

1985 > 2005 : 20 ans - 20 years

Pinguely-Haulotte fait peau neuve et change d'identité, traduction d'une volonté affirmée d'un renouveau.

Pinguely-Haulotte is changing its name and corporate identity to reflect its determination to innovate.

Haulotte 
G R O U P

■ **Nouveau nom**

Le spécialiste des matériels d'élévation de personnes et de charges devient Haulotte Group. Nous avons souhaité affirmer la marque commerciale Haulotte sur laquelle le Groupe a acquis sa notoriété. En ajoutant le mot Group, nous exprimons à la fois, la diversité de nos activités et notre réelle dimension internationale. Ce qui renforce notre notoriété et notre capacité de communication sur un marché mondial.

■ **New name**

The specialist in people- and material-lifting equipment is now known as the Haulotte Group. We want to emphasise the Haulotte brand around which the Group has built its reputation. By adding the word "Group", we are expressing both the diversity of our businesses and our real international scope, in a move to reinforce our name recognition and facilitate our corporate communication on a world market.

■ **Nouveau Logo**

Le nouveau logo conserve le même code couleur, avec deux chevrons représentant, à travers la forme angulaire, l'articulation d'une nacelle qui se déploie. Ce mouvement complété par la symbolique de la flèche représente la direction à suivre, le ralliement, l'avancée. Enfin, la forme de zébra, propre à l'univers du secteur du Bâtiment Travaux Publics, exprime la notion forte de sécurité.

■ **New logo**

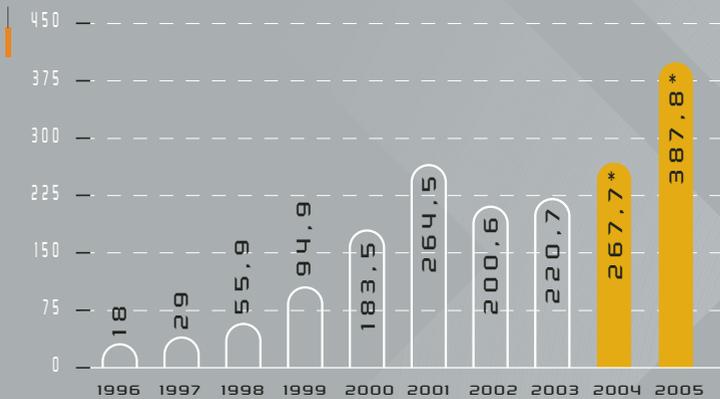
The new logo retains the previous colours, with two representing chevrons, via their angular form, the unfolding of an aerial work platform. The arrow symbolises the equipment's motion and momentum forward. The zebra form, typical of the building and public works sector, expresses a strong sense of safety.

■ **Une envergure mondiale**

■ **Worldwide scope**



En M€ / In €M



Evolution du chiffre d'affaires (en M€)

Change in sales (in €M)

*Normes IFRS - IFRS Standard

2005, une année record en terme d'activité :

- Un C.A. en croissance de + 45%, à 387,8 M€,
- Une croissance supérieure à celle du marché
- Une forte augmentation des résultats, avec une marge opérationnelle à 16,9% et une marge nette à 11,8%
- Une présence mondiale, un dynamisme de conquête, avec 14 filiales en 2005

2005: a record sales year

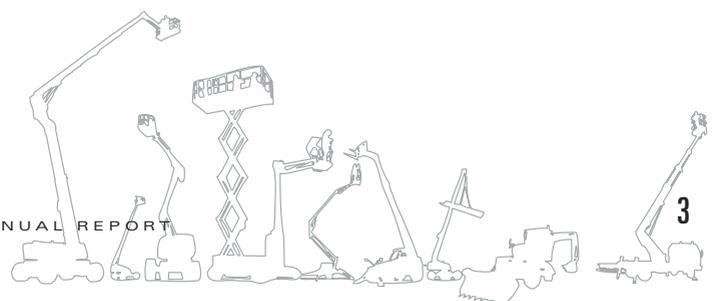
- Sales climbed 45% to €387.8m;
- Above-market sales growth;
- A sharp rise in earnings, with an operating margin of 16.9% and a net margin of 11.8%.
- A worldwide presence and momentum for expansion, with 14 subsidiaries in 2005.

Une stratégie qui s'articule autour de trois axes :

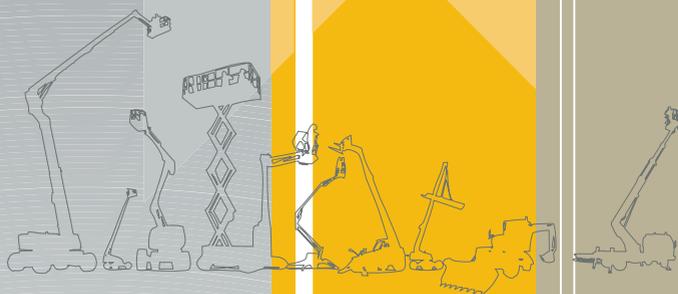
- L'élargissement de la gamme de produits grâce à l'**innovation**, afin de répondre aux besoins nouveaux de nos clients.
- L'extension géographique de notre réseau commercial pour une plus grande **proximité/réactivité**.
- Le développement de notre offre de **services** totalement conçue pour améliorer les conditions d'exploitation de nos produits chez nos clients.

A three-pronged strategic focus:

- The expansion of the product range via **innovation** to meet the changing needs of our clients;
- The regional **extension of our sales network** to enhance our reactivity to local markets;
- The development of our offering **services**, designed to improve product operating conditions for our clients.



