entreprise.

S'agissant de recrutement et d'évolution des effectifs :

Le pourcentage de personnels féminins au sein de l'effectif inscrit de la société progresse sensiblement et atteint au 31/12/2004 une valeur supérieure à 18%.

3°) Working hours and absenteeism:

Full time: 35 hours per week (i.e. 1 600 hours) on an annual basis with possibility of adjustment of hours

Part time:

- 50% of 1 600 hrs i.e. 800 hrs per year: 2 employees (2003: 1 employee)
- 80% of 1 600 hrs i.e. 1 280 hrs per year: 7 employees (2003: 4 employees)
- 90% of 1600 hrs i.e. 1 440h hrs per year: 1 employee (2003: 1 employee)

ABSENTEEISM IN 2004



4°) Remuneration:

Total payroll for 2003:	12 971 594 €
Total payroll for 2004:	12 226 455 €
Average payroll tax rate: In 2003	45%
In 2004	45.82%

Profit-sharing

Net amount of profit-sharing paid in 2004 in respect of financial year 2003, in compliance with the group agreement covering Pinguely Haulotte, its main French subsidiaries and Solem: 0 €

5°) Equality in employment between men and women

The review of the results obtained in employment equality during financial year 2004 shows not only that the policy on human resources adopted within the company has been continued, but also that the positive trends noted have accelerated.

In line with previous years, our general strategy, aiming at the continuous progression of technical or managerial skills as well as the optimisation of the flexibility of our organisation, has enabled us to prepare for and then adapt quickly to the trends in our market in 2004.

This voluntarist management of skills, resulting in the favourable development of our production and management processes, necessitates permanent and general equality in employment between the company's male and female employees, not only in terms of recruitment but also as regards in-service training or salary policy.

As regards recruitment and changes in the number of employees:

The percentage of the company's female employees has increased considerably and at 31/12/2004 exceeds 18%.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

Cette évolution est particulièrement marquée dans la catégorie ETDAM au sein de laquelle le personnel féminin représente presque la moitié des effectifs et dans la catégorie CADRE. Il convient en effet de remarquer qu'en 2004 le nombre de recrutement au cours de l'exercice de personnels féminins de statut cadre est identique au nombre de recrutement de personnels masculins de même statut.

Cette évolution est permise par le nombre croissant de candidates sur des fonctions à fort contenu technique.

S'agissant de notre politique de formation :

Les personnels féminins ont bénéficié de 20% des heures de formation dispensées au cours de l'exercice et ont représenté 25% des apprenants sur la même période.

Ces chiffres sont en totale cohérence avec la proportion de personnels féminins au sein de l'effectif inscrit total.

Sur notre politique de rémunération :

Le salaire moyen brut des personnels féminins est aujourd'hui supérieur de 9% à celui des personnels masculins.

Cette donnée qui démontre à l'évidence l'efficacité de notre démarche visant à la stricte égalité professionnelle hommes/femmes au sein de l'entreprise doit cependant être analysée au regard de la structure des effectifs par catégorie.

Dans cette perspective, l'analyse des écarts de rémunération au sein de la catégorie ETDAM qui compte la plus forte proportion de personnels féminins, démontre que l'écart de rémunération, encore négatif de 8%, est en forte réduction par rapport aux exercices précédents et très significativement inférieurs aux écarts nationaux.

6°) Les relations professionnelles et le bilan des accords collectifs :

- Procès-verbal de désaccord « Négociations salariales 2004 » pour le Groupe Pinguely-Haulotte
- Avenant à l'Accord d'Intéressement des sociétés françaises du Groupe Pinguely-Haulotte
- Accord relatif aux modalités de prime de douche - site Le Creusot
- Accord relatif à l'indemnité de prime de panier pour le Groupe Pinguely-Haulotte
- Accord sur les salaires Année 2005 pour le Groupe Pinguely-Haulotte

7°) Les conditions d'hygiène et de sécurité :

Accidents du travail : 72 en 2003
77 en 2004

L'analyse des chiffres d'accidents du travail au cours de l'exercice 2004 fait apparaître deux tendances constatées :

■ un prolongement du mouvement de baisse des accidents du travail pour les personnels inscrits (de 46 AT en 2003 à 27 AT en 2004), ce qui valide encore l'ensemble des mesures prises depuis plusieurs exercices et prolongées au cours de l'exercice 2004 :

- groupes de travail dédiés à la sécurité sur les trois sites « référents sécurité » à l'Horme

This trend is particularly marked in the ETDAM category (employees, technicians, draftsmen, supervisors), where women represent almost half of the employees, as well as in the Executives category. Indeed, it can be noted that in financial year 2004, equal numbers of men and women executives were taken on.

This trend is made possible by the increasing number of candidates for positions requiring high technical skills.

As regards our training policy:

The company's female employees benefited from 20% of the hours of training given during the financial year and represented 25% of employees receiving training over the same period.

These figures are entirely consistent with the proportion of women in the total number of employees.

As regards our salary policy:

The average gross salary for female employees is now 9% higher than that of male employees.

This fact, which is obvious proof of the effectiveness of our approach aiming at true equality in employment between men and women within the company, must nevertheless be analysed on the basis of the structure of personnel by category.

From this viewpoint, the analysis of the variations in remuneration within the ETDAM category, which includes the highest proportion of female employees, shows that the variation in remuneration, still a negative 8%, has decreased considerably in relation to previous years and is very significantly lower than national variations.

6°) Professional relations and collective bargaining agreements:

- *Minutes of failure to agree: « Négociations salariales 2004 » (2004 salary negotiations) for the Pinguely-Haulotte Group*
- *Addendum to the Profit-sharing Agreement concerning the French companies of the Pinguely-Haulotte Group*
- *Agreement relative to the shower allowance - Le Creusot site*
- *Agreement relative to the meals allowance for the Pinguely-Haulotte Group*
- *Agreement on salaries for 2005 for the Pinguely-Haulotte Group*

7°) Health and safety conditions:

Accidents at work: 72 in 2003
77 in 2004

The analysis of the accident-at-work figures for financial year 2004 show two trends:

■ *the continued reduction in accidents at work involving company employees (from 46 accidents at work in 2003 to 27 accidents at work in 2004), which once again confirms the measures implemented in the past several years and sustained in financial year 2004:*

- *working groups dedicated to safety at the three sites « safety representatives » at L'Horme*

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

- signalétique relative aux résultats sécurité
- généralisation sur les sites de la formation et de l'affichage des consignes de sécurité aux postes de travail
- généralisation de notre procédure d'accueil et de formation des personnels intérimaires
- création d'un bulletin sécurité sur notre site du Creusot

■ Un relèvement du nombre d'accidents du travail (de 26 AT en 2003 à 50 AT en 2004) des salariés intérimaires. Ce point doit être mis en liaison avec la progression très forte de notre activité et nous a conduit à accélérer la généralisation à tous les sites de la procédure d'accueil et de formation préalable des intérimaires, d'abord mise en place sur le site de L'Horme avec succès puisque sur cette unité on ne note pas, malgré une progression d'activité et donc de recours aux personnels intérimaires, de dérive sur le nombre d'accidents touchant ces personnels.

■ Par ailleurs, dans un contexte de stabilité du nombre d'accidents, on note une baisse de la gravité des accidents démontré par un recul du nombre d'accidents du travail ayant engendré un arrêt.

8°) La formation :

Heures de Formation 2004 : 4 848 h (2003 : 3 510 h)
Coût pédagogique 2004 : 135 515 € (2003 : 88 593 €)
Coûts salariaux 2004 : 93 100 € (2003 : 67 655 €)

9°) L'emploi et l'insertion des travailleurs handicapés :

Le groupe compte 11 bénéficiaires travailleurs handicapés, ayant donné lieu au versement de la somme de 25 508 €. (2003 : 7 bénéficiaires et versement de 13 048 €)

10°) Les œuvres sociales :

Le groupe a versé 150 633 € au titres des œuvres sociales. (2003 : 153 196 €)

11°) Importance de la sous-traitance

Notre stratégie industrielle est concentrée sur la conception, l'assemblage et la conformité de nos machines.

Nos développements font en sorte de concevoir des sous-ensembles pouvant être fabriqués directement par nos fournisseurs et sous-traitants, en particulier les sous-ensembles mécano-soudés, les sous-ensembles hydrauliques et les sous-ensembles électriques.

10-2- Prise en compte des conséquences environnementales

En application du Décret du 21 février 2002, 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 : 12 983 m³, soit 40 275 €. (2003 : 8 790 m³, 23 710 €)

- posting of safety results
- generalisation, at all the sites, of training and display of safety instructions at the work stations
- generalisation of our procedure for welcoming and training temporary personnel
- creation of a safety bulletin at our Le Creusot site

■ an increase in the number of accidents at work involving temporary staff (from 26 accidents at work in 2003 to 50 accidents at work in 2004). This fact is related to the high increase in our business, and has led us to speed up the extension to all the sites of the procedure for the welcoming and preliminary training of temporary staff, first set up at the L'Horme site with success, since at that plant, in spite of an increase in business and therefore the use of temporary workers, there has not been any significant deviations in the number of accidents at work involving these workers.

■ furthermore, in this context of stability in the number of accidents, there has also been a reduction in the seriousness of the accidents, demonstrated by a decrease in the number of accidents at work resulting in sick leave.

8°) Training:

Hours of training in 2004: 4 848 hours (2003: 3 510 hours)
Instructional costs in 2004: 135 515 € (2003: 88 593€)
Salary costs in 2004: 93 100 € (2003: 67 655€)

9°) Hire and employment of handicapped workers:

The group employs 11 people with handicapped-worker status, having resulted in the contribution of 25 508 €. (2003: 7 handicapped workers and contribution of 13 048 €)

10°) Company social benefits:

The group paid 150 633 € in respect of company social benefits (2003: 153 196€).

11°) Role of subcontracting

Our industrial strategy is focused on the design, assembly and conformity of our machines.

Our developments involve the design of sub-assemblies that can be manufactured by our suppliers and subcontractors themselves, in particular mechanically welded sub-assemblies, hydraulic sub-assemblies and electrical sub-assemblies.

10-2- Environmental impact

Pursuant to the Decree of 21 February 2002, the company provides the following information concerning the impact of its operations on the environment.

Consumption levels for all of the company's sites:
Water consumption: 12 983 m³, i.e. 40 275 € (2003: 8 790 m³, 23 710 €)

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

Consommation en gaz : 18 736 073,44 kWh,
soit 467 029 € (2003 : 16 789 514 kWh, 413 929 €)

Consommation en électricité : 4 708 121 kWh soit
311 778 € (2003 : 4 322 008 kWh, 308 835 €)

Consommation en peinture : 966 611 € (2003 : 652 026 €)

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

Reims :

- remise en conformité des armoires électriques basse tension
- démantèlement d'un bardage
- déplacement d'un compresseur (nuisance sonore)
- marquage au sol atelier
- identification de zones de passage sur les quais
- réfection des sols
- analyse eau (surveillance présence salmonelle)

En cours :

- aménagements de certains postes de travail : installation de tables élévatrices montage star 6
- formations à la sécurité : conduite PEMP, ponts et palans, conduite chariots élévateurs
- évolution et amélioration de certains EPI (équipements de protection individuelle) : mise en place de bouchons d'oreilles moulés individuels.

Le Creusot :

- achat de plate-forme de travail en hauteur
- formation PEMP et pontier d'une majorité de personnels du site
- contrôle périodiques obligatoires
- mesures des rejets de notre installation de traitement de surface et de notre grenailleuse
- mesures de gaz d'échappement en ambiance de travail
- mise en place d'aspiration de fumées d'échappement
- obtention en janvier 2005 de notre nouvelle autorisation d'exploitation suite à un dossier instruit en 2004.
- mise en place de système de traction des lorries sur les chaînes de montage

L'Horme :

- installation du tri à la source des déchets avec installation d'un compacteur de carton et collecte 3 fois par semaine d'Onyx (nous sommes passés de 180 tonnes de DIB en 2003 à 115 T sur 2004 à 85 €/t de retraitement = 5 500 € de gain)
- détection incendie avec système d'évacuation sonore
- aspiration de fumée dans les halls (environnement)
- retraitement des déchets DI - DIS
- Retraitement eaux usées du TTS

Mesures en cours :

- poursuite des mesures de contrôles habituels
- formation générale et spécifique aux consignes de sécurité, y compris pour les intérimaires
- existence d'un formateur sécurité, d'un formateur PEMP et Pontier Elingueur et d'un personnel infirmier à plein temps sur le site de L'Horme

Gas consumption: 18 736 073,44 kWh, i.e. 467 029 €
(2003: 16 789 514 kWh, 413 929 €)

Electricity consumption: 4 708 121 kWh, i.e. 311 778 €
(2003 : 4 322 008 kWh, 308 835 €)

Paint consumption: 966 611 € (2003: 652 026 €)

*Environmental protection measures taken at the
company sites:*

Reims:

- *bringing low-voltage electrical cabinets into compliance*
- *dismantling of cladding*
- *repositioning of a compressor (noise pollution)*
- *marking on workshop floor*
- *identification of circulation paths on the loading platforms*
- *repair of flooring*
- *water testing (surveillance of presence of salmonella)*

In progress:

- *improvements to certain work stations: installation of Star 6 vertical platforms*
- *safety training: operating aerial work platforms, cranes and hoists, operating fork-lift trucks*
- *development and improvement of certain items of IPE (individual protection equipment): introduction of individual moulded ear plugs.*

Le Creusot:

- *purchase of an aerial work platform*
- *training on operation of aerial work platforms and cranes for the majority of the personnel at the site*
- *obligatory periodical controls*
- *measurement of the emissions from our surface treating system and shot-blasting machine*
- *measurement of exhaust gas in the working atmosphere*
- *installation of exhaust fumes extraction system*
- *obtaining in January 2005 of our new authorisation to operate following the official investigation in 2004.*
- *installation of a traction system for the lorries on the assembly lines.*

L'Horme:

- *introduction of sorting of waste at source with installation of a cardboard compactor and collection three times a week by Onyx (our non-hazardous industrial waste has decreased from 180 tons in 2003 to 115 tons in 2004 at 85 €/t for processing, this represents a gain of 5 500 €)*
- *fire detection with audible evacuation signal system*
- *extraction of fumes in the halls (environment)*
- *processing of waste : Industrial waste - Hazardous industrial waste*
- *processing of waste water from the surface treatment tunnel*

Measures in progress:

- *pursuit of usual control measures*
- *general and special training on safety regulations, including for temporary staff*
- *presence of a safety instructor, an aerial work platform, and crane and hoist instructor and a full-time nurse at the L'Horme site*

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

11 - 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.

Pinguely-Haulotte souhaite disposer de la possibilité de mettre en œuvre un programme de rachat d'actions en vue de :

- l'annulation des titres acquis ;
- la couverture de plans d'options réservés aux salariés ou autres allocations d'actions à des salariés et/ou la couverture de titres de créances convertibles en actions dans le cadre des dispositions des articles L 225-17 et suivants du code de commerce ;
- l'animation du cours dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la nouvelle charte de déontologie du 6 décembre 2004 de l'AFEI ;
- la conservation des titres acquis et leur remise ultérieure en paiement ou à l'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe.

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 montant total des acquisitions ne pourra donc pas dépasser 68 298 720 €.

Le prix d'achat ne pourrait dépasser 20 Euro par action sous réserve des ajustements liés aux opérations sur le capital de la société.

Le nombre d'actions détenues directement ou indirectement, en application de la présente autorisation, ne pourra excéder 10% du capital social.

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.

Cette autorisation serait donnée pour une durée maximum de dix huit (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 dans le respect de la réglementation boursière en vigueur, 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.

11 - AUTHORISATION TO PURCHASE COMPANY SHARES WITHIN THE LIMIT OF 10% OF THE COMMON STOCK

We propose that you authorise the Board of Directors, with the possibility of subdelegation to the Chairman, in accordance with articles L. 225-209 and L. 225-212 of the French Commercial Code, to purchase company shares on or off the market and by any means, such shares not exceeding 10% of the company's common stock.

Pinguely-Haulotte wishes to implement a share purchase programme with a view to:

- *cancelling the shares purchased;*
- *covering option plans reserved for employees or other allotments of shares to employees and/or covering debt instruments convertible into shares under the provisions of articles L 225-17 et sqq of the French Commercial Code;*
- *enhancing the share price under a liquidity agreement in compliance with the new code of ethics of the AFEI (French Association of Investment Firms) dated 6 December 2004;*
- *keeping the shares purchased and using them as a means of payment or exchange in connection with external growth operations.*

The sale or transfer of these shares may be undertaken by any means. The shares acquired may also be retained. They may be cancelled under the conditions laid down by law. Block transactions may account for up to 100% of the share repurchase programme.

Share purchases may involve a number of shares representing a maximum of 10% of the company's common stock. The total amount of the acquisitions shall therefore not exceed 68 298 720 €.

The purchase price may not exceed 20 euros per share subject to the adjustments connected to changes in the company's capital.

The number of shares held directly or indirectly, in compliance with this authorisation, may not exceed 10% of the common stock.

Should the company take advantage of the options offered by the third paragraph of article L. 225-209 of the French Commercial Code, the sale price would then be determined in accordance with the legal provisions in force.

This authorisation will be granted for a maximum of eighteen (18) months. It may also be used during a tender offer period or an exchange offer period.

We also propose that you grant all powers to the Board of Directors with the possibility of subdelegation to the Chairman, to place stock market orders, use any derivative products in compliance with stock trading regulations, enter into any agreements in order to carry out any formalities, procedures and declarations with any bodies and in general, to take any steps deemed necessary.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

12- NOMINATION D'UN NOUVEL ADMINISTRATEUR

Compte tenu des démissions d'un certain nombre d'administrateurs, nous vous proposons la nomination de Monsieur Bertrand Badré, né le 10 Mai 1968, demeurant 43, avenue Victor Hugo 92200 Neuilly sur Seine, en qualité d'administrateur jusqu'à l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

13- RATIFICATION DE LA COOPTATION D'UN ADMINISTRATEUR

Le conseil d'administration a pris acte de la démission de Monsieur Yves Boucly de son mandat d'administrateur et nous proposons de ratifier la cooptation, lors de la séance du conseil d'administration du 30 septembre 2004, de Monsieur José Monfront, né le 20 mars 1952 à Guise (02) et demeurant - 28, chemin de Fortville 05100 Briançon -, pour la durée du mandat de M. Yves Boucly restant à courir, soit jusqu'à l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

14- RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE CONSOLIDE

14-1-Activité du groupe :

Le chiffre d'affaires du Groupe s'est élevé à 285,4 M€ en 2004 contre 220,7 M€ en 2003 soit une hausse de 29%. Cette hausse est d'abord liée à une sensible reprise des volumes, ainsi qu'au lancement de nouveaux modèles (HA 32 PX, Star 6, notamment). Elle est aussi liée à l'apport de l'activité de location courte durée, qui représente 13% du chiffre d'affaires, via nos deux filiales de location : Lev en France, et UK Platforms en Grande Bretagne.