LE SPÉCIALISTE DES MATÉRIELS D'ÉLEVATION DE PERSONNES ET DE CHARGES
THE SPECIALIST IN PEOPLE-AND MATERIAL-LIFTING EQUIPMENT



Pierre Saubot,
Président du Groupe
Group Chairman



Alexandre Saubot,
Directeur Général
Chief Operating Officer

L'exercice 2005 peut être qualifié d'historique, au sens qu'il restera dans les mémoires au vu des chiffres, que pouvez-vous en dire ?

Pierre Saubot :

Nous sommes effectivement très heureux d'annoncer d'excellents résultats 2005. En terme de volume d'activité, déjà, 2005 fut une année record. Je profite de l'occasion qu'il m'est donnée ici pour saluer le travail mené par mon fils Alexandre et ses équipes, qui ont su par leur énergie, leur conviction, leur ténacité, surmonter la crise sectorielle traversée, en sortir renforcés, et bénéficier à plein de la reprise du marché.

Le chiffre d'affaires a donc connu une forte hausse, à 387,8 M€ contre 267,7 M€ en 2004, soit une progression de + 45%. Cette hausse des volumes, combinée à la récurrente rigueur de gestion du Groupe explique la qualité des résultats constatés, et le retour, pas forcément anticipé par tous, aux niveaux de rentabilité atteint en 2001. C'est ainsi que le résultat opérationnel hors écarts d'acquisition a plus que doublé pour atteindre 65,7 M€, soit une marge opérationnelle de 16,9%. Le résultat net part du Groupe, quant à lui, a été multiplié par 5, à 45,8 M€, soit une marge nette de 11,8%.

La conjoncture est toujours favorable, vous profitez d'une orientation très positive du marché mondial de la nacelle élévatrice, êtes-vous prêts à saisir toutes les opportunités, pouvez-vous nous exposer vos projets court et moyen terme ?

Alexandre Saubot :

Les grands marchés développés – Etats Unis et Europe occidentale - sont revenus à l'équilibre dès 2005, alors que ceux là n'étaient pas attendus avant 2006. Notre environnement économique, notamment la construction a évolué favorablement en 2005 et demeure bien orienté pour cette année, redonnant la confiance à nos clients loueurs.

L'objectif d'Haulotte Group de faire régulièrement mieux que son marché, a été atteint en 2005 avec une croissance de 45% de son chiffre d'affaires. L'année 2005 a vu également les premiers signes de l'émergence de réels besoins en Europe de l'Est, Amérique du Sud et Asie.

Nous poursuivons le développement de notre réseau commercial propre par de nouvelles implantations commerciales entre autres au Mexique et en Chine (Shanghai), après la Pologne en fin d'exercice 2005.

Concernant l'Europe occidentale et les Etats-Unis, zone ou notre présence commerciale nous permet de bénéficier d'une croissance organique déjà plus que significative, nous ne nous interdisons pas d'étudier des dossiers de croissance externe pour proposer une offre élargie à nos clients.

Financièrement Haulotte Group a clairement les moyens de ses ambitions, avec un bilan sain, des fonds propres part du groupe de 215 M€, une trésorerie brute de 74 M€, des dettes financières nettes retraitées voisines de zéro, sans oublier le prêt syndiqué obtenu il y a moins d'un an pour 330 M€ et dont seulement 50 M€ ont été utilisés à ce jour.

We may consider 2005 to be an historic year, given the level of results. Could you talk to us about this issue?

Pierre Saubot :

We are indeed very happy with our outstanding results in 2005. Just in terms of volumes, 2005 was a record year. I would also like to take this opportunity to congratulate the work carried out by my son, Alexandre, and his teams, who, thanks to their energy, conviction and tenacity, enabled us to overcome the sector downturn and come out of it stronger so as to fully benefit from the market resurgence. Turnover surged 45% to €387.8m, from €267.7m in 2004. This volume rise, combined with the group's consistently strong cost control, explains the quality of results and the return (not necessarily anticipated by everyone) to 2001 profitability levels. As such, operating profit before amortisation of goodwill more than doubled to hit €65.7m, resulting in an operating margin of 16.9%. Net profit (group share) grew five-fold to €45.8m, bringing net margin to 11.8%.

The market situation is still good and you are benefiting from a robust aerial work platform market in the world. Are you ready to seize all external-growth opportunities? Would you explain your short- and medium-term plans?

Alexandre Saubot :

We returned to breakeven on the major developed markets-the United States and Western Europe-in 2005, a year ahead of schedule. Our economic environment, notably in construction, improved in 2005, and is continuing to do well this year, which boosts the confidence of our rental clients. The goal of the Haulotte Group is to regularly outperform the market. This was achieved in 2005, with 45% sales growth. In 2005, we also witnessed the early signs of the emergence of real demand in Eastern Europe, South America and Asia. We are continuing to develop our own sales network by establishing new sales operations in Mexico and China (Shanghai), among others, following the opening in Poland in late 2005. As for Western Europe and the United States, where our sales presence enables us to benefit from already substantial organic growth, we are ready to study external-growth opportunities, with a view to offering a broader product range to our clients. Haulotte Group clearly has the financial means to meet its ambitions, given our healthy balance sheet, shareholders' equity (group share) of €215m, a gross cash position of €74m, restated net long-term debt close to zero and a syndicated credit line obtained less than a year ago for €330m, of which only €50m has been used to date.



Interview / Interview

Vous avez beaucoup innové en 2005, vous avez conquis de nouveaux pays en terme d'implantations, vous parlez maintenant de nouvelles unités industrielles, qu'en est-il ?

Alexandre Saubot :

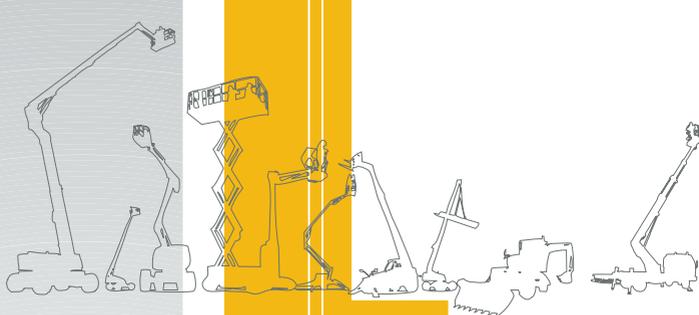
Notre stratégie reste constante. Nous allons poursuivre nos efforts en R&D pour accompagner les besoins des clients et la demande du marché. Tous les nouveaux produits présentés en ce début d'année sur les grands salons internationaux : nacelles grande hauteur, nacelles sur camion, ainsi que les produits de diversification comme les chargeuses-pelleteuses à rotation à 360°, ont connu un très vif succès.

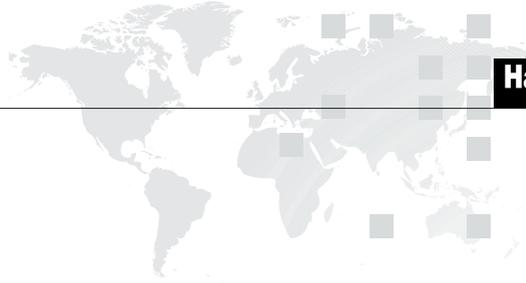
Il était impératif, pour accompagner cette dynamique, de lancer une étude approfondie sur le développement de nos capacités de production, qui devront être élargies pour 2007. C'est ainsi qu'il est prévu une unité industrielle en Europe de l'Est pour une plus grande proximité avec ces marchés, et une en Europe occidentale dédiée aux matériels de diversification.

Par ailleurs, je souhaite mettre l'accent sur la poursuite du développement d'Haulotte Services, qui devrait atteindre 10% de notre chiffre d'affaires consolidé à moyen terme.

Enfin, le pôle location doit s'appuyer sur les premiers résultats obtenus en 2005 pour poursuivre le redressement de sa rentabilité.

En conclusion, j'aimerais souligner que nous nous donnons les moyens de notre ambition : faire mieux que le marché.





You launched many innovations and established a foothold in new countries in 2005. Could you talk to us about your new industrial units?

Alexandre Saubot :

Our strategy remains the same. We will continue our R&D efforts to meet the changing needs of our clients and those of the market. All products presented at major international trade shows early this year were highly successful: big booms, truck-mounted aerial work platforms, as well as diversification products like the continuous rotation backhoe loader (360°).

To maintain and reinforce this momentum, it is crucial for us to launch an extensive analysis to determine the best way to develop our production capacities, which will be expanded for 2007.

As such, we are planning to establish an industrial installation in Eastern Europe to bring us closer to these markets, while in Western Europe, we plan to set up one more industrial facility, dedicated to diversification equipment.

It is important to note the continued expansion of Haulotte Services, which is expected to account for 10% of total consolidated sales in the medium term. The Rental Division must build on 2005 results to continue its turnaround.

I would like to emphasise that we are allocating the resources to meet our ambitions: to beat the market.

Quelles sont les prévisions pour 2006 ?

Pierre Saubot :

2006 se présente sous de bons auspices. Nous confirmons un objectif de chiffre d'affaires en progression de 20 à 25%, avec une rentabilité nette qui ne devrait pas être inférieure à 11%.

Mais puisque le Groupe a fêté l'année dernière ses 20 ans, je dois dire que s'il n'a plus rien à voir avec ses débuts, ce qui est d'évidence, il n'a plus rien à voir non plus avec celui de la fin des années 90. Les efforts conduits, au service de la stratégie définie, en ont fait, et je me permets d'en être fier, l'un des grands de la profession, et ce au niveau mondial.

What is the outlook for 2006?

Pierre Saubot :

2006 is shaping up well. We reiterate our guidance of a 20-25% lift in sales, with a net profit of at least 11%.

We celebrated our twentieth anniversary last year, but I must say that the Haulotte Group today is hardly recognisable from its early days, and does not even resemble that of the late 1990's. Thanks to our strong strategic focus, I am proud to say that we are now ranked among the top firms in our field worldwide.