Il semble que l'assainissement du marché se confirme et que la croissance soit de retour.

A périmètre constant (base 2003), la progression de notre chiffre d'affaires aurait été de 15%.

En dépit de la pression concurrentielle liée à la faiblesse du dollar, ainsi que de la flambée du prix de l'acier doublée sur certains composants d'un effet « pénurie », le résultat d'exploitation consolidé du Groupe est en nette progression, puisqu'il s'établit à 30 M€ contre 10 M€ en 2003. La progression des volumes, les efforts permanents de réduction des coûts directs, efforts ayant dans une large mesure endigué la hausse subie du coût des matières premières, ainsi que la relative maîtrise de nos frais fixes, ont permis cette performance.

Le résultat financier est fortement impacté par la baisse du dollar et de la livre sterling. Il comprend également la part intérêt (1,6 M€) des loyers de crédit bail versés dans le cadre du financement du parc locatif de UK Platforms Ltd, rachetée en février 2004.

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, et après prise en compte d'une provision pour impôt sur les bénéfices de 8,3 M€, le résultat net comptable de l'ensemble consolidé au 31 décembre 2004 est de 16,2 M€ contre 3,1 M€ en 2003, soit une rentabilité nette de 5,7% contre 1,4%.

12- APPOINTMENT OF A NEW DIRECTOR

In view of the resignation of a number of directors, we propose that Mr Bertrand Badré, born on 10 May 1968 and residing at 43, avenue Victor Hugo 92200 Neuilly sur Seine, should be appointed as director until the General Meeting called to approve the accounts for the year ending 31 December 2010.

13- RATIFICATION OF THE COOPTATION OF A DIRECTOR

The Board of Directors has taken note of Mr Yves Boucly's resignation from his office as director and we propose that, at the Board Meeting of 30 September 2004, the cooptation of Mr José Monfront, born on 20 March 1952 at Guise (02) and residing at 28, chemin de Fortville 05100 Briançon, should be ratified for the remaining duration of Mr Yves Boucly's term of office, i.e. until the General Meeting called to approve the accounts for the year ending 31 December 2009.

14- CONSOLIDATED GROUP MANAGEMENT REPORT

14-1- Group activities:

The Group's sales amounted to 285.4 M€ in 2004 compared to 220.7 M€ in 2003, corresponding to an increase of 29%. This improvement is mainly due to a marked increase in volumes, as well as the launch of new models (notably the HA 32 PX and Star 6). It is also related to the contribution of the short-term rental business, which represents 13% of sales, via our two rental subsidiaries: Lev in France and UK Platforms in the UK.

It appears that the stabilisation of the market is being confirmed and that there is a return to growth.

Taking the same consolidation scope as in 2003, our sales would have increased by 15%.

In spite of the competitive pressure related to the low dollar, and the escalation of steel prices combined, for certain components, with a "shortage" effect, the Group's consolidated operating income has increased considerably, amounting to 30 M€ compared to 10 M€ in 2003. This performance has been made possible by the increase in volumes, the continuous efforts to reduce direct costs - efforts which have to a large extent curbed the increase suffered in raw material costs - and the relative control over fixed costs.

Net financial income has been considerably impacted by the fall of the dollar and the pound sterling. It also includes the interest (1.6 M€) on the leasing payments made in connection with the financing of the rental machinery of UK Platforms Ltd, taken over in February 2004.

As a result of these factors and after taking into account an 8.3 M€ provision for corporation tax, consolidated net income amounted to 16.2 M€ at 31 December 2004, compared to 3.1 M€ in 2003, representing net profitability of 5.7% compared to 1.4%.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

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

S'appuyant sur la poursuite en 2005 de la reprise du marché observée en 2004 et sur les premiers résultats de sa politique d'élargissement de son offre de produits et de services, le groupe Pinguely-Haulotte table sur un chiffre d'affaires en hausse de 15 à 20% en 2005.

Malgré la persistance d'un dollar faible et la poursuite de la hausse des matières premières, le groupe Pinguely Haulotte espère maintenir la rentabilité nette au même niveau qu'en 2004 grâce à la poursuite des actions engagées pour réduire les prix de revient et maîtriser les frais fixes.

14-4- Evénements importants survenus depuis la date d'arrêtés 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.

14-6- Transition aux IFRS

Les normes IFRS deviennent d'application obligatoire pour le Groupe à compter du 1er janvier 2005 et les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004 devront être retraités selon ces normes afin d'assurer la comparaison.

Durant l'exercice 2003, le Groupe Pinguely-Haulotte a préparé la transition aux normes IFRS en recensant les principaux impacts attendus dans le cadre du changement de référentiel comptable. Au cours de l'exercice 2004, le Groupe Pinguely Haulotte a continué les travaux nécessaires à la mise en place des normes IFRS.

Le groupe Pinguely Haulotte ne donnera des impacts chiffrés sur la transition aux normes IFRS qu'après la fiabilisation et validation de ces informations dans leur intégralité suivant les recommandations de l'AMF.

Les principales différences recensées à ce jour pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs et sur la présentation du bilan consolidé sont relatives d'une part au traitement des opérations de crédit-bail adossé et d'autre part au traitement des autres ventes assorties d'engagements financiers délivrés par le groupe à des organismes financiers.

Les opérations de crédit-bail adossé généreront la comptabilisation de créances clients pour la valeur des ventes des biens sous-loués et la comptabilisation de dettes financières pour les montants en capital restant à payer aux organismes financiers. Les produits seront également affectés. Les modes de comptabilisation actuellement en vigueur conduisent à enregistrer en chiffre d'affaires, à la fois la vente d'une nacelle à un organisme financier et les loyers consécutifs de sous-location de cette même nacelle facturés aux clients finaux. Après conversion aux IFRS, les ventes seront enregistrées au moment de la conclusion du contrat de sous-location et seront constituées exclusivement de la

14-2- Position of the group comprising the consolidated companies:

See section 4 of this report.

14-3- Outlook for the consolidated group:

Based on the continuation in 2005 of the recovery of the market observed in 2004 and on the initial results of its policy to extend its products and services offer, the Pinguely-Haulotte Group is expecting sales to increase by 15 to 20% in 2005.

In spite of a persisting weak dollar and the continuing increase in raw material prices, the Pinguely-Haulotte Group hopes to maintain net profitability at the same level as in 2004, through pursuing the operations undertaken to reduce cost prices and control overheads.

14-4- Significant events since the close of the consolidated accounts:

See section 1-6 of this report.

14-5- Research and Development activities:

See section 1-8 of this report.

14-6- Change to IFRS

It will be obligatory for the Group to apply International Financial Reporting Standards (IFRS) as from 1 January 2005 and the accounts for the year ended 31 December 2004 will have to be adjusted according to these standards so as to allow comparison.

During financial year 2003, the Pinguely-Haulotte Group prepared for the change to IFRS by identifying the main impacts expected in connection with the change in accounting methods. Throughout financial year 2004, the Pinguely-Haulotte Group has continued the work necessary for the implementation of IFRS.

The Pinguely-Haulotte Group will only provide figures relating to the impact of the change to IFRS once all the information has been confirmed to be accurate and validated in accordance with AMF recommendations.

The main differences noted to date, that could have an impact on the future results and on the presentation of the consolidated balance sheet, concern, firstly, the treatment of back-to-back leasing operations and, secondly, the treatment of other sales involving financial commitments made by the Group to financial institutions.

Back-to-back leases will generate the recognition of trade receivables for the value of the sales of the items leased and the recognition of financial debts for the capital amounts to be paid to the financial institutions. Income will also be affected. According to the recognition methods currently in force, both the sale of a platform to a financial institution and the lease payments for that same platform invoiced to the end client are recorded under sales. After conversion to IFRS, the sales will be recorded when the sub-lease agreement is entered into and will solely comprise the fair value of the sale to the sub-lessee based on the normal sale price of the item or by the discounted value of the

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

juste valeur de la vente au sous-locataire déterminée par le prix de vente normal du bien ou par la valeur actualisée des loyers de la sous-location, si cette dernière valeur est inférieure au prix de vente normal.

Les autres ventes assorties d'engagements financiers délivrés par le groupe sont principalement des ventes avec engagement de poursuite de loyers en cas de défaillance du client et les ventes avec garantie sous forme de pool de risque. Dans ces opérations, soit le groupe Pinguely-Haulotte garantit aux organismes financiers qui louent des nacelles Pinguely-Haulotte à des clients finaux le paiement des loyers restant à payer en cas de défaillance des clients finaux (engagement de poursuite des loyers), soit donne une garantie limitée à un certain pourcentage du volume d'affaires réalisé par ces organismes. Ces opérations généreront également, selon les IFRS, la comptabilisation de créances clients et de dettes financières dont le groupe évalue actuellement les montants. La valeur des créances et des dettes ainsi réintégrées au bilan IFRS se situera entre le montant cumulé des garanties données et le montant cumulé de la valeur actualisée des loyers restant dus par les clients finaux aux organismes financiers.

Le bilan d'ouverture IFRS au 1er janvier 2004 et les états financiers 2004 convertis au référentiel IFRS seront finalisés et audités en même temps que les comptes semestriels 2005 qui seront eux-mêmes préparés conformément aux normes IFRS.

15 - TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE ACCORDEE PAR L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LE DOMAINE DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL, PAR APPLICATION DES ARTICLES L. 225-129-1 ET L. 225-129-2

Nous vous précisons que la société n'a pas de délégations en cours de validité et, qu'en conséquence, aucun tableau n'est joint au 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.

Le Conseil d'Administration

sub-lease payments, if the latter is less than the normal sale price.

Other sales involving financial commitments made by the Group mainly concern sales with the commitment to continue to pay the lease payments in the event of the failure of the client and sales with a guarantee in the form of a risk pool. In these operations, either the Pinguely-Haulotte Group guarantees to the financial institutions that lease the Pinguely-Haulotte platforms to end clients that it will settle the remaining lease payments in the event of the failure of the end clients (commitment to continue lease payments), or gives a guarantee limited to a certain percentage of the volume of sales made by these institutions. According to IFRS, these operations will also generate the recognition of trade receivables and financial debts, the amount of which the Group is currently calculating. The value of the receivables and debts thus added back in the IFRS balance sheet will be somewhere between the total amount of the guarantees given and the total amount of the discounted value of the lease payments owed by the end clients to the financial institutions.

The IFRS opening balance sheet at 1 January 2004 and the 2004 financial statements converted to IFRS will be finalised and audited at the same time as the half-yearly accounts for 2005, which will themselves be prepared according to IFRS.

15- SUMMARY STATEMENT OF VALID DELEGATIONS GRANTED BY THE GENERAL MEETING OF THE SHAREHOLDERS TO THE BOARD OF DIRECTORS IN CONNECTION WITH INCREASES IN CAPITAL, IN COMPLIANCE WITH ARTICLES L. 225-129-1 AND L. 225-129-2

The company has not been granted any delegations that are currently valid and consequently no statement is provided with this report.

We kindly ask you to approve this report and to approve the management decisions taken by your board members over the last financial year.

After the Statutory Auditor's reports have been read, you will be required to approve the accounts presented and vote on the proposed resolutions.

The Board of Directors

RESULTATS (et autres éléments caractéristiques) DE LA SOCIETE PINGUELY-HAULOTTE au cours des cinq derniers exercices

PERFORMANCE (and other key figures) OF THE COMPANY PINGUELY-HAULOTTE for the last five financial years

En euros • In euros

	2 000	2 001	2 002	2 003	2 004
1 - CAPITAL EN FIN D'EXERCICE • CAPITAL AT YEAR-END					
Capital social • <i>Common stock</i>	3 769 876	4 439 417	4 439 417	4 439 417	4 439 417
Nombre d'actions ordinaires existantes • <i>Number of outstanding ordinary shares</i>	30 910 960	34 149 360	34 149 360	34 149 360	34 149 360
Nombre d'actions à dividende prioritaire • <i>Number of preferred shares</i>					
Nombre maximal d'actions futures à créer • <i>Maximum number of future shares to be created</i>					
- Par conversion d'obligations • <i>Through conversion of bonds</i>	0	0	0		
- Par exercice de droits de souscription • <i>Through exercise of subscription rights</i>	0	0	0		
2 - OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE • OPERATIONS AND RESULTS FOR THE YEAR					
Chiffre d'affaires hors taxes • <i>Sales excluding taxes</i>	174 991 997	254 725 751	203 190 250	191 207 864	211 159 589
Résultat avant impôts, participation des salariés, et dotations aux amortissements et provisions (dotation nette de l'exercice)					
• <i>Earnings before taxes, profit-sharing, depreciation, amortisation and provisions (net expense for the year)</i>	32 102 402	44 673 090	9 016 067	6 928 075	19 181 038
Impôt sur les bénéfices • <i>Corporation tax</i>	10 878 475	14 291 311	778 757	13 308	2 403 237
Participation des salariés due au titre de l'exercice (charge de l'exercice)					
• <i>Employee profit-sharing (current-year charge)</i>	1 636 722	1 589 038	0	0	0
Résultat après impôts, participation des salariés, et dotations aux amortissements et provisions					
• <i>Earnings after taxes, profit-sharing, depreciation amortisation and provisions</i>	9 489 679	28 001 857	471 333	(5 874 596)	6 553 444
Résultat distribué • <i>Distributed earnings</i>	1 707 468	2 731 949	6 146 885	2 039 662	3 414 936
3 - RESULTAT PAR ACTION • EARNINGS PER SHARE					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions (dotation nette de l'exercice)					
• <i>Earnings after taxes and profit-sharing, but before net depreciation, amortisation and provisions</i>	0,63	0,84	0,24	0,20	0,49
Résultat après impôts, participation des salariés, et dotations aux amortissements et provisions					
• <i>Earnings after taxes, profit-sharing, depreciation, amortisation and provisions</i>	0,31	0,82	0,01	(0,17)	0,19
Dividende attribué à chaque action • <i>Dividend per share</i>	0,05	0,08	0,18	0,06	0,10
4 - PERSONNEL • PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés pendant l'exercice					
• <i>Average number of employees over the financial year</i>	437	517	475	515	451
Montant de la masse salariale de l'exercice					
• <i>Total payroll amount for the year</i>	10 016 391	12 904 156	12 361 954	13 640 175	14 764 103
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, oeuvres sociales...)					
• <i>Social charges for the year (social security, welfare benefits, etc.)</i>	3 919 559	4 762 150	4 544 490	5 446 832	5 129 570

COMPTES CONSOLIDES au 31 décembre 2004

CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31, 2004

BILAN ACTIF • BALANCE SHEET - ASSETS

En milliers d'euros • In euros '000

	Note	31/12/04	31/12/03
Ecarts d'acquisition • <i>Goodwill on consolidation</i>	3	0	0
Immobilisations incorporelles • <i>Intangible assets</i>	4	866	933
Immobilisations corporelles • <i>Tangible assets</i>	5	56 832	39 862
Immobilisations financières • <i>Financial assets</i>	6	1 697	1 500
Titres mis en équivalence • <i>Investments - equity method</i>		484	
Actif immobilisé • <i>Fixed assets</i>		59 879	42 295
Stocks et en-cours • <i>Inventories and work-in-progress</i>	7/9	67 982	59 685
Clients et comptes rattachés • <i>Trade receivables and related accounts</i>	8/9	153 205	88 137
Autres créances et comptes de régularisation • <i>Other receivables and prepaid expenses</i>	10/11	14 266	15 750
Actifs d'impôts différés • <i>Deferred tax assets</i>	12	1 918	7 629
Valeurs mobilières de placement • <i>Marketable securities</i>	13	5 534	36 718
Disponibilités • <i>Cash</i>		29 622	17 415
Actif circulant • <i>Current assets</i>		272 527	225 333
TOTAL ACTIF • <i>TOTAL ASSETS</i>		332 406	267 628

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers

Notes 1 to 38 are an integral part of the financial statements

COMPTES CONSOLIDES au 31 décembre 2004

CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31, 2004

BILAN PASSIF • BALANCE SHEET - LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

En milliers d'euros • In euros '000

	Note	31/12/04	31/12/03
Capital • Capital		4 439	4 439
Primes d'émission • Additional paid-in capital		88 861	88 861
Réserves et résultat consolidés • Consolidated reserves and net income		79 249	65 250
Autres • Other		381	(567)
Capitaux propres (part du groupe) • Shareholders' equity (group share)	14	172 930	157 983
Intérêts minoritaires • Minority interests	15	366	256
Provisions pour risques et charges • Provisions for liabilities and charges	16	6 934	27 805
Emprunts & dettes financières • Loans & financial debts	17/19	57 369	12 461
Fournisseurs & cptes rattachés • Trade payables & related accounts	19	69 501	48 627
Autres dettes • Other payables	18/19	25 306	20 496
Dettes • Payables		152 176	81 584
TOTAL PASSIF • TOTAL LIABILITIES		332 406	267 628

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers

Notes 1 to 38 are an integral part of the financial statements

COMPTES CONSOLIDÉS au 31 décembre 2004

CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31, 2004

COMpte DE RESULTAT • INCOME STATEMENT

En milliers d'euros • In euros '000

	Note	31/12/04	31/12/03
Chiffre d'affaires • Net sales	20	285 400	220 665
Autres produits d'exploitation • Other operating income	21	20 363	12 775
Achats consommés • Cost of goods sold	22	204 944	176 865
Charges de personnel • Payroll costs	23	36 771	26 660
Autres charges d'exploitation • Other operating charges		2 325	88
Impôts et taxes • Taxes and levies		4 221	1 859
Dotations aux amortissements et provisions • Depreciation and provisions	24	27 543	17 917
Résultat d'exploitation • Operating income		29 959	10 051
Résultat financier • Net financial income	25	(4 012)	(1 701)
Résultat courant des sociétés intégrées		25 947	8 350
• <i>Income of consolidated companies before exceptional items and taxes</i>			
Résultat exceptionnel • Net exceptional income	26	(276)	(2 791)
Impôts sur les bénéfices • Corporation tax	27/28	8 356	2 505
Résultat net des sociétés intégrées • Net income of consolidated companies		17 315	3 054
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence • Share of net income of equity accounted affiliates		(120)	
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition • Amortisation of goodwill on consolidation	29	1 031	
Résultat net de l'ensemble consolidé • Net income of consolidated group		16 164	3 054
Intérêts minoritaires • Minority interests		109	78
Résultat net part du groupe • Net income - group shares		16 039	2 976
Résultat par action • Earnings per share		0,47	0,09
Résultat dilué par action • Diluted earnings per share.		0,47	0,09

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers

Notes 1 to 38 are an integral part of the financial statements

COMPTES CONSOLIDES au 31 décembre 2004

CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31, 2004

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE • CASH FLOW STATEMENT

En milliers d'euros • In euros '000

	Note	31/12/04	31/12/03
Résultat net de l'ensemble consolidé • <i>Net income of consolidated group</i>		16 164	3 054
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence • <i>Share of net income of equity accounted affiliates</i>		120	
Amortissements & provisions • <i>Amortisation, depreciation & provisions</i>		11 729	5 143
Variation des impôts différés • <i>Change in deferred taxes</i>		1 637	(1 241)
Plus values de cession, nettes d'impôt • <i>Capital gains on disposals of assets, after tax</i>		(240)	59
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées • <i>Gross cash flow of consolidated companies</i>		29 410	7 015
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité • <i>Change in operating working capital requirements</i>	31	(45 278)	5 748
Flux net de trésorerie généré par l'activité • <i>Net operating cash flow</i>		(15 868)	12 763
Acquisitions d'immobilisations • <i>Acquisitions of fixed assets</i>	32	(7 187)	(4 495)
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt • <i>Disposals of fixed assets, after tax</i>		1 755	480
Variation dettes sur immobilisations • <i>Change in payables on fixed assets</i>		271	(344)
Incidence des variations de périmètre • <i>Impact of changes in consolidation scope</i>		258	(6 000)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement • <i>Net cash flow related to investments</i>		(4 903)	(10 359)
Emissions d'emprunts • <i>Loans issued</i>		16 093	387
Remboursements d'emprunts • <i>Repayment of loans</i>		(10 436)	(1 797)
Augmentations de capital en numéraire • <i>Capital increases in cash</i>			
Mouvements sur actions propres • <i>Change in own shares</i>		(235)	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère • <i>Dividends paid to parent company shareholders</i>		(2 040)	(6 119)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées • <i>Dividends paid to minority interests in consolidated companies</i>			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement • <i>Net cash flow related to financing activities</i>		3 382	(7 529)
Incidence des variations de cours de devises • <i>Impact of exchange rate variations</i>		(106)	(338)
Variations de trésorerie • <i>Change in cash and cash equivalents</i>		(17 495)	(5 463)
Trésorerie d'ouverture • <i>Opening cash and cash equivalents</i>	33	52 651	58 114
Trésorerie de clôture • <i>Closing cash and cash equivalents</i>	33	35 156	52 651

Les notes 1 à 38 font partie intégrante des états financiers

Notes 1 to 38 are an integral part of the financial statements

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES au 31 décembre 2004

(tous les chiffres sont exprimés en milliers d'euros)

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31,2004

(all figures are expressed in thousands of euros)

1) FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Haulotte UK Ltd, filiale à 100% de Pinguely Haulotte S.A a acquis la totalité des actions de la société UK Platforms Ltd en février 2004, société intervenant sur le marché de la location de nacelles en Angleterre et en Irlande.

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.

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.

Conformément aux dispositions transitoires prévues par le C.R.C du 12 décembre 2003, la société n'a pas adopté l'approche par composants pour l'exercice clos au 31 décembre 2004.

2.a) 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 mises en équivalence. Les sociétés sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

Certaines sociétés ayant un caractère non significatif ne sont pas consolidées. Certaines sociétés, dans lesquelles le Groupe possède des participations qu'il pense ne pas détenir de manière durable, ne sont pas consolidées.

La consolidation de ces sociétés n'aurait pas d'effet significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

La liste des sociétés appartenant au périmètre de consolidation au 31 décembre 2004 est la suivante :

1) SIGNIFICANT CURRENT-YEAR EVENTS

In February 2004, Haulotte UK Ltd, a 100% subsidiary of Pinguely Haulotte S.A, acquired all the shares of UK Platforms Ltd, a company operating in the aerial work platform rental market in England and Ireland.

2) ACCOUNTING METHODS AND PRINCIPLES

The Group's financial statements are drawn up in compliance with the "new accounting rules and methods relative to consolidated accounts" approved by order dated 29 June 1999 confirming rule 99-02 of the Comité de la Réglementation Comptable (French accounting standards body).

The financial statements reflect the assumptions and estimates adopted by the Group. The preparation of the financial statements necessitates the use of estimates and assumptions for the valuation of certain assets, liabilities, income, charges and commitments. The final figures may differ from these estimates and assumptions.

In accordance with the transitional provisions established by the C.R.C. on 12 December 2003, the company has not adopted the component approach for the financial year ended 31 December 2004.

2.a) Consolidation scope

The significant companies of which Pinguely Haulotte S.A has exclusive, direct or indirect control are consolidated according to the full consolidation method. The significant companies in which Pinguely Haulotte S.A directly or indirectly exercises considerable influence are consolidated under the equity method. The companies under joint control are consolidated proportionally.

Certain non-significant companies are not consolidated. Certain companies, in which the Group has shareholdings which it does not plan to hold on a lasting basis, are not consolidated.

The consolidation of these companies would not have a material impact on the Group's consolidated financial statements. The companies within the consolidation scope as at 31 December 2004 are listed below:

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

Entités <i>Entity</i>	SIREN <i>Siren N°</i>	Pays <i>Country</i>	% d'intérêt <i>% interest</i>	Méthode de consolidation <i>Consolidation method</i>
PINGUELY-HAULOTTE S.A.	332 822 485	France • <i>France</i>	Mère • <i>Parent</i>	
HAULOTTE FRANCE. S.A.R.L.	344 498 274	France • <i>France</i>	99,99%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
ABM INDUSTRIES S.A.S	414 429 647	France • <i>France</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
TELESCOPELLE S.A.S	413 096 728	France • <i>France</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
LEV S.A	316 358 134	France • <i>France</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
LEV LUX		Luxembourg • <i>Luxemburg</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
HAULOTTE HUBARBEITSBUHNEN GmbH		Allemagne • <i>Germany</i>	99%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
HAULOTTE UK Ltd		Angleterre • <i>England</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
HAULOTTE ITALIA S.r.l.		Italie • <i>Italy</i>	99%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
HAULOTTE AUSTRALIA Pty Ltd		Australie • <i>Australia</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
HAULOTTE IBERICA S.L		Espagne • <i>Spain</i>	98,71%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
HAULOTTE NETHERLANDS B.V		Pays-Bas • <i>Netherlands</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
HAULOTTE US Inc		Etats Unis • <i>United States</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
HAULOTTE SCANDINAVIA AB		Suède • <i>Sweden</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
HAULOTTE Portugal		Portugal • <i>Potugal</i>	98,71%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
HAULOTTE Do Brazil Ltda		Brésil • <i>Brazil</i>	99,98%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
UK Platforms Ltd		Angleterre • <i>England</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
UK Training Ltd		Angleterre • <i>England</i>	100%	Intégration globale • <i>Full consolidation</i>
FARESIN HAULOTTE Spa		Italie • <i>Italy</i>	40%	Mise en équivalence • <i>Proportional consolidation</i>

2.b) Variation de périmètre

La société Faresin Haulotte Spa, intégrée proportionnellement en 2003, est consolidée par mise en équivalence à compter du 1er janvier 2004, dans la mesure où Pinguely Haulotte S.A n'exerce plus qu'une influence notable sur cette société au cours de l'année 2004.

La société UK Platforms Ltd a été acquise le 18 février 2004. Les éléments du bilan et du compte de résultat de cette entité ont été intégrés dans la consolidation à compter du 1er mars 2004.

Par ailleurs, la société LEV S.A ayant été acquise le 25 novembre 2003, il avait été décidé dans le cadre de l'arrêté des comptes au 31 décembre 2003 d'intégrer le bilan de la société LEV S.A à cette date et de n'intégrer son résultat qu'à compter du 1er janvier 2004.

Les impacts significatifs de l'entrée de périmètre de UK Platforms Ltd sur le bilan sont décrits dans les différentes notes annexes concernées, en particulier, note 3 (écart d'acquisition), note 4 (immobilisations corporelles), note 17 (emprunts et dettes financières).

Les impacts significatifs de l'entrée de périmètre de LEV S.A et UK Platforms Ltd sur le compte de résultat consolidé sont décrits dans les différentes notes annexes concernées, en particulier, note 20 (chiffre d'affaires), note 22 (achats consommés), note 23 (charges de personnel), note 24 (dotations aux amortissements et provisions d'exploitation). Compte tenu des difficultés d'obtention d'informations, il n'a pas été établi d'informations pro forma présentant:

- le bilan consolidé au 31 décembre 2003 intégrant l'effet de la consolidation de UK Platforms Ltd à cette date,
- le compte de résultat consolidé au 31 décembre 2003 intégrant l'effet de la consolidation de UK Platforms Ltd et de LEV S.A à cette date.

2.b) Changes in consolidation scope

Faresin Haulotte Spa, consolidated proportionally in 2003, is consolidated by the equity method as from 1 January 2004, as Pinguely Haulotte S.A only exercises a notable influence on this company as from 2004.

UK Platforms Ltd was acquired on 18 February 2004. The balance sheet and income statement items for this entity have been included in the consolidated financial statements as from 1 March 2004.

In addition, as LEV S.A was acquired on 25 November 2003, it was decided, for the close of the financial statements at 31 December 2003, to consolidate LEV S.A's balance sheet at that date and to consolidate its net income only as from 1 January 2004.

The material impacts on the balance sheet of the entry of UK Platforms Ltd into the consolidation scope are described in the various notes to the financial statements concerned, in particular note 3 (goodwill on consolidation), note 4 (tangible assets), note 17 (loans and financial debts).

The material impacts on the consolidated income statement of the entry of LEV S.A and UK Platforms Ltd into the consolidation scope are described in the various notes to the financial statements concerned, in particular, note 20 (sales), note 22 (cost of goods sold), note 23 (payroll costs), note 24 (operating provisions and depreciation expenses).

In view of the difficulties in obtaining information, no pro forma figures have been prepared presenting:

- *the consolidated balance sheet at 31 December 2003 including the impact of the consolidation of UK Platforms Ltd at that date,*
- *the consolidated income statement at 31 December 2003 including the impact of the consolidation of UK Platforms Ltd and LEV S.A at that date.*

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Néanmoins, afin d'améliorer la comparabilité des états financiers consolidés, les informations pro forma suivantes ont été établies au 31 décembre 2004 :

- sur la base du périmètre de consolidation du 31 décembre 2003, c'est à dire hors effet de la consolidation de UK Platforms Ltd, le bilan consolidé au 31 décembre 2004 aurait été le suivant :

	31/12/04 Périmètre actuel	31/12/04 Périmètre 2003	31/12/03 Périmètre 2003
Actif immobilisé	59 878	39 770	42 295
Stocks	67 982	67 972	59 685
Clients	153 205	150 908	88 137
Autres créances	14 266	14 401	15 750
Actifs d'impôts différés	1 918	3 904	7 629
Trésorerie active	35 156	33 948	54 133
TOTAL ACTIF	332 406	310 904	267 628
Capitaux propres	173 296	183 275	158 239
Provisions pour risques et charges	6 934	7 803	27 805
Emprunts et dettes financières	57 369	25 349	12 461
Fournisseurs	69 501	69 636	48 627
Autres dettes	25 306	24 841	20 496
TOTAL PASSIF	332 406	310 904	267 628

- sur la base du périmètre de consolidation du 31 décembre 2003, c'est à dire hors effet de la consolidation de UK Platforms Ltd et de LEV S.A, le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation consolidés au 31 décembre 2004 auraient été les suivants :

	31/12/04 Périmètre actuel	31/12/04 Périmètre 2003	31/12/03 Périmètre 2003
Chiffre d'affaires	285 400	256 342	220 665
Résultat d'exploitation	29 958	30 617	10 051

2.c) Traitement des comptes et transactions intercompagnies

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

2.d) 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

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

Nevertheless, so as to facilitate the comparison of the consolidated financial statements, the following pro forma figures have been drawn up as at 31 December 2004:

- on the basis of the consolidation scope for the year ended 31 December 2003, i.e. not taking into account the impact of the consolidation of UK Platforms Ltd, the consolidated balance sheet at 31 December 2004 would have been as follows:

	31/12/04 Current scope	31/12/04 2003 Scope	31/12/03 2003 Scope
Fixed assets	59 878	39 770	42 295
Inventories	67 982	67 972	59 685
Trade receivables	153 205	150 908	88 137
Other receivables	14 266	14 401	15 750
Deferred tax assets	1 918	3 904	7 629
Cash and equivalent	35 156	33 948	54 133
TOTAL ASSETS	332 406	310 904	267 628
Shareholders' equity	173 296	183 275	158 239
Provisions for liabilities and charges	6 934	7 803	27 805
Loans and financial debts	57 369	25 349	12 461
Trade payables	69 501	69 636	48 627
Other payables	25 306	24 841	20 496
TOTAL LIABILITIES	332 406	310 904	267 628

- on the basis of the consolidation scope as at 31 December 2003, i.e. without taking into account the impact of the consolidation of UK Platforms Ltd and LEV S.A, consolidated sales and operating income as at 31 December 2004 would have been as follows:

	31/12/04 Current scope	31/12/04 2003 Scope	31/12/03 2003 Scope
Sales	285 400	256 342	220 665
Operating income	29 958	30 617	10 051

2.c) Adjustment of intercompany accounts and transactions

Material accounts and transactions between fully consolidated companies are cancelled.

2.d) Method of translation of foreign subsidiaries' financial statements

The financial statements of the foreign companies are drawn up in their functional currency, i.e. the currency in which the accounts of the company concerned are predominantly kept. This is most often the local currency.

The financial statements of foreign companies are translated according to the following rules:

- translation of the balance sheet at the exchange rate in force on the date of the close of the financial year;
- translation of the income statement and net income at the average exchange rate for the financial year (average of the 12 monthly rates);
- the translation differences noted are booked to sharehol-

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

capitaux propres et ventilés entre la part du groupe et la part des minoritaires

Les pertes et profits de change réalisés ou latents sont comptabilisés en résultat financier.

2.e) 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.

Les pertes et profits de change réalisés ou latents sont comptabilisés en résultat financier.

2.f) 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.

2.g) 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.

2.h) 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.

2.i) Engagements de retraite et assimilés

Le Groupe provisionne les engagements en matière de retraite et assimilés vis à vis de ses salariés. Les engagements correspondants sont estimés selon la méthode des unités de crédit projetées avec salaires de fin de carrière, en prenant en compte un taux de rotation, un taux de mortalité et un taux d'actualisation.

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

ders' equity and are allocated between the Group share and the minority interests share.

Realised or unrealised exchange losses or gains are booked to net financial income.

2.e) Translation of transactions in foreign currencies

Transactions in foreign currencies are valued at the exchange rate in force on the date of the transaction.

On the financial year end date, receivables and payables that have not been hedged are translated at the closing rate.

Any valuation differences are booked to the net income for the period.

Receivables subject to hedging against exchange risks are translated at the hedge rate.

Realised or unrealised exchange losses or gains are booked to net financial income.

2.f) Fixed assets

Fixed assets are valued at their cost of acquisition or at their cost of production.

Depreciation and amortisation are calculated on a straight-line basis, according to the following estimated normal useful lifetimes:

Setting-up costs.....	5 years
Patents.....	11 years
Goodwill on consolidation.....	5 years
Buildings.....	20 years
Fixtures and improvements.....	5 to 10 years
Equipment and tools.....	5 to 10 years
Other fixed assets.....	5 to 10 years

Fixed assets financed through leasing are recorded under assets in the balance sheet in the same way as if they had been financed through loans, and depreciated according to the same rules as above.

2.g) Inventories and work-in-progress

Materials and supplies are valued at their cost of purchase. Finished products and work-in-progress are valued at their cost of production.

When the gross value determined in the manner described above exceeds the probable realisable value, a provision for depreciation is booked for the amount of the difference.

2.h) Receivables and debts

Receivables and debts are valued at their nominal value. They are depreciated by means of provisions according to the risks of non-payment assessed on a case-by-case basis.

2.i) Pension and similar commitments

The Group books a provision for commitments to employees relative to pensions and similar benefits. These commitments are calculated according to the projected unit credit method based on end-of-career salaries, taking into account a staff rotation rate, mortality rate and discount rate.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

2.j) 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.

2.k) 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.

2.l) 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.

2.m) Titres de participation

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées sont valorisés à leur coût d'acquisition. Des provisions pour dépréciation sont constituées, le cas échéant, de façon à ramener la valeur nette des titres à leur valeur d'usage. Celle-ci est généralement déterminée sur la base de la quote part des capitaux propres détenus.

2.n) Ecarts d'acquisition

L'écart d'acquisition constaté lors de la première consolidation d'une société représente la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date de prise de contrôle. L'écart d'acquisition est amorti selon un plan dont la durée reflète au mieux les hypothèses retenues lors de l'acquisition.

En outre, un amortissement exceptionnel est enregistré lorsque la valeur d'inventaire, estimée sur la base de flux de trésorerie actualisés est inférieure à la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition.

L'écart d'acquisition négatif est inscrit au poste du bilan "Provisions pour risques et charges" et est rapporté au résultat selon un plan de reprise sur une durée reflétant les hypothèses retenues lors de l'acquisition.

2.o) Politique de comptabilisation des ventes

Les ventes sont généralement comptabilisées lors de l'expédition des produits aux clients et 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 machines à des valeurs résiduelles fixées dans les contrats de financement. Sur la base de son expérience, le Groupe n'a subi aucune perte significative lorsqu'il a dû honorer des engagements de reprise, les prix de reprise n'excédant pas les valeurs de ces biens sur le marché de l'occasion. A la fin des contrats, les machines sont généralement revendues aux clients après leurs rachats aux organismes financiers.

Cette garantie est mentionnée dans les engagements donnés (voir note 35).

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

2.j) Provision for guarantee

The Group gives its clients a manufacturer's guarantee on its products. A statistical provision based on historical data is booked for the foreseeable guarantee costs relating to products already sold.

2.k) Research and development costs

All research and development costs are entered as expenses for the year in which they are incurred.

2.l) Own shares

The Pinguely Haulotte S.A shares acquired by the Group under the share buyback program are booked as a reduction in consolidated shareholders' equity.

2.m) Equity shares

Equity shares in non-consolidated companies are valued at their acquisition cost. Provisions for depreciation are booked, if appropriate, so as to reduce the net value of the shares to their fair value. The latter is generally determined on the basis of the percentage of shareholders' equity held.

2.n) Goodwill on consolidation

The goodwill on consolidation booked upon the initial consolidation of the company represents the difference between the cost of acquisition of the shares and the total value of the assets and liabilities identified on the date of takeover. The goodwill on consolidation is amortised according to a schedule reflecting as best as possible the assumptions adopted at the time of the acquisition.

In addition, exceptional amortisation is booked when the inventory value, calculated on the basis of discounted cash flows, is less than the net book value of the goodwill on consolidation.

Negative goodwill on consolidation is recorded under "Provisions for liabilities and charges" in the balance sheet and is accounted for in net income according to a reversal schedule over a duration that reflects as best as possible the assumptions adopted at the time of the acquisition.

2.o) Recognition of sales

Sales are generally booked upon the dispatch of the products to the clients and after sufficient assurances have been obtained as to the payment provided for contractually. In addition, in accordance with sector practices, the Group provides certain financing companies with a guarantee to repurchase the machines at residual values defined in the financing agreements. Based on its experience, the Group has not suffered any significant loss when it has had to honour such repurchase commitments, the repurchase prices not exceeding the values of these machines on the second-hand market. At the end of the agreements, the machines are generally sold to clients after their repurchase from the financial institutions.