Administrateurs / Members of the Board of Directors



Pierre Saubot :
Président et Directeur Général / Chairman and CEO

- › Alexandre Saubot
Directeur Général Délégué & Administrateur / Vice-Chairman and Director
- › Bertrand Badré
- › Michel Bouton
- › José Monfront
- › Elisa Saubot
- › Hadrien Saubot

Comité exécutif / Executive Committee



Alexandre SAUBOT
Directeur Général Délégué
Chief Operating Officer



Segundo FERNANDEZ
Directeur Général Adjoint
Deputy Managing Director



José MONFRONT
Directeur Général Adjoint
Deputy Managing Director



Philippe NOBLET
Secrétaire Général
Corporate secretary

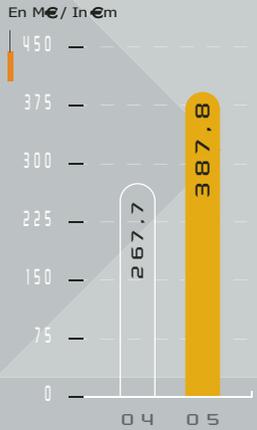
Commissaires aux comptes / Statutory auditors

Pricewaterhousecoopers Audit
Représenté par Philippe Guégen
Represented by Philippe Guégen
20, rue Garibaldi
69451 Lyon cedex 06

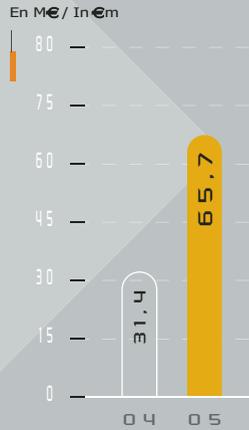
Cabinet Gramet Nahum
Jean-Pierre Gramet
4, avenue Hoche
75008 Paris

Haulotte Group, des performances bien supérieures aux attentes
Haulotte Group achieves much better-than-expected performances

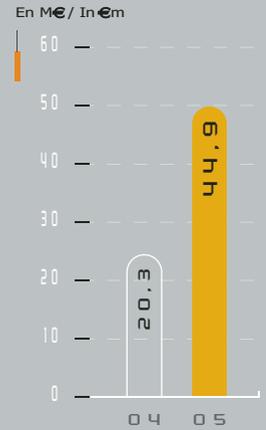
Evolution du Chiffre d'Affaires
 Change in sales



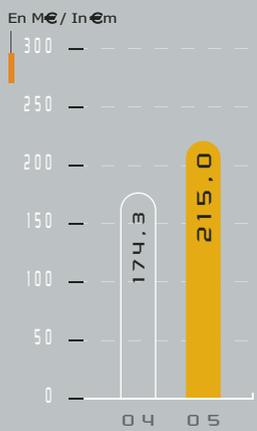
Evolution du Résultat Opérationnel avant écarts d'acquisition
 Change in operating profit before amortisation of goodwill



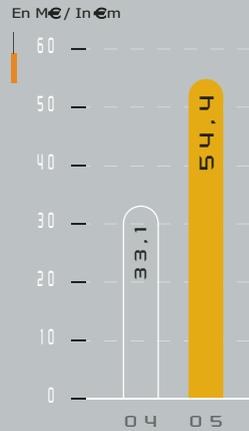
Evolution du Résultat Net hors écarts d'acquisition
 Change in operating profit before amortisation of goodwill



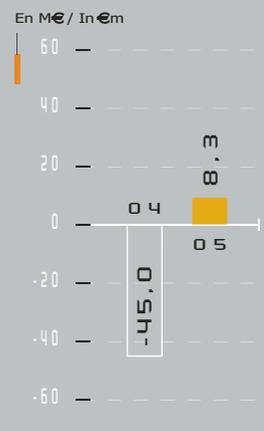
Evolution des capitaux propres (part du Groupe)
 Change in shareholders' equity (group share)



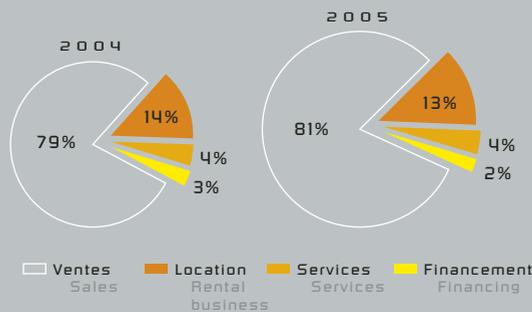
Evolution de la MBA
 Change in cash flow from operations



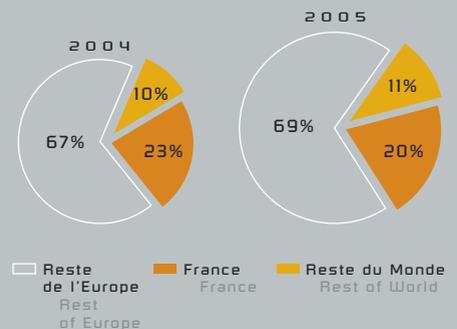
Evolution de la variation du BFR
 Change in WCR



Répartition du C.A. par activité
 Sales breakdown by business line



Répartition du C.A. par zone géographique
 Sales breakdown by regional zone



* Arrivée de l'activité location dans la périmètre.
 * Arrival of rental business within group scope.

2005



2005 : une montée en gamme et en diversité

2005: product rang moves upward and diversified

La performance des produits

Il est important d'insister sur la constance et la régularité dans le travail mené pour la recherche de la satisfaction de nos clients.

Pour chacun de nos 50 modèles de référence, Haulotte Group place la sécurité et l'innovation au centre de ses priorités. Que ce soit pour l'élévation des personnes ou le levage de charges, à destination du terrassement, de la construction, de la maintenance, les ingénieurs et techniciens du Groupe réfléchissent, testent et optimisent au quotidien les matériels proposés, adaptés aux besoins des clients et aux particularités des contraintes de chaque grande région du monde.

Product performance

It is important to note our constant efforts to satisfy client needs. Haulotte Group gives the priority to safety and product innovation in each of our 50 base models.