This guarantee is mentioned under off-balance-sheet commitments (see note 35).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

2.p) Traitement comptable des opérations de "crédit bail adossé"

Le Groupe commercialise également ses nacelles élévatrices par des opérations de "crédit-bail adossé" consistant à vendre les équipements à une société financière hors groupe, à reprendre ces équipements en crédit-bail, puis à les donner en sous-location à l'utilisateur final. La vente à un organisme financier suivie d'une reprise de la nacelle en crédit-bail n'est réalisée que dans la mesure où, dans le même temps, la nacelle a déjà trouvé un sous-locataire (utilisateur final ou loueur).

Les contrats de "crédit-bail adossé" ne font l'objet d'aucun retraitement pour l'établissement des comptes consolidés. Le chiffre d'affaires comprend donc à la fois la cession des nacelles aux sociétés de financement (sous la rubrique "Production vendue de biens") et le produit des sous-location de ces mêmes nacelles aux clients finaux (sous la rubrique "Production vendue de services") ainsi que mis en évidence dans la note 20.

L'ensemble des engagements hors bilan relatifs au "crédit-bail adossé" sont présentés dans la note "35) Engagements hors bilan" de l'annexe ci-après.

2.q) 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.

2.r) Résultat courant et résultat exceptionnel

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

2.s) Résultats par action

Leur calcul repose sur les termes de l'avis n°27 de l'Ordre des Experts Comptables selon la méthode dite du rachat d'actions.

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.

Au 31 décembre 2004, il existe 505 700 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.
- 159 200 options ayant une date d'exercice du 08/07/2007 au 08/07/2011

2.p) Accounting treatment of back-to-back leasing transactions

The Group also markets its aerial work platforms through back-to-back leasing transactions, consisting in selling the equipment to a financing company outside the Group, taking back the equipment under a lease, then subleasing it to the end user. Sale to a financial institution followed by the taking back of the platform under a lease only occurs if, at the same time, a sublessor (end user or rental firm) has already been found for the platform.

The back-to-back leasing agreements are not adjusted for the preparation of the consolidated financial statements. Sales therefore include both the sale of the platforms to the financing companies (under the caption "Sales of goods manufactured") and the income from the subleasing of these same platforms to the end clients (under the caption "Sales of services") as shown in note 20.

The details of all off-balance-sheet commitments concerning back-to-back leases are given in note "35) Off-balance-sheet commitments" below.

2.q) Corporation tax

The effects of deferred taxation, resulting from timing differences between the accounting recognition of a charge or a revenue and its inclusion in taxable income, are recorded according to the liability method.

2.r) Income before exceptional items and Exceptional income

Non-recurring charges and income are included in exceptional income when their amount is material.

2.s) Earnings per share

Earnings per share are calculated based on the terms of opinion no.27 of the French Institute of Certified Public Accountants according to the "treasury stock method".

Basic net earnings per share are calculated by dividing the earnings for the year attributable to Pinguely Haulotte S.A by the weighted average number of shares in circulation during the same financial year.

Diluted net earnings per share are calculated taking into account the impact of the stock options held by the company's employees.

As at 31 December 2004, 505 700 stock options are held by Company employees,

- 171 250 options exercisable between 26/07/2005 and 25/10/2005
- 175 250 options exercisable between 02/07/2006 and 02/07/2009.
- 159 200 options exercisable between 08/07/2007 and 08/07/2011

NOTES sur le bilan consolidé au 31 décembre 2004

NOTES to the consolidated balance sheet at 31 December 2004

3) ECARTS D'ACQUISITION

Sociétés détenues <i>Companies owned</i>	Valeur brute <i>Gross value</i>	Amortissement <i>Amortisation</i>	31/12/04 <i>31/12/04</i>	31/12/03 <i>31/12/03</i>
UK Platforms	14 857	(14 857)	0	0
Total	14 857	(14 857)	0	0

L'acquisition de UK Platforms Ltd a généré un écart d'acquisition de 14 857 milliers d'euros, compte tenu de provisions déjà constituées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2003 au titre de UK Platforms Ltd.

Compte-tenu des perspectives de résultat sur cette filiale, il a été décidé d'amortir l'écart d'acquisition en totalité au cours de l'exercice 2004.

3) GOODWILL ON CONSOLIDATION

The acquisition of UK Platforms Ltd generated goodwill on consolidation amounting to 14 857 thousand euros, taking into account the provisions already booked in the consolidated financial statements at 31 December 2003 in respect of UK Platforms Ltd.

In view of the results expected from this subsidiary, it has been decided to fully amortise the goodwill on consolidation in financial year 2004

4) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	31/12/03 <i>31/12/03</i>	Variation de périmètre <i>Change in consolidation scope</i>	Augmentations <i>Increases</i>	Diminution <i>Decreases</i>	Variations de change <i>Currency translation differences</i>	31/12/04 <i>31/12/04</i>
Frais d'Etablissement • <i>Setting-up costs</i>	43	(8)				35
Concessions, Brevets, Licences • <i>Concessions, patents and licences</i>	2 257	(292)	707	(87)		2 585
Fonds Commercial • <i>Goodwill</i>	168					168
Immobilisations. Incorporelles Autres • <i>Other intangible assets</i>	166	(36)				130
Valeurs brutes • <i>Gross values</i>	2 634	(336)	707	(87)	0	2 918
Amortissements Frais d'Etablissement • <i>Amortisation of setting-up costs</i>	12	(1)	7	(4)		14
Amortissements Concessions, Brevets... • <i>Amortisation of concessions, patents, etc.</i>	1 646	(59)	443		(63)	1 967
Amortissements Immos Incorpor. (Autres) • <i>Amortisation of other intangible assets</i>	43		34		(5)	72
Amortissements et provisions • <i>Amortisation and provisions</i>	1 701	(60)	484	(4)	(68)	2 053
Valeurs nettes • <i>Net values</i>	933	(276)	223	(83)	68	866

4) INTANGIBLE ASSETS

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

5) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

5) TANGIBLE ASSETS

	31/12/03 31/12/03	Variation de périmètre Change in consolidation scope	Augmentations Increases	Diminution Decreases	Variations de change Currency translation differences	31/12/04 31/12/04
Terrains • Land	1 210		21			1 231
Constructions • Buildings	10 349		606	(30)	315	11 240
Installations techniques • Machinery and equipment	10 828	(34)	1 098	(242)	(2)	11 648
Immobilisations Corporelles Autres • Other tangible assets	4 777	(33)	866	(1 048)	(384)	4 178
Materiel de transport (1) dont nacelles élévatrices destinées à la location • Transport equipment including aerial work platforms for rental	70 786 70 786	50 423 49 482	5 877 5 637	(8 113) (8 002)	140 125	119 113 118 029
Immobilisations Corporelles. en cours • Tangible assets in progress	564			(195)		369
Valeurs brutes • Gross values	98 514	50 356	8 468	(9 628)	69	147 779
Provisions / Terrains • Provisions / Land	11		3			14
Amortissements Constructions • Depreciation of buildings	4 339		937	(22)		5 254
Amortissements Installations techniques • Depreciation of machinery and equipment	4 122		1 581	(149)	(1)	5 553
Amortissement Materiel de transport dont nacelles élévatrices destinées à la location • Depreciation of transport equipment including aerial work platforms for rental	48 005 48 005	24 638 24 382	11 083 10 985	(5 985) (5 775)	(63) (58)	77 678 77 540
Amortissements Immo.Corp.(Autres) • Depreciation of other tangible assets	2 175	37	326	(87)	(3)	2 448
Amortissements et provisions • Depreciation and provisions	58 652	24 675	13 930	(6 243)	(67)	90 947
Valeurs nettes • Net values	39 862	25 681	(5 462)	(3 385)	136	56 832

6) IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

6) FINANCIAL ASSETS

	31/12/03 31/12/03	Variation de périmètre Change in consolidation scope	Augmentations Increases	Diminution Decreases	Variations de change Currency translation differences	31/12/04 31/12/04
Participations Financières • Long-term share investments	535		41	(377)		199
Créances Rattachées.aux participations • Receivables relating to LT share investments	505			(4)		501
Immobilisations FinancièresAutres • Other financial assets	461		536			997
Valeurs brutes • Gross values	1 501		577	(381)	0	1 697

- Les créances rattachées aux 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.

- Receivables relating to long-term share investments correspond to shareholder current accounts of non-consolidated affiliated entities.
- Other financial assets comprise loans, deposits and guarantees relating to non-group third parties.

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

7) PRINCIPALES COMPOSANTES DES STOCKS

7) PRINCIPAL COMPONENTS OF INVENTORIES

	Valeur brute Gross value	Provision Provision	31/12/04 31/12/04	31/12/03 31/12/03
Matières premières • Raw materials	10 587	868	9 719	6 132
En cours de production • Work-in-progress	8 362	166	8 196	6 965
Produits intermédiaires et finis • Intermediate and finished products	47 825	4 287	43 538	40 982
Marchandises • Goods purchased for resale	7 402	873	6 529	5 605
Total	74 176	6 194	67 982	59 684

8) CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

8) TRADE RECEIVABLES AND RELATED ACCOUNTS

	31/12/04	31/12/03
Créances clients et comptes rattachés • Trade receivables and related accounts	161 770	98 302
Provisions sur créances clients • Provisions for trade receivables	(8 565)	(10 165)
Total	153 205	88 137

9) PROVISIONS SUR ACTIF CIRCULANT

9) PROVISIONS FOR LOSSES ON CURRENT ASSETS

	31/12/03 31/12/03	Variation de périmètre Change in consolidation scope	Augmentations Increases	Diminution Decreases	Variations de change Currency translation differences	31/12/04 31/12/04
Provisions sur stocks • Provisions for inventories	5 942		1 913	(1 991)	330	6 194
Provisions sur comptes clients • Provisions for trade receivables	10 165	(3 676)	8 833	(6 333)	(424)	8 565
Provisions sur actif circulant • Provisions for losses on current assets	16 107	(3 676)	10 746	(8 324)	(94)	14 759

La variation de la provision sur comptes clients en variation de périmètre est liée à la reprise de provisions antérieurement constituée sur les créances de UK Platforms Ltd pour 3 900 milliers d'euros.

The change in the provision for trade receivables under "Change in consolidation scope" is due to the reversal of provisions previously booked for the receivables from UK Platforms Ltd amounting to 3 900 thousand euros.

10) AUTRES CRÉANCES ET COMPTES DE RÉGULARISATION

10) OTHER RECEIVABLES AND PREPAYMENTS

	31/12/04	31/12/03
Autres créances • Other receivables	9 920	6 274
Avances et acomptes versés • Advances and payments on accounts	607	1 351
Charges à répartir sur plusieurs exercices • Deferred expenses	1 295	1 707
Charges constatées d'avance • Prepaid expenses	2 444	6 418
Total	14 266	15 750

Les charges à répartir sont liées aux frais de mise en place en 2002 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.

Deferred expenses relate to the costs of setting up, in 2002, a financing package for sales through back-to-back leasing. They are amortised over 60 months, corresponding to the term of this agreement.

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

11) CRÉANCES PAR ÉCHÉANCE

11) RECEIVABLES BY DUE DATE

	Montant brut Gross amount	31/12/04	
		A un an au plus Within one year	A + d'un an et - de 5 ans Over 1 year and less than 5
Créances clients et comptes rattachés • <i>Trade receivables and related accounts</i>	161 770	147 852	13 918
Autres créances • <i>Other receivables</i>	9 921	9 921	
Avances et acomptes versés • <i>Advances and payments on account</i>	607	607	
Charges à répartir sur plusieurs exercices • <i>Deferred expenses</i>	1 295	416	879
Charges constatées d'avance • <i>Prepaid expenses</i>	2 444	2 444	
Total	176 037	161 240	14 797

	Montant brut Gross amount	31/12/03	
		A un an au plus Within one year	A + d'un an et - de 5 ans Over 1 year and less than 5
Créances clients et comptes rattachés • <i>Trade receivables and related accounts</i>	98 302	88 969	9 333
Autres créances • <i>Other receivables</i>	6 274	6 274	
Avances et acomptes versés • <i>Advances and payments on account</i>	1 351	1 351	
Charges à répartir sur plusieurs exercices • <i>Deferred expenses</i>	1 707	416	1 291
Charges constatées d'avance • <i>Prepaid expenses</i>	6 418	2 151	4 267
Total	114 052	99 161	14 891

12) ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS

12) DEFERRED TAX ASSETS

	31/12/04	31/12/03
Impôts différés sur retraitement des crédits-bails • <i>Deferred tax on adjustment of leases</i>		32
Impôts différés sur élimination des profits sur stocks • <i>Deferred tax on cancellation of gains on inventories</i>	1 918	1 963
Impôts différés sur provisions non déductibles • <i>Deferred tax on non-deductible provisions</i>		3 083
Impôts différés sur reports fiscaux déficitaires* • <i>Deferred tax on tax-loss carry-forwards *</i>		1 855
Impôts différés sur retraitements de la juste valeur du matériel de location • <i>Deferred tax on adjustment of fair value of rental equipment</i>		
Impôts différés sur autres écarts temporaires • <i>Deferred taxes on other timing differences</i>		696
Total	1 918	7 629

*657 milliers d'euros d'impôts différés actifs relatifs à des déficits reportables n'ont pas été comptabilisés chez Haulotte US et Haulotte Do Brazil dans la mesure où leur récupération est incertaine. Au 31 décembre 2004, les impôts différés actifs sur provisions non déductibles ont été compensés avec les impôts différés passifs générés sur la même juridiction fiscale (cf note 16).

* 657 thousand euros of deferred tax assets relating to tax-loss carry-forwards have not been booked in the accounts of Haulotte US and Haulotte Do Brazil as their recovery is uncertain. As at 31 December 2004, deferred tax assets on non-deductible provisions have been offset against the deferred tax liabilities generated in the same tax jurisdiction (cf note 16).

13) VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

13) MARKETABLE SECURITIES

	31/12/04	31/12/03
Instruments de trésorerie • <i>Cash instruments</i>	2 621	2 889
SICAV Monétaires • <i>Monetary funds</i>	1 913	25 829
Bons à moyen terme négociables • <i>Negotiable medium-term bonds</i>	1 000	
Certificats de dépôt négociables • <i>Negotiable certificates of deposit</i>		8 000
Total	5 534	36 718

La valeur boursière de clôture des SICAV est de 1 932 milliers d'euros (25 863 milliers d'euros au 31 décembre 2003).

The closing market value of the mutual funds is 1 932 thousand euros (25 863 thousand euros at 31 December 2003).

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

14) CAPITAUX PROPRES

Composition du capital

14) SHAREHOLDERS' EQUITY

Breakdown of capital

	au 31/12/04	au 31/12/03
Nombre d'actions • <i>Number of shares</i>	34 149 360	34 149 360
Valeur nominale en euros • <i>Face value in euros</i>	0,13	0,13
Capital social en euros • <i>Common stock in euros</i>	4 439 417	4 439 417

Variation des capitaux propres part du groupe

Variation in shareholders' equity (group share)

	Capital	Primes	RÉSERVES ET RÉSULTAT RESERVES & NET INCOME		AUTRES RÉSERVES OTHER RESERVES		Total
			Réserves consolidées Consolidated reserves	Résultat de l'exercice Net income for the year	Actions propres Own shares	Écarts de conversion Translation differences	
Capital	Capital	Premiums	Consolidated reserves	Net income for the year	Own shares	Translation differences	Total
Situation au 31 décembre 2002 • <i>Position at 31 December 2002</i>	4 439	88 861	57 012	11 383	(861)	62	160 896
Affectation du résultat de l'exercice 2002 • <i>Appropriation of net income for FY 2002</i>			5 235	(5 235)			0
Variation de capital de la société consolidante • <i>Change in common stock of consolidating company</i>							0
Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe) • <i>Consolidated net income (group share)</i>				2 976			2 976
Dividendes distribués par la société consolidante • <i>Dividends distributed by consolidating company</i>			27	(6 148)			(6 121)
Variation des écarts de conversion • <i>Variation in translation differences</i>						232	232
Situation au 31 décembre 2003 • <i>Position at 31 December 2003</i>	4 439	88 861	62 274	2 976	(861)	294	157 983
Affectation du résultat de l'exercice 2003 • <i>Appropriation of net income for FY 2003</i>			2 976	(2 976)			0
Variation de capital de la société consolidante • <i>Change in common stock of consolidating company</i>							0
Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe) • <i>Consolidated net income (group share)</i>				16 039			16 039
Dividendes distribués par la société consolidante • <i>Dividends distributed by consolidating company</i>			(2 040)				(2 040)
Variation des écarts de conversion • <i>Variation in translation differences</i>						1 182	1 182
Actions propres • <i>Own shares</i>					(234)		(234)
Situation au 31 décembre 2004 • <i>Position at 31 December 2004</i>	4 439	88 861	63 210	16 039	(1 095)	1 476	172 930

15) INTÉRÊTS MINORITAIRES

15) MINORITY INTEREST

	31/12/04	31/12/03
Intérêts hors groupe • <i>Non-group interests</i>	258	178
Résultat hors groupe • <i>Net non-group income</i>	108	78
Total	366	256

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

16) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

16) PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES

	31/12/03	Variation de périmètre Change in consolidation scope	Dotations Expense for the year	Reprises (provision utilisée) Reversals (provision utilised)	Reprises (provision non utilisée) Reversals (provision not utilised)	Autres Other	31/12/04
Provisions garantie client • Provisions for client guarantee	2 750		1 608	(2 750)			1 608
Autres provisions pour risques • Other provisions for liabilities	2 489	(1 164)	108	(1 227)		564	770
Provisions pour risques • Provisions for liabilities	5 239	(1 164)	1 716	(3 977)	0	564	2 378
Provision engagements retraite • Provision for pension commitments	819		250				1 069
Autres provisions pour charges • Other provisions for charges	3 026		97	(2 551)			572
Provisions pour charges • Provisions for charges	3 845	0	347	(2 551)	0	0	1 641
Provisions pour impôts différés • Provisions for deferred tax	4 895	1 681		(197)		(3 463)	2 916
Provisions pour écarts d'acquisition négatifs • Provisions for negative goodwill on consolidation	13 826			(13 826)			0
Total Provisions risques et charges • Total Provisions for liabilities and charges	27 805	517	2 063	(20 551)	0	(2 899)	6 934

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.

La colonne "Autres" enregistre les mouvements de certaines provisions qui, pour des raisons pratiques, ne peuvent pas être aisément classés dans les autres rubriques, et en particulier les effets de l'entrée de LEV S.A en 2004 dans le périmètre d'intégration fiscale qui a permis de compenser impôts différés passifs et impôts différés actifs générés dans l'intégration fiscale (Cf. Note 12).

- Provision pour garantie: pour des raisons pratiques, les mouvements sur la provision pour garantie ne peuvent pas être aisément analysés.

Ainsi, la dotation de l'exercice correspond au calcul statistique représentatif de la provision à la clôture de l'exercice et la reprise de la provision constatée à la clôture de l'exercice précédent a été présentée dans la colonne "Reprise (provision utilisée)".