Whether it involves people- or material-lifting equipment, earthmoving, construction or maintenance, the Group's engineers and technicians are daily thinking over, testing and optimising the proposed equipment, adapted to both client needs and to those of each of the world's major regions.

Nacelles grande hauteur *Big Booms*

» **Nacelles grandes hauteurs : de plus en plus haut en toute sécurité**

Nous renforçons notre présence sur le marché des nacelles de grande hauteur, en dépassant pour la première fois les 40 mètres, tout en améliorant les conditions de sécurité avec une nacelle articulée diesel de 41 m particulièrement polyvalente grâce à son point d'articulation à 17,75 m et son déport de 19,80 m. En complément de cette nacelle, Haulotte Group vient de présenter lors du salon Intermat à Paris en avril dernier sa nacelle télescopique de 43 m.

Big Booms: increasingly higher in total safety

We are also strengthening our presence on the big booms market, with the introduction of our first-ever 40-metre aerial work platform. At the same time, we are improving safety conditions, by offering a diesel articulating boom with a 41-metre working height and a 17.75-metre up and over clearance and 19.80-metre outreach. In addition to this aerial work platform, Haulotte Group introduced its latest telescopic boom with a 43-metre working height at the Intermat trade show in Paris last April.

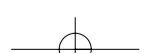
Nacelles articulées *Articulating Booms*

» **Nouvelle HA 260 PX : la polyvalence à toute épreuve**

La nouvelle nacelle articulée diesel HA 260 PX offre un compromis idéal entre la recherche de hauteur et la portée. Sa hauteur de travail maximale est de 26 m avec un déport maximum de 16,20m. Un must en terme de polyvalence, idéale pour des activités de construction et de maintenance de bâtiments.

New HA 260 PX: outstanding versatility

The HA 260 PX diesel-powered articulating aerial work platform offers the ideal compromise between working height and platform capacity. It boasts a 26-metre working height and a maximum outreach of 16.20 metres. A real must in terms of versatility, it is ideal for construction work and building maintenance.





Nacelles sur camion *Truck-mounted Platforms*

Une gamme de nacelles montées sur camion Haulotte Truck Boom

Fort de son retour d'expérience dans la location de ce type de matériels, Haulotte Group fait une entrée remarquée sur le marché des nacelles montées sur camion en élevant le niveau de performance et de sécurité. Nous mettons ainsi un pied sur un segment de marché où nous n'étions pas présents en proposant trois modèles HTB 160, HTB 180 et HTB 200 d'une hauteur de travail respective de 16, 18 et 20 m, Haulotte Group s'adresse à de nombreux utilisateurs : sociétés de location, collectivités locales, artisans, sociétés de réseaux...

The Haulotte Truck Boom range

Carried by a wealth of experience in the rental of this type of equipment, Haulotte Group is making a striking entry on the truck-mounted aerial work platform market by raising the level of performance and safety. We are establishing a foothold on a segment, where we were previously absent, by offering three models: the HTB 160, the HTB 180 and the HTB 200, with 16, 18 and 20 meters working heights respectively. Haulotte Group targets many user types, including: rental companies, local authorities, craftsmen, network companies, etc.



Plates formes ciseaux *Scissors*

Nouvelle gamme de ciseaux série "SXL"

H 12/15/18 SXL sur un plateau doré Haulotte Group propose une nouvelle gamme de ciseaux diesel série «SXL» qui bénéficient d'un plateau de 7.30m de long pour mieux répondre aux besoins des activités qui nécessitent des charges de grandes longueurs telles que le bardage, la pose de vitres, les installations sprinkler...

New "SXL" scissors series range

H 12/15/18 SXL on a golden platform Haulotte Group offers a new range of "SXL" scissor booms boasting a 7.30-meter long platform to better accommodate activities requiring very long loads, such as laying wall panels, windows and sprinkler installations, etc.



Nacelles à mâts *Vertical masts*

Nouvelle gamme de mâts verticaux STAR : pratique et maniable

Une évolution de la gamme actuelle STAR, qui permet de garantir plus de confort et de précision pour l'utilisateur. Grâce à cette nouvelle génération de mât, l'utilisation en milieu extérieur est désormais possible avec une charge de 200 kg.

New range of STAR vertical masts: practical and easy to handle

This represents an evolution in the current STAR range, allowing for greater comfort and precision for the user. Thanks to this new generation of mast, it is now possible to use it outside with a 200 kg platform capacity.

Terrassement *Earthmoving*

Nouveau Multijob MJX New Multijob MJX



HAULOTTE GROUP, UNE ORGANISATION WORLDWIDE

Etendre chaque jour notre zone d'influence commerciale

Expanding daily our commercial zone of influence

Présent en 2001 dans 64 pays, Haulotte Group a étendu son influence en 2005 avec une présence dans 72 pays au travers de ses 14 filiales commerciales.

In 2001, Haulotte Group zone of influence included 64 countries. By 2005, the Group had extended its zone of influence, with a presence in 72 countries thanks to 14 sales operators.

3 nouvelles filiales ASIE, POLOGNE ET RUSSIE

Notons que depuis le 1er septembre 2005, le bureau de représentation de Singapour est devenu filiale à part entière, et qu'une seconde filiale vient de voir le jour au 1er semestre 2006 en Asie, à Shanghai.

Elles sont chacune dotées d'un centre de maintenance, d'un stock de pièces détachées et d'un centre de formation.