- Provision pour engagements de retraite: les engagements de retraite, provisionnés conformément aux principes décrits dans la note 2.i sur les méthodes et principes comptables sont calculés en utilisant un taux d'actualisation de 5,25%.

En ce qui concerne les indemnités de fin de carrière, le principe retenu est le départ à l'initiative des salariés donnant lieu à la prise en compte des charges sociales. Cette modalité de calcul s'inscrit dans le cadre de la Loi Fillon (promulguée le 21 août 2003).

In general, any known legal dispute in which a Group company is involved has been reviewed as at the date of the close of the accounts and, based on legal advice, any provisions deemed necessary have been booked to cover the estimated risks.

The column "Other" records changes in certain provisions which, for practical reasons, cannot be easily classed under the other captions, in particular the impact of the entry of LEV S.A into the tax consolidation scope in 2004 which made it possible to offset deferred tax assets and deferred tax liabilities generated in the tax consolidation (Cf. Note 12).

- Provision for guarantee: for practical reasons, changes in the provision for guarantee cannot be easily identified.

Therefore, the expense for the year corresponds to the statistical calculation of the provision at the end of the year, and the reversal of the provision booked at the end of the previous year has been recorded in the column "Reversals (provision utilised)".

- Provision for pension commitments: pension commitments, provided for in accordance with the principles described in 2.i on accounting methods and principles, are calculated taking a discount rate of 5.25%.

As regards retirement benefits, the principle adopted is the voluntary departure of employees involving the payment of the social charges. This method of calculation complies with the Fillon Law (passed on 21 August 2003).

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

Provisions pour impôts différés

Provisions for deferred tax

	31/12/04	31/12/03
Impôts différés sur retraitements de la juste valeur du matériel de location • <i>Deferred tax on adjustment of the fair value of the rental equipment</i>	4 549	5 060
Impôts différés sur provision pour engagements de retraite • <i>Deferred tax on provision for pension commitments</i>	(271)	(143)
Impôts différés sur provisions non déductibles • <i>Deferred tax on non-deductible provisions</i>	(3 255)	
Impôts différés sur autres écarts temporaires • <i>Deferred tax on other timing differences</i>	1 892	(22)
Total	2 915	4 895

Au 31 décembre 2004, les impôts différés actifs sur provisions non déductibles ont été compensés avec les impôts différés passifs générés sur la même juridiction fiscale.

- Provisions pour écarts d'acquisition négatifs: elles correspondent à l'écart d'acquisition lié à l'acquisition de LEV S.A et à sa première consolidation au 31 décembre 2003.

Les évaluations initiales effectuées lors de la première consolidation de LEV S.A au 31 décembre 2003 ont été confirmées au cours de l'exercice.

L'écart d'acquisition négatif définitif s'élève donc à 13 826 milliers d'euros. Considérant le déroulement du plan d'intégration de la société dans le Groupe et les perspectives de résultat pour 2005, il a été décidé de reprendre en résultat sur 2004 l'intégralité de cet écart d'acquisition négatif.

As at 31 December 2004, the deferred tax assets on non-deductible provisions have been offset against the deferred tax liabilities generated in the same tax jurisdiction.

- Provisions for negative goodwill on consolidation: these correspond to the goodwill on consolidation relating to the acquisition of LEV S.A and to its initial consolidation at 31 December 2003.

The preliminary valuations performed upon the initial consolidation of LEV S.A at 31 December 2003 were confirmed during the year. The definitive negative goodwill on consolidation therefore amounts to 13 826 thousand euros. Taking into consideration the way in which the plan for the integration of the company into the Group has progressed and the expected results for 2005, it has been decided to reverse the full amount of this negative goodwill on consolidation against 2004 profit.

17) EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

17) LOANS AND FINANCIAL DEBTS

	31/12/04	31/12/03
Emprunts obligataires convertibles • <i>Convertible debentures</i>	259	241
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Loans and debts with financial institutions</i>	55 833	11 338
[dont retraitement des contrats de crédit-bail] • <i>[including adjustment of leasing agreements]</i>	32 298	502
Emprunts et dettes financières diverses • <i>Sundry loans and financial debts</i>	1 277	882
Total	57 369	12 461

La forte hausse (44 495 milliers d'euros) du poste "Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit" s'explique à hauteur de 32 020 milliers d'euros par les dettes financières liées au financement du parc de nacelles de UK Platforms suite à l'entrée de cette société dans le périmètre de consolidation.

The high increase (44 495 thousand euros) in the item "Loans and debts with financial institutions" is due, for 32 020 thousand euros, to the financial debts relating to the financing of the aerial work platforms of UK Platforms following the latter's entry into the consolidation scope.

18) AUTRES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION

18) OTHER DEBTS AND ACCRUALS

	31/12/04	31/12/03
Avances et acomptes reçus • <i>Customer prepayments</i>	653	914
Dettes sur immobilisations • <i>Debts on fixed assets</i>	461	193
Dettes fiscales et sociales • <i>Tax and social liabilities</i>	20 818	13 000
Autres dettes • <i>Other debts</i>	2 606	2 789
Produits constatés d'avance • <i>Deferred income</i>	768	3 600
Total	25 306	20 496

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

19) DETTES PAR ÉCHÉANCES

19) DEBTS BY MATURITY DATE

	Montant brut Gross amount	A 1 an au plus Within one year	31/12/2004 A + d'un an et - de 5 ans Over 1 year and less than five	A plus de 5 ans Over five years
Emprunts obligataires convertibles • <i>Convertible debentures</i>	259		259	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Loans and debts with financial institutions</i>	55 833	31 667	24 166	
[dont retraitement des contrats de crédit-bail] • <i>[including adjustment of leasing agreements]</i>	32 298	21 532	10 766	
Emprunts et dettes financières diverses • <i>Sundry loans and financial debts</i>	1 277	891	386	
Avances et acomptes reçus • <i>Customer prepayments</i>	653	653		
Dettes sur immobilisations • <i>Debts on fixed assets</i>	461	461		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Trade payables and related accounts</i>	69 501	69 501		
Dettes fiscales et sociales • <i>Tax and social liabilities</i>	20 818	20 818		
Autres • <i>Other debts</i>	2 606	2 606		
Produits constatés d'avance • <i>Deferred income</i>	768	768		
Total	152 176	127 365	24 811	0

	Montant brut Gross amount	A 1 an au plus Within one year	31/12/2003 A + d'un an et - de 5 ans Over 1 year and less than five	A plus de 5 ans Over five years
Emprunts obligataires convertibles • <i>Convertible debentures</i>	241	241		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Loans and debts with financial institutions</i>	11 338	6 440	4 863	35
[dont retraitement des contrats de crédit-bail] • <i>[including adjustment of leasing agreements]</i>	502	162	340	
Emprunts et dettes financières diverses • <i>Sundry loans and financial debts</i>	882	508	374	
Avances et acomptes reçus • <i>Customer prepayments</i>	914	914		
Dettes sur immobilisations • <i>Debts on fixed assets</i>	193	193		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Trade payables and related accounts</i>	48 627	48 627		
Dettes fiscales et sociales • <i>Tax and social liabilities</i>	13 000	13 000		
Autres • <i>Other debts</i>	2 789	2 789		
Produits constatés d'avance • <i>Deferred income</i>	3 600	3 600		
Total	81 584	76 312	5 237	35

20) CHIFFRE D'AFFAIRES

20) NET SALES

	31/12/04	31/12/03
Ventes de marchandises • <i>Sales of goods purchased for resale</i>	18 592	14 696
Production vendue de biens • <i>Sales of manufactured goods</i>	202 896	175 598
Production vendue de services (1) • <i>Sales of services (1)</i>	63 912	30 371
Total	285 400	220 665
(1) Dont loyers facturés dans le cadre de contrats de crédit bail adossé • <i>Including lease payments invoiced in connection with back-to-back leasing agreements</i>	25 559	28 023

L'impact des entrées en périmètre de LEV et UK Platforms sur le chiffre d'affaires consolidé 2004 est respectivement de 21 561 milliers d'euros et 6 679 milliers d'euros.

The impact, on consolidated net sales for 2004, of the entry of LEV and UK Platforms into the consolidation scope is 21 561 thousand euros and 6 679 thousand euros respectively.

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

21) AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

21) OTHER OPERATING INCOME

	31/12/04	31/12/03
Production stockée • <i>Inventory movements (manufactured goods)</i>	3 148	3 109
Production immobilisée • <i>Capitalised production</i>	1 886	136
Subventions d'exploitation • <i>Operating subsidies</i>		429
Reprise sur amortissements et provisions • <i>Reversal of depreciation and provisions</i>	14 985	9 037
Autres • <i>Other</i>	344	64
Total	20 363	12 775

22) ACHATS CONSOMMÉS

21) OTHER OPERATING INCOME

	31/12/04	31/12/03
Achats de marchandises • <i>Purchases of goods for resale</i>	13 864	8 713
Variation de stocks de marchandises • <i>Inventory movements (goods for resale)</i>	(2 587)	(684)
Achats de matières premières • <i>Purchases of raw materials</i>	127 749	100 333
Variation de stocks de matières premières • <i>Inventory movements (raw materials)</i>	(4 219)	6 406
Autres achats et charges externes • <i>Other purchases and external charges</i>	70 137	62 097
Total	204 944	176 865

L'impact des entrées en périmètre de LEV et UK Platforms sur le poste "autres achats et charges externes" est respectivement de 6 137 milliers d'euros et 4 391 milliers d'euros.

The impact, on "Other purchases and external charges", of the entry of LEV and UK Platforms into the consolidation scope is 6 137 thousand euros and 4 391 thousand euros respectively.

23) CHARGES DE PERSONNEL

21) OTHER OPERATING INCOME

	31/12/04	31/12/03
Salaires et traitements • <i>Salaries</i>	26 830	19 400
Charges sociales • <i>Social charges</i>	9 941	7 260
Participation des salariés • <i>Employee profit-sharing</i>		
Total	36 771	26 660

L'impact des entrées en périmètre de LEV et UK Platforms sur le poste "Charges de personnel" est respectivement de 7 619 milliers d'euros et 1 915 milliers d'euros.

The impact, on "Payroll costs", of the entry of LEV and UK Platforms into the consolidation scope is 7 619 thousand euros and 1 915 thousand euros respectively.

24) DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS D'EXPLOITATION

24) OPERATING PROVISIONS AND DEPRECIATION EXPENSES

	31/12/04	31/12/03
Amortissement des immobilisations et charges à répartir • <i>Depreciation of fixed assets and deferred expenses</i>	14 734	3 922
Provisions sur actif circulant • <i>Provisions for losses on current assets</i>	10 746	11 109
Provisions pour risques et charges • <i>Provisions for liabilities and charges</i>	2 063	2 886
Total	27 543	17 917

L'impact des entrées en périmètre de LEV et UK Platforms sur le poste "Amortissement des immobilisations et charges à répartir" est respectivement de 7 198 milliers d'euros et 1 736 milliers d'euros.

The impact, on "Depreciation of fixed assets and deferred expenses", of the entry of LEV and UK Platforms into the consolidation scope is 7 198 thousand euros and 1 736 thousand euros respectively.

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

25) RÉSULTAT FINANCIER

25) NET FINANCIAL INCOME

	31/12/04	31/12/03
Intérêts et charges/produits assimilés • <i>Interest and assimilated charges/income</i>	(930)	244
Différences de change • <i>Exchange differences</i>	(3 074)	(1 989)
Produits de valeurs mobilières • <i>Income from securities</i>	358	44
Provisions financières • <i>Financial provisions</i>	(366)	
Total	(4 012)	(1 701)

26) RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

26) NET EXCEPTIONAL INCOME

	31/12/04	31/12/03
Charges liées à des opérations de restructuration • <i>Restructuring expenses</i>		(3 256)
Produits/(charges) nets pour risques exceptionnels • <i>Income/(charges) for exceptional risks</i>	(516)	1 115
Résultat sur cessions d'actifs • <i>Profit/(loss) from disposal of assets</i>	240	(59)
Opérations de gestion diverses • <i>Sundry business operations</i>		(591)
Total	(276)	(2 791)

27) IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

27) CORPORATION TAX

	31/12/04	31/12/03
Impôts exigibles • <i>Tax payable</i>	6 719	3 746
Impôts différés • <i>Deferred tax</i>	1 637	(1 241)
Total	8 356	2 505

28) RAPPROCHEMENT ENTRE CHARGE D'IMPÔT RÉELLE ET THÉORIQUE

28) RECONCILIATION BETWEEN ACTUAL AND THEORETICAL TAX EXPENSE

	31/12/04		31/12/03	
Résultat comptable consolidé avant impôt • <i>Pre-tax consolidated income</i>	24 520		5 559	
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante • <i>Theoretical tax expense at current rate for the consolidating company</i>	8 687	35,43%	1 970	35,43%
Impact des économies d'impôts résultant des provisions sur titres de participation et créances rattachées • <i>Impact of tax savings resulting from provisions for long-term share investments and related accounts</i>	(648)		(1 603)	
Impact des déficits n'ayant pas donné lieu à comptabilisation d'impôts différés • <i>Impact of losses not having resulted in recognition of deferred tax</i>	1 339		1 553	
Impact des charges définitivement non déductibles • <i>Impact of definitively non-deductible expenses</i>	368			
Impact des différences de taux d'imposition • <i>Impact of differences in tax rates</i>	(229)		214	
Impact de l'utilisation de déficits fiscaux préalablement non activés • <i>Impact of the utilisation of tax losses previously not capitalised</i>	(249)			
Impact des produits n'ayant pas donné lieu à comptabilisation d'impôts différés • <i>Impact of income not having resulted in recognition of deferred tax</i>	(995)			
Autres • <i>Actual tax expense</i>	83		371	
Charge d'impôt effective • Tax	8 356	34,08%	2 505	45,05%

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

29) DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS
DES ÉCARTS D'ACQUISITION29) AMORTIZATION OF GOODWILL
ON CONSOLIDATION

	31/12/04	31/12/03
LEV S.A	(13 826)	
UK Platforms Ltd	14 857	
Total	1 031	0

30) FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

30) RESEARCH AND DEVELOPMENT COSTS

	31/12/04	31/12/03
Montant inscrit en charges • Amount booked to expenses	3 579	4 003

31) DÉTAIL DE LA VARIATION DU BESOIN
EN FONDS DE ROULEMENT31) BREAKDOWN OF CHANGE
IN WORKING CAPITAL REQUIREMENTS

	31/12/04	31/12/03
+ Variation des stocks • + Inventory movements	(8 291)	(9 489)
+ Variation des créances d'exploitation • + Change in operating receivables	(64 561)	(13 807)
- Variation des dettes d'exploitation • - Change in operating payables	(27 574)	(17 548)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité • Change in operating working capital requirements	(45 278)	5 748

32) ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS

32) ACQUISITIONS OF FIXED ASSETS

	31/12/04	31/12/03
Immobilisations incorporelles • Intangible asset	707	264
Immobilisations corporelles • Tangible assets	5 903	3 523
Immobilisations financières • Financial assets	577	708
Total	7 187	4 495

33) COMPOSANTES DE LA TRÉSORERIE

33) CASH AND CASH EQUIVALENTS

	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Caisses et comptes à vue • Cash on hand and demand deposit accounts	29 622	17 415	12 580
SICAV monétaires et titres négociables • Monetary funds and marketable securities	2 913	33 836	44 680
Instruments de trésorerie • Cash instruments	2 621	2 883	1 371
Découverts bancaires • Bank overdrafts		(1 482)	(517)
Trésorerie du tableau de flux de trésorerie • Cash as per cash flow statement	35 156	52 651	58 114
Découverts bancaires • Bank overdrafts		1 482	517
Trésorerie du bilan • Cash as per balance sheet	35 156	54 133	58 631

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

34) INFORMATION SECTORIELLE:
REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES34) SECTORAL INFORMATION:
BREAKDOWN OF NET SALES

Par zones géographiques

By geographical zone

	31/12/04	31/12/03
France • France	44 855	28 658
Europe de l'Ouest • Western Europe	209 449	171 243
Reste du Monde • Other countries	31 096	20 764
Chiffre d'affaires consolidé • Consolidated net sales	285 400	220 665

Par activités

By activity

	31/12/04	31/12/03
Vente d'engins de manutention et de levage (1) • Sale of handling and lifting equipment (1)	237 426	211 102
Location d'engins de manutention et de levage • Rental of handling and lifting equipment	35 642	0
Autres • Other	12 332	9 563
Chiffre d'affaires consolidé • Consolidated net sales	285 400	220 665

(1) Y compris loyers facturés dans le cadre de contrats de crédit bail adossé

(1) Including lease payments invoiced in connection with back-to-back leasing agreements

35) ENGAGEMENTS HORS BILAN

35) OFF-BALANCE-SHEET COMMITMENTS

	31/12/04	31/12/03
Crédit-bails adossés non capitalisés : redevances restant à payer • Non-capitalised back-to-back leases: instalments to be paid	67 784	105 378
Crédit-bails adossés non capitalisés : redevances restant à percevoir • Non-capitalised back-to-back leases: instalments to be received	87 424	138 749
Engagements de poursuite de loyers • Commitments to continue to pay lease payments	31 539	41 661
Engagements sur pools de risques* • Risk pool commitments*	6 409	723
Engagements de rachat • Buy-back commitments	3 576	3 902
Emprunts garantis par des sûretés réelles • Loans guaranteed by collateral	20 508	8 976
Engagements donnés au titre de clauses de retour à meilleure fortune • Commitments made under clauses for repayment in times of better fortune	1 220	1 220

(*)Les engagements sur pool de risques sont relatifs à des ventes de nacelles à des organismes financiers qui louent les nacelles Pinguely-Haulotte à des clients finaux et pour lesquelles Pinguely-Haulotte a donné une garantie limitée à un certain pourcentage du volume d'affaires réalisé par ces organismes.

Les montants portés en engagements hors bilan reprennent la quote part de loyers restant à payer par les clients finaux pour laquelle Pinguely-Haulotte s'est porté garant.

(*) Risk pool commitments relate to sales of aerial work platforms to financial institutions that lease the Pinguely-Haulotte platforms to end clients and for which Pinguely-Haulotte has given a guarantee limited to a certain percentage of the volume of sales made by these institutions.

The amounts entered under off-balance-sheet commitments include the share of the lease payments still to be paid by the end clients and for which Pinguely-Haulotte stands surety.

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

35) ENGAGEMENTS HORS BILAN

La ventilation par échéances des engagements hors bilan du Groupe est la suivante:

35) OFF-BALANCE-SHEET COMMITMENTS

The breakdown by maturity of the Group's off-balance-sheet commitments is as follows:

	31/12/2004			
	Montant brut Gross amount	A 1 an au plus Within one year	A + d'un an et - de 5 ans Over 1 year and less than five	A plus de 5 ans Over five years
Crédit-bails adossés non capitalisés : redevances restant à payer • <i>Non-capitalised back-to-back leases: instalments to be paid</i>	67 784	19 229	48 555	
Crédit-bails adossés non capitalisés : redevances restant à percevoir • <i>Non-capitalised back-to-back leases: instalments to be received</i>	87 424	25 953	61 471	
Engagements de poursuite de loyers • <i>Commitments to continue to pay lease payments</i>	31 539	657	29 268	1 614
Engagements sur pools de risques • <i>Risk pool commitments</i>	6 409	3	6 309	97
Engagements de rachat • <i>Buy-back commitments</i>	3 576	627	2 949	
Emprunts garantis par des sûretés réelles • <i>Loans guaranteed by collateral</i>	20 508	7 108	13 400	

	31/12/2003			
	Montant brut Gross amount	A 1 an au plus Within one year	A + d'un an et - de 5 ans Over 1 year and less than five	A plus de 5 ans Over five years
Crédit-bails adossés non capitalisés : redevances restant à payer • <i>Non-capitalised back-to-back leases: instalments to be paid</i>	105 378	26 045	77 921	1 412
Crédit-bails adossés non capitalisés : redevances restant à percevoir • <i>Non-capitalised back-to-back leases: instalments to be received</i>	138 749	35 205	102 920	624
Engagements de poursuite de loyers • <i>Commitments to continue to pay lease payments</i>	41 661	638	41 023	
Engagements sur pools de risques • <i>Risk pool commitments</i>	723		723	
Engagements de rachat • <i>Buy-back commitments</i>	3 902	45	3 857	
Emprunts garantis par des sûretés réelles • <i>Loans guaranteed by collateral</i>	8 976	4 477	4 499	

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

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

36) EXCHANGE RISK EXPOSURE

31/12/2004	USD	GBP	AUD	TOTAL
BILAN • BALANCE SHEET				
Actifs financiers (1) • <i>Financial assets (1)</i>	17 748	26 196	10 179	54 123
Passifs financiers (2) • <i>Financial liabilities (2)</i>	776	2 480	296	3 552
HORS-BILAN (3) • OFF-BALANCE SHEET (3)	5 139	3 255		8 394

31/12/2003	USD	GBP	AUD	TOTAL
BILAN • BALANCE SHEET				
Actifs financiers (1) • <i>Financial assets (1)</i>	24 461	11 045	4 985	40 491
Passifs financiers (2) • <i>Financial liabilities (2)</i>	252	2 163	137	2 552
HORS-BILAN (3) • OFF-BALANCE SHEET (3)	7 443	4 824		12 267

Les montants exprimés correspondent à la contrevaletur 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 listed amounts correspond to the value in euros of assets, liabilities and off-balance-sheet commitments at the closing exchange rate.

- (1) *Financial receivables, operating receivables, cash*
- (2) *Financial payables, operating payables, other*
- (3) *Currency futures contracts*

37) EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

37) AVERAGE GROUP PAYROLL

	31/12/04	31/12/03
Cadres • <i>Managerial staff</i>	342	154
E.T.D.A.M • <i>Employees, technicians, draftsman and supervisors</i>	267	206
Ouvriers • <i>Workers</i>	392	260
Total	1 001	620

38) SOMMES ALLOUÉES AUX DIRIGEANTS

38) AMOUNTS GRANTED TO SENIOR
MANAGEMENT

Les sommes allouées aux membres des organes d'administration et de direction s'est élevée à 1 108 milliers d'euros à la charge du Groupe pour la période écoulée.

Ce montant provient de la refacturation par la société SOLEM S.A de la quote part de prestations effectuées pour le Groupe par quatre dirigeants. Il comprend les charges engagées par ces dirigeants pour le compte du Groupe.

Conformément au contrat d'assistance administrative générale et commerciale signé entre la société SOLEM S.A et la société Pinguely-Haulotte S.A 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 amounts granted to the board of directors and management bodies, payable by the Group for the period under review, total 1 108 thousand euros.

This amount corresponds to the re-billing by SOLEM S.A of the share of services performed for the Group by four executives. It includes the expenses incurred by these executives on behalf of the Group.

In accordance with the general administrative and commercial assistance agreement signed between SOLEM S.A and Pinguely-Haulotte S.A, a margin of 10% has been added to the cost of these services.

No loan or advance has been granted to any members of the board of directors or management bodies

There are no commitments concerning pensions or related benefits for former executives.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2004

This is a free translation into English of the statutory auditors' report issued in the French language and is provided solely for the convenience of English speaking readers. The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in all audit reports, whether qualified or not, and this is presented below the opinion on the financial statements. This information includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the financial statements.

This report, together with the statutory auditors' report addressing financial and accounting information in the President's report on internal control, should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

PricewaterhouseCoopers 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 SA - L'Homme

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 SA établis en milliers d'euros, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.p de l'annexe qui expose le traitement comptable des opérations de crédit-bail adossé.

JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

To the shareholders

In compliance with the assignment entrusted to us at your shareholders' meeting, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Pinguely-Haulotte SA for the year ended 31 December 2004.

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

OPINION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable 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 the 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 the assets, liabilities, financial position and results of the consolidated group of companies in accordance with the accounting rules and principles applicable in France.

Although not to undermine the opinion expressed above, we would like to bring to your attention paragraph 2.p of the Notes which describes the accounting treatment of sale lease-back transactions.

JUSTIFICATION OF OUR ASSESSMENTS

In accordance with the requirements of article L.225-235 of the Commercial Code relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matter(s):

REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS Year ended 31 December 2004

Règles et principes comptables

Les opérations de crédit-bail adossé ont été comptabilisées conformément aux principes comptables décrits dans la note 2.p de l'annexe. Nous avons vérifié le caractère approprié des informations fournies dans les notes 2.p, 20 et 35 de l'annexe.

Estimations comptables

Comme indiqué dans la note 16 de l'annexe, l'écart d'acquisition négatif de 13 826 milliers d'euros comptabilisé lors de la première consolidation de la société Lev SA a été entièrement repris en résultat sur l'exercice 2004, compte tenu du déroulement du plan d'intégration de la société dans le groupe et des perspectives de résultat pour 2005.

Comme indiqué dans la note 2.b, le groupe a acquis en février 2004 les titres de la société UK Platforms Ltd. La note 3 de l'annexe précise que la première consolidation de cette société consolidée par intégration globale au 31 décembre 2004, a conduit à la comptabilisation d'un écart d'acquisition de 14 857 milliers d'euros qui a été entièrement amorti au cours de l'exercice 2004, compte tenu des perspectives de cette société.

Nous avons revu l'approche suivie par la société dans le cadre de la consolidation des sociétés Lev SA et UK Platforms Ltd sur la base des éléments disponibles à ce jour. Dans le cadre de nos travaux, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des estimations ainsi retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de l'opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Nous attirons par ailleurs votre attention sur la partie du rapport de gestion « Transition aux IFRS » qui décrit les travaux mis en œuvre, leur état d'avancement et le calendrier de communication des impacts chiffrés prévu par la société.

Lyon et Paris, le 26 avril 2005

Accounting principles

Sale lease-back transactions are accounted for in accordance with the principles described in paragraph 2.p of the Notes. We have assessed the appropriateness of information provided in paragraphs 2.p, 20 and 35 of the Notes.

Accounting estimates

As indicated in note 16 to the financial statements, negative goodwill of 13 826 thousand euros recorded at the first consolidation of Lev SA was released to profit in 2004 considering the roll out of the integration plan of the company into the group and the expected profitability in 2005. As indicated in paragraph 2.b, the group acquired in February 2004 shares in UK Platforms Ltd. Paragraph 3 of the Notes states that following the first consolidation of this company at December 31, 2004, a goodwill of 14 857 thousand euros was recorded and fully amortised during 2004 after taking into consideration the outlook of the company.

We have reviewed the approach taken by the company in relation to the consolidation of Lev SA and UK Platforms Ltd based on information available at the date of this report. As part of our work, we have reviewed the reasonableness of the related estimates.

The assessments were made in the context of our audit of the consolidated financial statements, taken as a whole, and therefore contributed to the formation of the unqualified opinion expressed in the first part of this report.

SPECIFIC VERIFICATION

In accordance with professional standards applicable in France, we have also verified the information given in the group management report. We have no matters to report regarding its fair presentation and conformity with the consolidated financial statements.

Moreover we would like to bring your attention to the section of the management report entitled "Transition to IFRS" which describes the work to be implemented, the state of its advancement and the timetable to report forecasted impacts by the company.

Lyon and Paris, 26 April 2005

Les Commissaires aux Comptes • The Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Audit
Philippe Guégen

Jean-Pierre GRAMET

COMPTES SOCIAUX au 31/12/2004

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS on 12/31/2004

BILAN ACTIF • BALANCE SHEET - ASSETS

En milliers d'euros • In euros '000	31/12/04			31/12/03
	Brut Gross amount	Amortissement Depreciation	Net Net amount	Net Net
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES • INTANGIBLE ASSETS				
Concessions, Brevets, Licences • <i>Concessions, patents and licenses</i>	2 490	1 890	600	345
Fonds Commercial • <i>Goodwill</i>	168		168	168
Autres Immobilisations Incorporelles • <i>Other intangible assets</i>				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES • TANGIBLE ASSETS				
Terrains • <i>Land</i>	966		966	966
Constructions • <i>Buildings</i>	8 861	3 616	5 245	5 571
Instal.Tech., Mat.& Outil. Industriel • <i>Machinery and equipment</i>	10 843	5 256	5 587	6 262
Autres Immos. Corporelles • <i>Other tangible assets</i>	1 849	1 349	500	619
Immobilisations Corporelles en-cours • <i>Tangible assets in progress</i>	366		366	563
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES • FINANCIAL ASSETS				
Autres Titres de Participation • <i>Long term share investments</i>	4 869	931	3 938	4 280
Créances ratt. à des Participations • <i>Receivables related to LT share investments</i>	81 653	8 045	73 608	64 094
Autres Titres Immobilisés • <i>Other equity interests</i>	1 096		1 096	690
Autres immobilisations financières • <i>Other financial assets</i>	281		281	292
ACTIF IMMOBILISÉ • TOTAL FIXED ASSETS	113 442	21 087	92 355	83 850
STOCKS & EN-COURS • INVENTORIES & WORK IN PROGRESS				
Matières Premières & Autres Appro. • <i>Raw materials</i>	10 585	868	9 717	5 829
En-cours de Production/Biens • <i>Work-in-progress</i>	7 619		7 619	5 160
Produits Intermédiaires & Finis • <i>Intermediate & finished products</i>	4 891	343	4 548	3 684
Marchandises • <i>Goods purchased for resale</i>	3 639	622	3 017	3 001
Avances & Acomptes Versés sur Commandes • <i>Advances paid to suppliers</i>	511		511	1 344
CRÉANCES • RECEIVABLES				
Créances Clients & Comptes Rattachés • <i>Trade receivables & related accounts</i>	95 471	14 134	81 337	55 198
Autres créances • <i>Other receivables</i>	7 417		7 417	4 007
DIVERS • CASH & EQUIVALENTS				
Valeurs Mob.de Placement • <i>Monetary funds</i>	2 913		2 913	30 959
Disponibilités • <i>Cash on hand</i>	11 925		11 925	1 933
Comptes de régularisation • <i>Other</i>				
Charges Constatées d'Avance • <i>Prepaid expenses</i>	1 105		1 105	5 459
ACTIF CIRCULANT • CURRENT ASSETS	146 076	15 967	130 109	116 574
Charges à Répartir/Plus.Exercices • <i>Deferred expenses</i>	1 287		1 287	1 698
Ecart de Conversion Actif • <i>Unrealised foreign exchange losses</i>	5 925		5 925	3 881
TOTAL GENERAL • TOTAL ASSETS	266 730	37 054	229 676	206 003

COMPTES SOCIAUX

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS

BILAN PASSIF • BALANCE SHEET - LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

En milliers d'euros • In euros '000

	31/12/04	31/12/03
Capital • Share capital	4 439	4 439
Primes d'Emission, Fusion, Apport • Additional paid-in capital	88 861	88 861
Réserve légale • Legal Reserve	444	444
Réserves réglementées • Tax regulated reserves	184	184
Autres réserves • Other reserves	32 038	39 185
Report à nouveau • Retained earnings	(401)	767
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) • Net income (profit / loss) for the year	6 553	(5 874)
CAPITAUX PROPRES • SHAREHOLDERS' EQUITY	132 118	128 006
Provisions pour risques • Provisions for liabilities	7 891	7 789
Provisions pour charges • Provisions for charges	831	2 768
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES • PROVISIONS FOR LIABILITIES & CHARGES	8 722	10 557
Emprunts & dettes c/o Ets. de crédit • Loans and debts with financial institutions	20 617	8 976
Emprunts & dettes fin. divers • Sundry loans and financial debts	491	397
Avances & acomptes reçus s/commandes • Customer prepayments	486	675
Dettes fournisseurs & cptes rattachés • Trade creditors & related accounts	58 295	46 803
Dettes fiscales et sociales • Tax and social debts	6 560	4 247
Dettes s/immo. et comptes rattachés • Debts on fixed assets	60	60
Autres • Other debts	2 246	2 807
COMPTE DE RÉGULARISATION • OTHER		
Produits constatés d'avance • Deferred income	51	2 790
DETTES • LOANS & FINANCIAL DEBTS	88 806	66 755
Ecarts de conversion passif • Unrealised foreign exchange gains	30	685
TOTAL GENERAL • TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	229 676	206 003

COMPTES SOCIAUX

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS

COMPTE DE RÉSULTAT • INCOME STATEMENT

En milliers d'euros • In euros '000

	31/12/04	31/12/03
PRODUITS D'EXPLOITATION • OPERATING INCOME		
Vente de Marchandises • <i>Resale of goods purchased</i>	14 882	10 675
Production vendue : Biens • <i>Sales of manufactured goods</i>	162 938	148 341
Production vendue : Services • <i>Sales of services</i>	33 340	32 192
CHIFFRE D'AFFAIRES NET • NET SALES	211 160	191 208
Production stockée • <i>Inventory movement (manufactured goods)</i>	3 232	(4 690)
Production immobilisée • <i>Capitalised production</i>	229	172
Subventions d'exploitation • <i>Operating subsidies</i>		429
Repr. Prov. & Amort., Transf. Charges • <i>Reversal of depreciation and provisions</i>	9 812	7 087
Autres produits • <i>Other income</i>	273	34
PRODUITS D'EXPLOITATION • OPERATING INCOME	224 706	194 240
CHARGES D'EXPLOITATION • OPERATING CHARGES		
Achats de marchandises • <i>Purchase of goods</i>	9 182	5 915
Variation de stocks de marchandises • <i>Inventory movement (goods for resale)</i>	(102)	(365)
Achats de matières 1ères & autres approvisionnements • <i>Purchase of raw materials</i>	115 176	87 074
Variation de stocks de mat. 1ères & autres appro. • <i>Inventory movement (raw materials)</i>	(4 219)	6 328
Autres achats externes • <i>Other purchases and external charges</i>	49 928	61 857
Impôts, taxes et assimilés • <i>Taxes (other than corporate tax)</i>	2 360	1 589
Salaires et traitements • <i>Salaries</i>	14 764	13 640
Charges sociales • <i>Social charges</i>	5 130	5 447
DOTATIONS D'EXPLOITATION • OPERATING DEPRECIATIONS & PROVISIONS		
Dot. aux amortissements sur immobilisations • <i>Depreciation on fixed assets</i>	3 340	3 262
Dot. aux provisions sur Actif Circulant • <i>Provisions for losses on current assets</i>	11 684	4 858
Dot. aux provisions pour Risques & Charges • <i>Provisions for liabilities & charges</i>	1 742	2 743
Autres charges • <i>Other charges</i>	214	342
CHARGES D'EXPLOITATION • OPERATING CHARGES	209 199	192 348
RESULTAT D'EXPLOITATION • OPERATING PROFIT (LOSS)	15 507	1 892

COMPTES SOCIAUX

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS

COMpte DE RÉSULTAT • INCOME STATEMENT

En milliers d'euros • In euros '000

	31/12/04	31/12/03
PRODUITS FINANCIERS • FINANCIAL INCOME		
Produits financiers de participations • <i>Dividends from subsidiaries and affiliates</i>	327	44
Autres inter. & produits assimilés • <i>Interest and assimilated income</i>	1 936	1 938
Repr. / prov. & transf.Charges • <i>Reversal of provisions</i>	5 015	1 297
Différence (+) de change • <i>Exchange differences</i>	990	1 098
Prod. Net / Cess. Val. Mob. Placement • <i>Profit from disposal of assets</i>	216	357
PRODUITS FINANCIERS • FINANCIAL INCOME	8 484	4 734
CHARGES FINANCIERES • FINANCIAL CHARGES		
Dotations aux amort. & provisions • <i>Depreciation and provisions</i>	9 255	8 840
Intérêts et charges assimilées • <i>Interest paid and assimilated charges</i>	294	403
Différence (-) de change • <i>Exchange differences</i>	1 066	1 835
Charges Nettes / cession Val. Mob. Plact. • <i>Loss from disposal of assets</i>		
CHARGES FINANCIERES • FINANCIAL CHARGES	10 615	11 078
RESULTAT FINANCIER • NET FINANCIAL INCOME (LOSS)	(2 131)	(6 344)
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS • CURRENT PROFIT (PROFIT/LOSS) BEFORE TAX	13 376	(4 452)
PRODUITS EXCEPTIONNELS • EXCEPTIONAL INCOME		
Sur opérations de gestion • <i>Sundry business operations</i>	55	43
Sur opérations en capital • <i>From exceptional risks</i>	1 338	122
Rep. / Prov. & transferts de charges • <i>Reversal of depreciation and provisions</i>	3 647	1 911
PRODUITS EXCEPTIONNELS • EXCEPTIONAL INCOME	5 040	2 076
CHARGES EXCEPTIONNELLES • EXCEPTIONAL CHARGES		
Sur opérations de gestion • <i>Sundry business operations</i>	8 686	329
Sur opérations en capital • <i>From exceptional risks</i>	774	85
Dot. aux amort. et provisions • <i>Depreciation and provisions</i>		3 071
CHARGES EXCEPTIONNELLES • EXCEPTIONAL CHARGES	9 460	3 485
RESULTAT EXCEPTIONNEL • EXCEPTIONAL INCOME (LOSS)	(4 420)	(1 409)
Participation des salariés • <i>Employee profit-sharing</i>		
Impôts sur les bénéfices • <i>Corporate tax</i>	2 403	13
TOTAL DES PRODUITS • TOTAL INCOME	238 230	201 050
TOTAL DES CHARGES • TOTAL CHARGES	231 677	206 924
RESULTAT NET (BÉNÉFICE OU PERTE) • NET PROFIT (PROFIT/LOSS)	6 553	(5 874)

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX au 31 décembre 2004

NOTES TO THE CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS at 31 December 2004

Sauf précision contraire, tous les montants sont indiqués en K€.

Unless otherwise stipulated, all figures are given in thousands of euros.