Plus près de nous, le démarrage très rapide d'Haulotte POLSKA. Créée en décembre 2005, elle a déjà enregistré des commandes plus que significatives auprès des deux acteurs majeurs de la location en Pologne.

Si ce marché est porteur, l'Europe de l'Est dans son ensemble, représente un large réservoir de clients potentiels, que ce soit en Roumanie, Hongrie, Bulgarie, Biélorussie, Ukraine...

3 new subsidiary companies: ASIA, POLAND AND RUSSIA

Our representative office in Singapore became a fully-owned subsidiary on 1 September 2005 and a second subsidiary saw the light of day in Shanghai in the first six months of 2006. Both operations boast a maintenance centre, an inventory of spare parts and a training centre.

Closer to Europe, Haulotte POLSKA is getting off to a fast start. Created in 2005, it has already racked up substantial orders from two major players on the Polish rental market. This is a buoyant market and Eastern Europe as a whole represents a large source of potential clients in such countries as Romania, Hungary, Bulgaria, Belarus, the Ukraine, etc.





GRANDE BRETAGNE
U.K.
TEL : +44 (0)1952 292753
FAX : +44 (0)1952 292758



FRANCE
FRANCE
TEL : +33 (0)4 72 88 05 70
FAX : +33 (0)4 72 88 01 43



PAYS-BAS
HOLLAND
TEL : +31 (0) 162 670 707
FAX : +31 (0) 162 670 710



SUÈDE
SWEDEN
TEL : +46 31 744 32 90
FAX : +46 31 744 32 99



ALLEMAGNE
GERMANY
TEL : +49 (0) 7633 806 92-0
FAX : +49 (0) 7633 806 92-18



POLOGNE
POLAND
TEL : +48 22 885 65 17
FAX : +48 22 88565 19



RUSSIE
RUSSIA
TEL : 007 495 7300580, 007 495 746 2868,
007 916 445 30 44
FAX : 007 495 739 44 32



USA
USA
TEL : +1 410 712 4403
FAX : +1 410 712 4419
Toll free : +1 877-HAULOTTE



BRÉSIL
BRAZIL
TEL : +55 11 4208 4206
FAX : +55 11 4191 4677



PORTUGAL
PORTUGAL
TEL : + 351 21 995 98 10/18
FAX : + 351 21 995 98 19



ESPAGNE
SPAIN
TEL : +34 91 656 97 77
FAX : +34 91 656 97 81



ITALIE
ITALY
TEL : +39 05 17 80 813
FAX : +39 05 16 05 3328



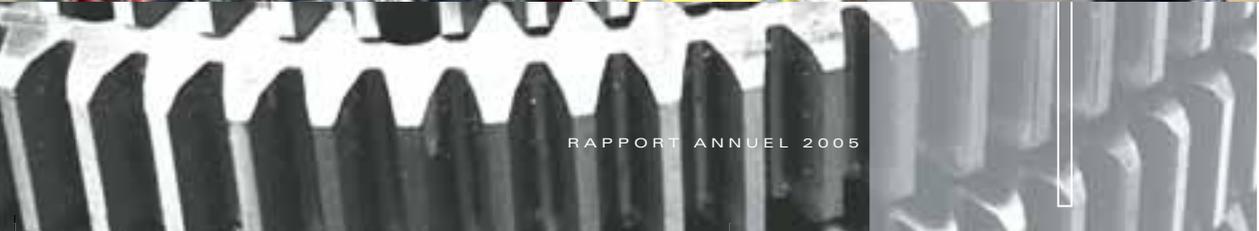
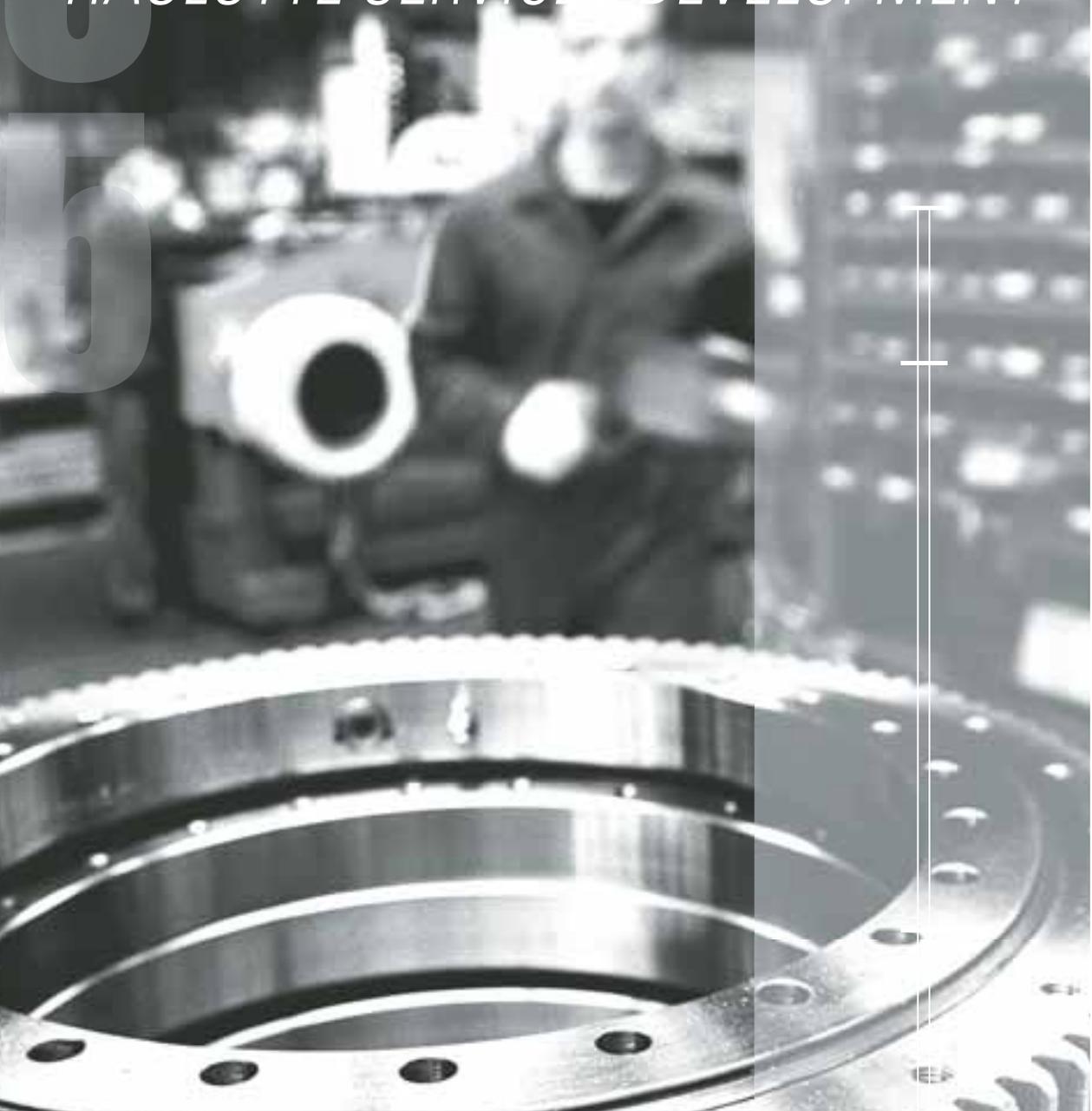
SINGAPOUR
SINGAPORE
TEL : +65 6546 6150
FAX : +65 6536 3969



AUSTRALIE
AUSTRALIA
TEL : +61 (0)3 9706 6787
FAX : +61 (0)3 9706 6797

DEVELOPPEMENT HAULOTTE SERVICES

HAULOTTE SERVICES DEVELOPMENT





Une étape supplémentaire dans le domaine du service avec Haulotte Services.

A new step forward in the services range with Haulotte Services.

Après le lancement d'Haulotte Services au second semestre 2005, partant du principe «qu'ils ne sert à rien d'avoir les plus belles machines du monde» si nous ne faisons pas la différence au niveau service, Haulotte Group se donne les moyens de sa politique avec l'ouverture, début 2006 d'un centre d'expertise et d'accueil de 6000 m2, en région Rhône-Alpes (France), entièrement dédié aux clients.

Haulotte Services was launched in second-half 2005, based on the principle that "it serves no purpose to have the best machines", if we don't provide the services to back them up. Haulotte Group is allocating the resources to power its strategic focus, with the opening, in early 2006, of a 6000 sq. metre reception and expertise centre in the Rhône-Alpes area (France), entirely dedicated to clients.



La mission de ce centre a été définie autour de 4 grands axes :
This centre focuses on four areas:

- LES PIÈCES DE RECHANGE
SPARE PARTS
- LA FORMATION (CONDUITE ET ENTRETIEN)
TRAINING (OPERATOR TRAINING AND MAINTENANCE & REPAIRS)
- L'ASSISTANCE TECHNIQUE
TECHNICAL SUPPORT
- SOLUTIONS SERVICES
COMPLETE SOLUTIONS FOR FULL SATISFACTION



RESSOURCES HUMAINES

HUMAN RESOURCES





Une stratégie de recrutement pour préparer l'avenir et totalement dédiée à la satisfaction de nos clients

A recruitment strategy with a focus on the future and total dedication to customer care

➤ Elever le niveau moyen de compétences

Afin d'accompagner le développement de l'entreprise, une politique de recrutement basée sur l'élévation du niveau moyen de compétences a été mise en place. A titre d'illustration, en 2005, 85% des nouveaux embauchés, niveau Cadres, ont un diplôme de niveau Bac + 4 minimum et plus de 60% sont de formation ingénieur ou équivalent.

Raise the average level of competency

A recruitment policy based on raising the average level of competency has been established as part of the group's development. For example, 85% of newly recruited managerial staff in 2005 have a Masters level education while over 60% have engineering or equivalent degrees.

➤ Offrir des perspectives d'évolution

Un accord signé concernant l'évolution des classifications des personnels de production fondée sur une démarche qualifiante et diplômante permet aux collaborateurs de nos trois sites industriels en France de faire progresser leur niveau de compétences et ainsi accéder à des perspectives d'évolution de carrières au sein de l'entreprise.

Offer career growth opportunities

Employees from our three industrial sites in France can develop their skills and benefit from enhanced career opportunities within the company, thanks to a production job classification agreement highlighting job competency.

➤ Diversifier nos profils de compétences

En cohérence avec le développement de Haulotte Services, nous avons renforcé le recrutement des compétences dédiées au service client tant en France que dans nos filiales étrangères.

Diversify our competency profiles

As part of the development of Haulotte Services, we have built up the level of customer service competency, both in France and in our international subsidiaries.