FAITS CARACTERISTIQUES

Les faits caractéristiques de l'exercice 2004 sont les suivants:

- Haulotte UK, filiale détenue à 100% par Pinguely-Haulotte, a racheté UK Platforms. A titre commercial, Pinguely-Haulotte a consenti un abandon de créance assorti d'une clause de retour à meilleure fortune à UK Platforms pour 4 084 692 GBP.
- Entrée, à compter du 01/01/2004, des filiales LEV SA et Telescopelle SAS dans le périmètre d'intégration fiscale dont Pinguely-Haulotte est la société tête de groupe.

METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

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

Conformément aux dispositions transitoires, prévues par le CRC du 12 décembre 2003, la société n'a pas adopté l'approche par composants pour l'exercice clos le 31 décembre 2004.

1- Changement de méthode comptable

Engagements en matière de médailles du travail et de retraites.

La société a comptabilisé pour la première fois une provision pour engagement au titre des retraites évaluée selon la méthode actuarielle décrite au paragraphe 10. Conformément à la réglementation comptable, l'impact de cette provision à la date de l'ouverture de l'exercice a été comptabilisé directement au débit du compte « Report à Nouveau » pour 401 K€.

La société a également comptabilisé pour la première fois une provision pour engagement au titre des médailles de travail évaluée à 141 K€ selon la méthode actuarielle décrite au paragraphe 10. La comptabilisation de cette provision déductible a été faite par le compte de résultat.

2- 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.....	1 à 5 ans
Brevets.....	5 à 8 ans
Constructions	6 à 20 ans
Agencements, aménagements	3 à 10 ans
Matériel et outillage	1 à 10 ans

SIGNIFICANT CURRENT-YEAR EVENTS

The significant events of financial year 2004 are as follows:

- Haulotte UK, a 100% subsidiary of Pinguely-Haulotte, acquired the company UK Platforms. As a commercial gesture, Pinguely-Haulotte granted UK Platforms a forgiveness of debt with a clause enabling repayment in times of better fortune, for the amount of 4 084 692 GBP.
- Entry, as from 1 January 2004, of the subsidiaries LEV SA and Telescopelle SAS into the group of consolidated companies of which Pinguely-Haulotte is head company.

ACCOUNTING METHODS AND PRINCIPLES

The financial statements are drawn up in compliance with the 1999 French Chart of Accounts and the accounting principles generally accepted in France.

In accordance with the transitional provisions established by the C.R.C. (French accounting standards body) on 12 December 2003, the company has not adopted the component approach for the financial year ended 31 December 2004.

1- Change in accounting method

Commitments relating to long-service medals and pensions.

For the first time the company has booked a provision for pension commitments calculated according to the actuarial method described in section 10. In accordance with accounting regulations, the impact of this provision at the opening of the financial year has been booked directly to the "Retained earnings" account as a deduction of K€ 401.

The company has also, for the first time, booked a provision for its commitment relative to long-service medals calculated at K€ 141 according to the actuarial method described in section 10. This tax-deductible provision has been accounted for in the income statement.

2- Fixed assets

Fixed assets appear in the balance sheet at their acquisition cost or at their production cost.

Depreciation and amortisation are calculated on a straight-line basis, according to the following estimated normal useful lifetimes:

Software.....	1 to 5 years
Patents.....	5 to 8 years
Buildings.....	6 to 20 years
Fixtures and improvements.....	3 to 10 years
Equipment and tools.....	1 to 10 years

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

NOTES TO THE CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS

3- 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.

4- 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.

5- 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.

6- 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.

7- 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.

8- 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.

9- Engagements de retraite

Les engagements en matière de retraite et assimilés font l'objet d'une provision pour la première fois au 31 décembre 2004. Les engagements correspondants sont estimés selon la méthode des unités de crédit projetées avec salaires de fin de carrière, en prenant en compte un taux de rotation, un taux de mortalité et un taux d'actualisation.

3- Equity shares

Equity shares are valued at their acquisition cost. Provisions for depreciation are booked if appropriate, so as to reduce the net value of the shares to their fair value. The latter is generally determined on the basis of the percentage of shareholders' equity held as well as on the economic outlook. In addition, provisions for the depreciation of current accounts related to equity shares are booked if necessary, for the amount of negative shareholders' equity.

4- Inventories and work-in-progress

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

When the gross value determined in the manner described above exceeds the probable realisable value, a provision for depreciation is booked for the amount of the difference.

5- Receivables and debts

Receivables and debts are valued at their nominal value.

They are depreciated by means of provisions according to the risks of non-payment assessed on a case-by-case basis.

6- Translation of transactions in foreign currencies

Transactions in foreign currencies are valued at the exchange rate on the date of the transaction. On the financial year end date, receivables and payables that have not been hedged are translated at the closing rate. The difference resulting from the discounting of foreign currency receivables and payables at the closing rate is recorded in the balance sheet under "translation differences". Any unrealised exchange losses are covered by a provision for liabilities.

Receivables subject to hedging against exchange risks are translated at the hedge rate.

7- Provision for guarantee

The group gives its clients a manufacturer's guarantee on its products. A statistical provision based on historical data is booked for the foreseeable guarantee costs relating to products already sold.

8- Research and development costs

All research and development costs are entered as expenses for the year in which they are incurred.

9- Pension commitments

A provision for commitments relating to pensions and similar items has been booked for the first time at 31 December 2004. The corresponding commitments are calculated according to the projected unit credit method based on end-of-career salaries, taking into account a staff rotation rate, mortality rate and discount rate.

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2004

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2004 balance sheet

1) IMMOBILISATIONS

1) FIXED ASSETS

Evolution des valeurs brutes • <i>Changes in gross values</i>	31/12/03	Augmentations Increase	Diminutions Decrease	31/12/04
Immobilisations incorporelles (1) • <i>Intangible assets (1)</i>	1 966	702	11	2 657
Immobilisations corporelles • <i>Tangible assets</i>	21 900	1 666	682	22 884
Immobilisations financières (2) • <i>Financial assets (2)</i>	76 503	29 609	18 213	87 899
Total	100 369	31 977	18 906	113 440

31/12/03	31/12/04
168	168

(1) Dont fonds de commerce • (1) *Including goodwill:*

Le fonds commercial a été constitué lors de l'apport de l'activité d'Haulotte S.A. en 1995

• *The goodwill was booked upon the contribution of the Haulotte S.A. business in 1995*

Il ne fait pas l'objet d'une protection juridique. • *It does not benefit from any legal protection.*

(2) Dont créances rattachées à des participations • (2) *Including receivables relating to LT share investments:*

Dont actions propres • *Including own shares:*

70 143	81 653
--------	--------

862	1 096
-----	-------

Evolution des amortissements et provisions sur immobilisations • <i>Changes in amortisation, depreciation and provisions for fixed assets</i>	31/12/03	Dotations Increase	Reprises Decrease	31/12/04
Immobilisations incorporelles • <i>Intangible assets</i>	1 454	436		1 890
Immobilisations corporelles • <i>Tangible assets</i>	7 919	2 497	195	10 221
Immobilisations financières • <i>Financial assets</i>	7 147	2 963	1 134	8 976
Total	16 520	5 896	1 329	21 087

2) ACTIF CIRCULANT

2) CURRENT ASSETS

Evolution des provisions • <i>Changes in provisions</i>	31/12/03	Dotations Increase	Reprises Decrease	31/12/04
Sur stocks et en-cours • <i>For inventories and work-in-progress</i>	1 512	635	313	1 834
Sur comptes clients • <i>For trade receivables</i>	7 164	11 049	4 078	14 135
Sur comptes financiers • <i>For financial receivables</i>	0	0		0
Total	8 676	11 684	4 391	15 969

3) ECHÉANCE DES CRÉANCES

L'ensemble des créances au 31 décembre 2004 est à moins d'un an à l'exception de certaines créances douteuses et arriérées qui s'élèvent à 14 295 K€ (31 décembre 2003 : 8 416 K€) dont l'échéance est incertaine.

Les créances représentées par des effets de commerce au 31 décembre 2004 s'élèvent à 11 K€ (31 décembre 2003 : 195 K€).

3) DUE DATES OF RECEIVABLES

All receivables as at 31 December 2004 are due in less than one year with the exception of certain doubtful debts and outstanding accounts which amount to K€ 14 295 (31 December 2003: K€ 8 416) the due date of which is uncertain.

Receivables in the form of bills of exchange as at 31 December 2004 amount to K€ 11 (31 December 2003: K€ : 195).

4) ECHÉANCE DES DETTES

L'ensemble des dettes au 31 décembre 2004 est à échéance à moins d'un an à l'exception des montants suivants qui sont à échéance à plus d'un an :

4) DUE DATES OF PAYABLES

All payables as at 31 December 2004 are due in less than one year with the exception of the following amounts which are due in more than one year:

	31/12/04	31/12/03
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Loans and debts with financial institutions</i>	13 400	4 499
Emprunts et dettes diverses • <i>Sundry loans and debts</i>	386	206
Total	13 786	4 705

Les dettes représentées par des effets de commerce au 31 décembre 2004 s'élèvent à 6 498 K€ (31 décembre 2003 : 6 175 K€)

Payables in the form of bills of exchange as at 31 December 2004 amount to K€ 6 498 (31 December 2003: K€ 6 175)

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2004

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2004 balance sheet

5) ENTREPRISES LIÉES ET PARTICIPATIONS

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

5) RELATED COMPANIES & SHAREHOLDINGS

The main balance sheet items involving transactions with related companies are as follows:

	31/12/04	31/12/03
Autres participations • <i>Other shareholdings</i>	4 869	5 206
Créances rattachées à des participation • <i>Receivables relating to LT share investments</i>	81 653	70 143
Créances clients et comptes rattachés • <i>Trade receivables and related accounts</i>	69 496	30 320
Autres Créances • <i>Other receivables</i>	178	
Dettes sur immobilisations • <i>Debts on fixed assets</i>	60	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Trade payables and related accounts</i>	(3 328)	(11 095)
Autres dettes • <i>Other payables</i>	(1 451)	(492)
Créances / (dettes) nettes • <i>Net receivables/ (payables)</i>	151 477	94 082

6) COMPTES DE RÉGULARISATION

6) PREPAYMENTS AND DEFERRED EXPENSES

	31/12/04	31/12/03
Charges constatées d'avance • <i>Prepaid expenses</i>		
Charges d'exploitation • <i>Operating expenses</i>	1 073	5 458
Charges financières • <i>Financial charges</i>	32	
Produits constatés d'avance • <i>Prepaid income</i>		
Produits d'exploitation • <i>Operating income</i>	51	2 790
Charges à répartir sur plusieurs exercices • <i>Deferred expenses</i>	1 287	1 698
Ecarts de conversion actif • <i>Unrealised exchange losses</i>	5 925	3 881
Sur les créances • <i>On receivables</i>	5 893	3 828
Sur les dettes • <i>On payables</i>	32	53
Ecarts de conversion passif • <i>Unrealised exchange gains</i>	31	685
Sur les créances • <i>On receivables</i>	25	671
Sur les dettes • <i>On payables</i>	6	14

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.

Deferred expenses relate to the costs of setting up, in 2002, a financing package for sales through back-to-back leasing. They are amortised over 66 months corresponding to the term of this agreement.

7) CAPITAUX PROPRES

7) SHAREHOLDERS' EQUITY

Composition du capital (en Euros) • <i>Breakdown of capital (in euros)</i>	31/12/03	Augmentation Increase	Diminution Decrease	31/12/04
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>Common stock in euros</i>	4 439 417			4 439 417

8) IDENTITÉ DES SOCIÉTÉS MÈRES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIÉTÉ

8) IDENTITY OF PARENT COMPANIES CONSOLIDATING THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE COMPANY

Dénomination sociale - siège social • <i>Corporate name and registered office</i>	Forme Form	Capital Capital	% détenu % held
SOLEM	S.A.	479	49,98
93 Epinay sur Seine - France			

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2004

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2004 balance sheet

9) LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

9) LIST OF SUBSIDIARIES
AND SHAREHOLDINGS

Entreprises Siège social	Capital Capitaux propres	Quote-part	Réserves et RAN	Valeur brute Valeur nette des Titres	Avances	Dividendes encaissés	Chiffre d'affaires Résultat
Companies Registered office	Capital Shareholders' equity	Holding	Reserves & retained earnings	Gross value Net value of shares	Advances	Dividends received	Sales Net income
Filiales (plus de 50%) • Subsidiaries (more than 50%)							
Haulotte Hubarbeitsbuehnen GmbH Allemagne • Germany	26 2 153	99%	1 432	25 25	204	0	14 453 695
Haulotte France Sarl 93 Epinay sur Seine - France N°siren 344 498 274	2 279 3 541	99,99%	1 952	2 309 2 309	885	0	23 440 (690)
Haulotte UK Ltd Angleterre • United Kingdom	1 7 594	100%	6 479	2 2	13 341	0	23 896 1 154
Haulotte Italia Srl Italie • Italy	100 3 170	99%	2 343	10 10	302	0	13 607 727
Haulotte Australia Pty Ltd Australie • Australia	1 (108)	100%	(935)	1 0	6 379	0	10 779 857
Haulotte Iberica SL Espagne • Spain	3 23 270	98,71%	17 309	3 3	24 600	0	99 342 5 958
Haulotte Netherlands BV Pays-bas • Netherlands	20 303	100%	375	20 20	370	0	2 494 (92)
Haulotte US Inc Etats Unis • United States	2 (6 340)	100%	(4 037)	3 0	23 883	0	9 188 (2 538)
Haulotte Scandinavia AB Suède • Sweden	11 1 957	100%	850	11 11	3 319	0	13 011 1 082
ABM Industries SAS 01 Beynost - France N° siren 414 429 647	520 249	100%	(1 072)	1 220 859	207	0	602 94
TELESCOPELLE SAS Vierzon	37 (426)	100%	(467)	37 0	423	0	591 (16)
Haulotte Brazil Brésil • Brazil	14 (1 174)	99,98%	(349)	30 0	2 186	0	505 (826)
Lev SA Saint Priest	9 165 4 667	100,00%	(4 547)	0 0	3 717		23 284 (20)
Autres filiales • Other subsidiaries	100 247		211	80 80	201	0	3 830 (64)
Participations (détenues entre 10% et 50%) • Shareholdings (between 10% and 50%)							
Faresin-Haulotte Italie • Italy	2 500 1 698	40,00%	(475)	1 000 500			16 616 (327)
Autres participations • Other shareholdings	15 38	40,00%	3	6 6	300	0	885 20

Note : les chiffres sont exprimés en milliers d'euros
Autres filiales et participations : l'information détaillée n'est pas donnée pour des raisons de confidentialité

Note: Figures are given in thousands of euros.
Other subsidiaries and shareholdings: detailed information is not provided for reasons of confidentiality.

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2004

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2004 balance sheet

10) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

10) PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES

	31.12.03	Dotations Expense for the year	Utilisations Utilisation	Rep. sur RAN (*) Adjustment to retained earnings	Rep. Devenue sans objet Reversal (non utilised)	31.12.04
Provision pour garantie (1) • <i>Provision for guarantee (1)</i>	2 743	1 599	2 743			1 599
Provision pour perte de change • <i>Provision for exchange losses</i>	3 881	6 292	3 881			6 292
Provision pour pensions (2) • <i>Provision for pensions (2)</i>		143		401		544
Autres provisions pour charges (3) • <i>Other provisions for charges (3)</i>	3 933	0	2 482		1 165	286
Total	10 557	8 034	9 106	401	1 165	8 721

(*) :Rep. sur RAN (*) = Reprise sur Report à Nouveau

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.

Pour des raisons pratiques, les mouvements sur la provision pour garantie ne peuvent pas être aisément analysés. Ainsi la dotation de l'exercice correspond au calcul statistique représentatif de la provision à la clôture de l'exercice et la reprise de la provision constatée à la clôture de l'exercice précédent a été présentée dans la colonne "utilisations"

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

(2) il s'agit des provisions pour IDR et médailles du travail. Les engagements de retraite et assimilés, provisionnés conformément aux principes décrits dans la note sur les méthodes et principes comptables, sont calculés en utilisant un taux d'actualisation de 5,25%. En ce qui concerne les indemnités de fin de carrière, le principe retenu est le départ à l'initiative des salariés donnant lieu à la prise en compte des charges sociales. Cette modalité de calcul s'inscrit dans le cadre de la Loi Fillon (promulguée le 21 août 2003). Au 31 décembre 2004, la provision se compose comme suit :

- 404 milliers d'euros de provisions d'indemnités de départ à la retraite
- 141 milliers d'euros de provisions de médaille du travail

(3) dont au 31 décembre 2004

- 286 milliers d'euros de provisions pour charges liées à la fermeture du site de Chambéry.

In general, any known legal dispute in which Pinguely Haulotte SA is involved has been reviewed as at the date of the close of the financial statements by management and, based on legal advice, any provisions deemed necessary have been booked to cover the estimated risks.

For practical reasons, changes in the provision for guarantee cannot be easily identified. Therefore, the expense for the year corresponds to the statistical calculation of the provision at the end of the year, and the reversal of the provision booked at the end of the previous year has been recorded in the column "utilisation".

(1) for one year, parts and labour

(2) these are provisions for retirement indemnities and long-service medals. Commitments on pensions and related items, provided for according to the principles described in the note on accounting methods and principles, are calculated taking a discount rate of 5.25%. As regards retirement benefits, the principle adopted is the voluntary departure of employees involving the payment of the social charges. This method of calculation complies with the Fillon Law (passed on 21 August 2003). As at 31 December 2004, the provision can be broken down as follows:

- 404 thousand euros of provisions for retirement indemnities
- 141 thousand euros of provisions for long-service medals

(3) including as at 31 December 2004

- 286 thousand euros of provisions for charges in connection with the closure of the Chambéry plant

11) CHARGES À PAYER - PRODUITS À RECEVOIR

11) ACCRUED EXPENSES - ACCRUED RECEIVABLES

11.1) Charges à payer

11.1) Accrued expenses

	31/12/04	31/12/03
Dettes • <i>Payables</i>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Loans and debts with financial institutions</i>	118	73
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Trade payables and related accounts</i>	21 556	25 083
Dettes fiscales et sociales • <i>Tax and social liabilities</i>	2 338	1 855
Autres dettes • <i>Other payables</i>	929	2 286
Total	24 941	29 297

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2004

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2004 balance sheet

11.2) Produits à recevoir

11.2) Accrued receivables

Créances • <i>Receivables</i>	31/12/04	31/12/03
Créances clients et comptes rattachés • <i>Trade receivables and related accounts</i>	8 871	14 292
Autres créances • <i>Other receivables</i>	1 001	520
Total	9 872	14 812

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>	21 804	156 016	177 820
Vente de services • <i>Sales of services</i>	4 436	28 903	33 339
Total	26 240	184 919	211 159
Reclassement des ventes de nacelles livrées à l'étranger mais financées en France • <i>Reclassification of sales of platforms delivered abroad but financed in France</i>	833	(833)	0
Total après reclassement • Total after reclassification	27 073	184 086	211 159

13) PRODUITS ET CHARGES CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES

13) INCOME AND EXPENSES CONCERNING RELATED COMPANIES

	31/12/04	31/12/03
Produits d'exploitation • <i>Operating income</i>	170 198	97 281
Charges d'exploitation • <i>Operating expenses</i>	13 335	17 618
Produits financiers • <i>Financial income</i>	1 679	1 850
Charges financières • <i>Financial expenses</i>	3	5
Produits exceptionnels • <i>Exceptional income</i>	123	7
Charges exceptionnelles • <i>Exceptional expenses</i>		

14) RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

14) EXCEPTIONAL INCOME

	Charges <i>Expenses</i>	Produits <i>Income</i>	31/12/03 Résultat <i>Net</i>	31/12/04 Résultat <i>Net</i>
Reprise de provision pour risques devenues sans objet • <i>Reversal of non-utilised provision for liabilities</i>		1 164	1 164	1 911
Coûts de fermeture du site de Chambéry • <i>Costs of closure of Chambéry plant</i>	2 744	2 482	(262)	(2 768)
Amendes et pénalités • <i>Fines and penalties</i>	134		(134)	
Provisions pour impôts • <i>Provisions for tax</i>			0	(317)
Amortissements exceptionnels (liés à la fermeture de Chambéry) • <i>Exceptional depreciation (related to closure of Chambéry plant)</i>			0	(303)
Abandon de créances Uk Platforms • <i>Forgiveness of Uk Platforms debts</i>	5 793		(5 793)	
Autres charges/produits exceptionnels • <i>Other exceptional expenses/income</i>	15	55	40	28
Plus value sur cession immobilisations corporelles • <i>Capital gain on disposal of tangible assets</i>	300	444	144	40
Plus value sur cession immobilisations financières • <i>Capital gain on disposal of financial assets</i>	377	770	393	
Résultat sur rachat actions propres • <i>Income on repurchase of own shares</i>	96	124	28	
Total	9 459	5 039	(4 420)	(1 409)

15) RÉSULTAT COURANT ET RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

15) INCOME BEFORE EXCEPTIONAL ITEMS AND EXCEPTIONAL INCOME

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

Exceptional items relating to operations are not included in income before exceptional items, but in exceptional income.

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2004

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2004 balance sheet

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

16) BREAKDOWN OF CORPORATION TAX BETWEEN INCOME BEFORE EXCEPTIONAL ITEMS AND EXCEPTIONAL INCOME

	Résultat PH avant impôt <i>PH income before tax</i>	Impôt • Tax				Résultat net • Net income	
		Théorique	Report déficitaire à imputer	Compensation	Dû	Théorique	Comptable
		<i>Theoretical</i>	<i>Loss carry-forward</i>	<i>Offset</i>	<i>Due</i>	<i>Theoretical</i>	<i>Actual</i>
Courant - Court terme • <i>Inc. bef. except. items - ST</i>	16 605	6 907	0	(2 581)	4 326	9 698	
Courant - LT • <i>Inc. bef. except. items - LT</i>	(5)	(1)	0	1	0	(4)	
Total Courant avant int. Fisc. • <i>Total Inc. bef. except. items, bef. tax conso.</i>	16 600	6 906	0	(2 580)	4 326	9 694	
Exceptionnel CT • <i>Exceptional ST</i>	(4 812)	(2 588)	0	2 587	(1)	(2 224)	
Exceptionnel LT • <i>Exceptional LT</i>	393	75	(1)	(74)	0	318	
Total except avant int. fisc. • <i>Total except. income before tax conso.</i>	(4 419)	(2 513)	(1)	2 513	(1)	(1 906)	
Contribution additionnelle 3,3% • <i>Additional contribution 3.3%</i>					50		
Impact Int. fiscale - Courant CT • <i>impact tax conso. - inc. bef. except. items ST</i>		(519)	(1 666)	207	(1 978)		
Impact Int. fiscale - Exceptionnel CT • <i>impact tax conso. - Exceptional ST</i>		209	0	(207)	2		
Total de l'impact de l'intégration fiscale • <i>Total impact of tax consolidation</i>		(310)	(1 666)	0	(1 976)		
Total général • General total	12 181	4 083	(1 667)	(67)	2 399	8 098	
						9 782	

17) SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE ET LATENTE

17) DEFERRED AND UNDERLYING TAX

Rubriques • Caption	Montant • Amount
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) • <i>Temporarily non-deductible expenses (to be deducted the following year):</i>	
- Participation des salariés • <i>Employee profit-sharing</i>	0
- Organic • <i>"Organic" tax</i>	339
A déduire ultérieurement • <i>To be deducted subsequently:</i>	
- Provisions pour dépréciation des stocks • <i>Provisions for depreciation of inventories</i>	677
- Provisions pour dépréciation des créances clients • <i>Provisions for depreciation of trade receivables</i>	13 986
- Provision pour retraite • <i>Provision for pension commitments</i>	404
Total Allègements • Total Reductions	15 406
Charges déduites fiscalement et non encore comptabilisées • <i>Expenses deducted for tax purposes but not yet booked</i>	1 287
Total Accroissements • <i>Total Increases</i>	1 287
Situation fiscale différée nette • Net deferred tax position	(14 119)
Impôt dû sur • <i>Tax due on:</i>	
- Plus-values différées : plus-values de fusion • <i>Deferred capital gains: capital gains on merger</i>	256
Situation fiscale latente nette • Net underlying tax position	256

18) INTÉGRATION FISCALE

Pinguely-Haulotte est à la tête du groupe d'intégration fiscale comprenant au 31 décembre 2004, les sociétés Haulotte France Sarl, ABM industries SAS, LEV France et Telescopelle. La convention d'intégration fiscale prévoit que la charge d'impôt sur les sociétés soit supportée par les filiales comme en l'absence d'intégration fiscale.

18) TAX CONSOLIDATION

Pinguely-Haulotte heads the tax consolidation group which includes, as at 31 December 2004, the companies Haulotte France Sarl, ABM industries SAS, LEV France and Telescopelle. According to the tax consolidation agreement, the corporation tax charge is borne by the subsidiaries in the same manner as if there was no tax consolidation.

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2004

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2004 balance sheet

19) SOMMES ALLOUÉES AUX DIRIGEANTS

Ces sommes se sont élevées à 1 108 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 quatre dirigeants. Il comprend les charges engagées 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 coût 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.

19) AMOUNTS GRANTED TO SENIOR MANAGEMENT

These amounts totalled 1 108 thousand euros payable by the Company for the year under review.

This amount corresponds to the rebilling by SOLEM of the share of services performed for the Company by four executives. It includes the expenses incurred by these executives on behalf of the Company.

In accordance with the general administrative and commercial assistance agreement signed between SOLEM and the Company, a margin of 10% is added to the cost of these services.

No loan or advance has been granted to any members of the board of directors or management bodies.

There are no commitments concerning pensions or related benefits for former executives.

20) ENGAGEMENTS HORS BILAN

20.1) Engagements de crédit-bail

Contrats en cours au 31.12.2004 • Agreements in force at 31.12.2004

	Valeur d'origine Original value	Dotations amortissement		Valeur nette Net value
		Exercice FY	Cumulées cumulative	
Biens immobiliers • Real estate	1 819	121	1 647	172
Sous-total investissements • Subtotal investments	1 819	121	1 647	172
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé				
• Movable: machines financed by back-to-back leasing agreement				
libellé en euro • denominated in euros	130 075	23 280	52 929	77 146
libellé en livre sterling • denominated in pounds sterling	14 886	2 977	10 101	4 785
Total	146 780	26 378	64 677	82 102

Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,42 euro

Pound exchange rate: £1 = 1.42 euros

Redevances payées et perçues • Lease payments paid and received

	Redevances payées		Redevances perçues	
	Exercice FY	Cumulées cumulative	Exercice FY	Cumulées cumulative
Biens immobiliers • Real estate	238	2 886		
Sous-total investissements • Subtotal investments	238	2 886	0	0
Biens mobiliers détenus par Pinguely-Haulotte				
• Movable owned by Pinguely-Haulotte				
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé				
• Movable: machines financed by back-to-back leasing agreement				
libellé en euro • denominated in euros	22 467	57 360	26 309	53 830
libellé en livre sterling • denominated in pounds sterling	3 401	11 530	5 713	16 226
Total	26 106	71 777	32 702	71 364

Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,42 euro

Pound exchange rate: £1 = 1.42 euros

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2004

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2004 balance sheet

Redevances restant à payer • Lease payments to be paid

	Redevances restant à payer				Valeur résiduelle fin contrat	Total engagement
	Total	à un an au plus	à + d'un an et - de 5 ans	à plus de 5 ans		
	Lease payments to be paid				Residual value end of agr	Total commitment
	Total	within one year	+ one year and - 5 yrs	within more than 5 yrs		
Biens immobiliers • Real estate	246	246	0	0	0	246
dont frais financiers • including financial charges	3					3
Sous-total investissements • subtotal investments	246	246	0	0	0	246
dont frais financiers • including financial charges	3					3
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé • Movable: machines financed by back-to-back leasing agreement	75 252	21 778	53 475	0	18 849	94 101
dont frais financiers • including financial charges	9 519					9 519
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé • Movable: machines financed by back-to-back leasing agreement libellé en livre sterling • denominated in pounds sterling	5 472	3 253	2 219	0	480	5 953
dont frais financiers • including financial charges	546					546
Total	80 971	25 277	55 694	0	19 329	100 300

Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,42 euro

Pound exchange rate: £1 = 1.42 euros

Engagement net : 90 232

Net commitment: 90 232

Redevances restant à percevoir • Lease payments to be received

	Redevances restant à percevoir				Valeur résiduelle fin contrat	Total engagement
	Total	à un an au plus	à + d'un an et - de 5 ans	à plus de 5 ans		
	Lease payments to be received				Residual value end of agr	Total commitment
	Total	within one year	+ one year and - 5 yrs	within more than 5 yrs		
Biens mobiliers détenus par Pinguely-Haulotte • Movable owned by Pinguely-Haulotte	1 051	690	361	0	38	1 089
dont frais financiers • including financial charges	235					235
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé • Movable: machines financed by back-to-back leasing agreement	88 290	25 903	62 386	0	9 715	98 004
dont frais financiers • including financial charges	15 492					15 492
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé • Movable: machines financed by back-to-back leasing agreement libellé en livre sterling • denominated in pounds sterling	12 614	5 192	7 422	0	1 092	13 706
dont frais financiers • including financial charges	1 734					1 734
Total	101 955	31 786	70 168	0	10 844	112 799

Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,42 euro

Pound exchange rate: £1 = 1.42 euros

Engagement net : 95 337

Net commitment: 95 337

COMPTES SOCIAUX - AUTRES INFORMATIONS

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - OTHER INFORMATION

20.2) Engagements financiers divers

20.2) Sundry financial commitments

	31/12/04	31/12/03
Engagements de poursuite de loyers dont 12 402 K€ donnés à Haulotte Iberica (au 31 décembre 2004) • <i>Commitments to continue to pay lease payments including K€ 12 402 given to Haulotte Iberica (at 31 December 2004)</i> 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. • <i>This is the commitment given by the Company to a financial institution to substitute for defaulting clients for the payment of the lease payments</i>	41 666	45 172
Pool de risque • <i>Risk pool</i> dont 771 K€ donnés à Haulotte France • <i>including K€ 771 given to Haulotte France</i> dont 1 604 K€ donnés à Haulotte Ibérica • <i>including K€ 1 604 given to Haulotte Ibérica</i> dont 1 029 K€ donnés à Haulotte UK • <i>including K€ 1 029 given to Haulotte UK</i> dont 98 K€ donnés à Haulotte GMBH • <i>including K€ 98 given to Haulotte GMBH</i> dont 2 907 K€ donnés à Haulotte USA • <i>including K€ 2 907 given to Haulotte USA</i> Les engagements sur pool de risques sont relatifs à des ventes de nacelles à des organismes financiers qui louent les nacelles Pinguely-Haulotte à des clients finaux et pour lesquelles Pinguely-Haulotte a donné une garantie limitée à un certain pourcentage du volume d'affaires réalisé par ces organismes. Les montants portés en engagements hors bilan reprennent la quote part de loyers restant à payer par les clients finaux pour laquelle Pinguely-Haulotte s'est porté garant. • <i>Risk pool commitments relate to sales of aerial work platforms to financial institutions that lease the Pinguely-Haulotte platforms to end clients and for which Pinguely-Haulotte has given a guarantee limited to a certain percentage of the volume of sales made by these institutions. The amounts entered under off-balance-sheet commitments include the share of the lease payments still to be paid by the end clients and for which Pinguely-Haulotte stands surety</i>	6 409	
Engagements de rachat donnés auprès des organismes de financement des clients • <i>Repurchase commitments made to organisations financing clients</i> dont 802 K€ donnés à Haulotte France (au 31 décembre 2004) • <i>including K€ 802 to Haulotte France (at 31 December 2004)</i> dont 1967 K€ donnés à Haulotte Iberica (au 31 décembre 2004) • <i>including K€ 1967 to Haulotte Iberica (at 31 December 2004)</i> 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. • <i>This is the commitment given by the Company to a financial institution to substitute for clients who do not exercise their purchase option.</i>	3 801	3 871
Engagement reçu de Télescopelle SA bénéficiaire d'un abandon de créance assorti d'une clause de retour à meilleure fortune. • <i>Commitment received from Télescopelle SA, beneficiary of a forgiveness of debt with clause enabling repayment in times of better fortune.</i>	1 450	1 450
Engagement reçu de UK Platforms bénéficiaire d'un abandon de créance assorti d'une clause de retour à meilleure fortune pour 4 085 K€ GBP soit 5 911 K€ • <i>Commitment received from UK Platforms, beneficiary of a forgiveness of debt with clause enabling repayment in times of better fortune, for 4 085 K GBP or K€ 5 911</i>	5 911	

20.3) Dettes garanties par des sûretés réelles

20.3) Debts guaranteed by collateral

	31/12/04	31/12/03
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit : Nantissement du fonds de commerce et du matériel • <i>Loans and debts with financial institutions: Pledging of business assets and equipment</i>	20 617	8 976

21) EFFECTIF

21) NUMBER OF EMPLOYEES

	31/12/04	31/12/03
Cadres • Managerial staff	136	136
E.T.D.A.M. • Employees, technicians, draftsmen and supervisors	96	113
Ouvriers • Workers	216	252
Total	448	501

COMPTES SOCIAUX - AUTRES INFORMATIONS

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - OTHER INFORMATION

22) DROIT INDIVIDUEL À LA FORMATION

Au 31 décembre 2004, le montant de l'engagement de Pinguely Haulotte au titre du droit individuel à la formation s'élève à 48 K€.

22) INDIVIDUAL ENTITLEMENT TO TRAINING

As at 31 December 2004, the amount of Pinguely Haulotte's commitment in respect of the individual entitlement to training amounts to K€ 48.

23) ETAT 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.

23) EXCHANGE RISK EXPOSURE

Significant non-hedged receivables, payables and commitments denominated in foreign currencies.

Risques de change • Exchange risk
En milliers d'euros • In thousands of euros

	Devises • Currencies				
	AUD	GBP	SEK	SGD	USD
BILAN • BALANCE SHEET					
Créances (1) • Receivables (1)	11 049	20 527	1 007	10	25 898
dont créances groupe • including group receivables	11 049	19 866	1 007		25 020
dont créances hors groupe • including non-group receivables		661		10	878
Dettes (2) • Payables (2)	7	0	0	21	414
dont dettes groupe • including group payables	7				36
dont dettes hors groupe • including non-group payables				21	378
HORS BILAN • OFF BALANCE SHEET					
engagements reçus hors groupe • non-group commitments received		13 399			
engagements reçus groupe • group commitments received		307			
engagements donnés hors groupe • non-group commitments given					5 139
engagements donnés groupe • group commitments given		13 904			

(1) Créances financières, créances d'exploitation

(2) Dettes financières, dettes d'exploitation, autres.

(1) Financial receivables, operating receivables

(2) Financial payables, operating payables, other.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2004

This is a free translation into English of the statutory auditors' report issued in the French language and is provided solely for the convenience of English speaking readers. The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in all audit reports, whether qualified or not, and this is presented below the opinion on the financial statements. This information includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the financial statements.

This report, together with the statutory auditors' report addressing financial and accounting information in the President's report on internal control, should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

PricewaterhouseCoopers 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 SA - L'Horme

Mesdames, Messieurs,

Dear Shareholders,

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 2004 sur :

In compliance with the assignment entrusted to us at your shareholders' meeting, we hereby report to you, for the year ended 31 December 2004, on:

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

- *the audit of the accompanying financial statements of Pinguely-Haulotte SA, expressed in euros;*
- *the justification of our assessments;*
- *the specific verifications and information required by law.*

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.

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

OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre 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.

OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable 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 the management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

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.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position and its assets and liabilities, as of 31 December 2004, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the accounting rules and principles applicable in France.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus et conformément aux dispositions de l'article L. 232-6 du Code de commerce, nous attirons votre attention sur le changement de méthode comptable intervenu au cours de

Although not to undermine the opinion expressed above and to comply with article L.232-6 of the Code de commerce, we would like to bring to your attention the change in accounting policy, resulting from the adoption of a new

GENERAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2004

l'exercice, résultant de la constitution, pour la première fois en 2004, d'une provision pour engagements relatifs à la comptabilisation des médailles du travail et des indemnités de départs à la retraite selon les modalités exposées dans la note B.1 de l'annexe aux comptes annuels.

JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par la société, nous avons été conduits à examiner la régularité du changement de méthode comptable mentionné ci-dessus. Nous avons, par ailleurs, obtenu le rapport de l'actuaire indépendant qui a évalué le montant des provisions correspondant dans les comptes et revu le caractère raisonnable de ces évaluations.
- Les titres de participations et les créances rattachées aux participations sont évalués conformément aux méthodes décrites dans la note B.3 de l'annexe. Nos travaux ont notamment consisté à revoir l'approche retenue par la société. Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.
- Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIQUES

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 à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Lyon et Paris, le 26 avril 2005

Les Commissaires aux Comptes • The Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Audit
Philippe Guégen

accounting treatment implemented for the first time in 2004, in relation to provisions for long-term service bonuses and retirement indemnities as detailed in the paragraph B.1 of the Notes to the financial statements.

JUSTIFICATION OF OUR ASSESSMENT

In accordance with the requirements of article L.225-235 of the Commercial Code relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matters:

- *In the context of our assessment of the accounting principles adopted by the company; we have examined the changes in accounting policy as described above. We have obtained the independent actuarial report which has been used to value the corresponding provisions in the financial statements and have reviewed the overall reasonableness of these valuations.*
- *Investments and related receivables are valued in accordance with the method set out in paragraph B.3 to the Notes. Our work consisted of reviewing the approach used by the company. We have assessed the reasonableness of the estimates made by the company.*
- *The assessments were made in the context of our audit of the financial statements, taken as a whole, and therefore contributed to the formation of the opinion expressed in the first part of this report.*

SPECIFIC VERIFICATIONS AND INFORMATION

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

We have no matters to report regarding 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 the appropriate disclosures as to the acquisition of shares and controlling interests, and together with the identity of the principal shareholders.

Lyon and Paris, 26 April 2005

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