➤ Dynamiser et internationaliser la gestion de nos ressources humaines

Afin d'accompagner l'internationalisation du groupe, nous avons mis en place une dynamique de gestion des compétences consistant à proposer à nos collaborateurs des évolutions professionnelles horizontales ou verticales alternant la prise de responsabilités fonctionnelles et opérationnelles. Ces parcours professionnels se doublent de propositions de mobilité géographique sous la forme soit de missions ponctuelles hors du pays d'origine soit de statut d'expatriation pour des missions de longue durée.

Galvanise and internationalise our human resources management

We have established a competency management approach based on offering employees horizontal or vertical career opportunities, while alternating the functional and operational job responsibilities, in our drive to internationalise the group. These career paths may open scopes for job placement outside the home country, either in the form of short-term interventions or as a long-term assignment.

Une concertation constructive avec les partenaires sociaux

Constructive collaboration between management and labour

Le dialogue instauré avec les partenaires sociaux a permis la signature de différents accords en 2005.

- Un accord d'intéressement concernant les 3 sites industriels en France
- Un accord salarial
- Enfin, un accord sur l'évolution des classifications

The dialogue between management and labour has led to the conclusion of various agreements in 2005.

- A profit-sharing plan for the three industrial sites in France
- A wage settlement
- An agreement on evolution in job classifications

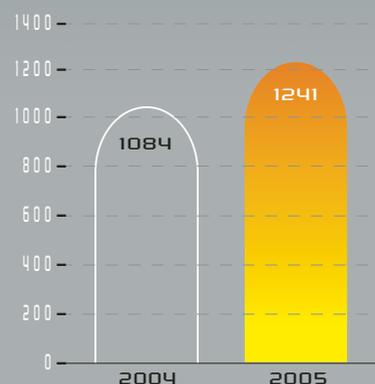
Ces accords ont été signés par les organisations syndicales majoritaires au sein de l'entreprise.

These agreements have been signed by the trade-union majority organisation within the company.

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:



HAULOTTE GROUP ET SES ACTIONNAIRES

HAULOTTE GROUP AND ITS

Calendrier des publications financières Timetable for financial press releases

31 • 05 • 2006	Assemblée Générale / Annual General Meeting
15 • 06 • 2006	Versement du dividende / Dividend Payment
20 • 07 • 2006	CA 2ème trimestre 2006 / Second-quarter 2006 sales
25 • 09 • 2006	Résultats 1er semestre 2006 / First-half 2006 results
19 • 10 • 2006	CA 3ème trimestre / Third-quarter 2006 sales
31 • 12 • 2006	Clôture de l'exercice / End of financial year
24 • 01 • 2007	Chiffre d'affaires annuel 2006 / FY 2006 sales

Carte d'identité boursière : Stock-market identity:

Euronext Paris
Eurolist compartiment B / *Eurolist compartment B*
Eligible au SRD / *SRD eligible*
Indice SBF 120 / *SBF 120 index*
ISIN FR 0000066755
Mnémo PIG / *Mnemo PIG*
Reuters PYHE.PA
Bloomberg PIG FP

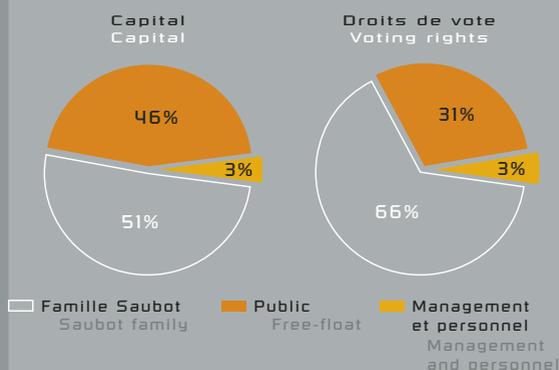
www.haulotte.com

Vous pouvez retrouver nos publications dans la presse économique, sur le site internet Euronext et sur notre site internet www.haulotte.com rubrique « finances » « Communiqués financiers »

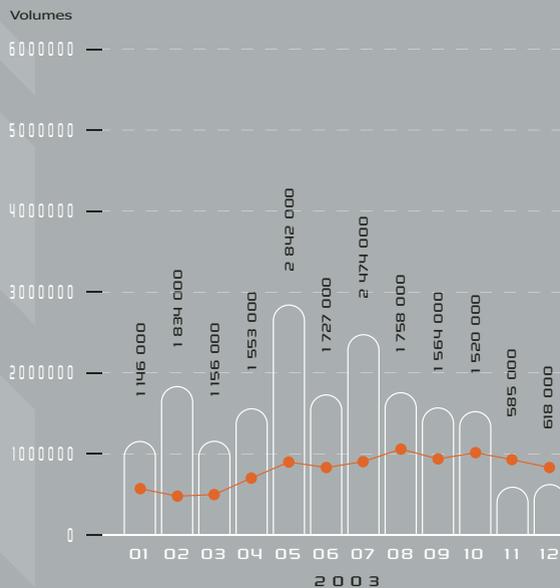
www.haulotte.com

You may see our releases in the business press, on the Euronext Internet site or by visiting our site, www.haulotte.com under "Investor Relations" and, then, "Financial press releases".

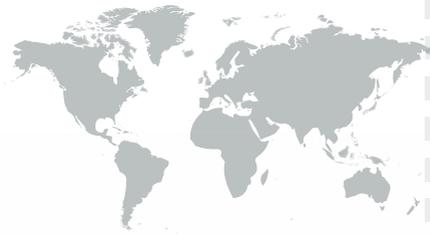
Répartition du capital et des droits de vote Breakdown of capital and voting rights



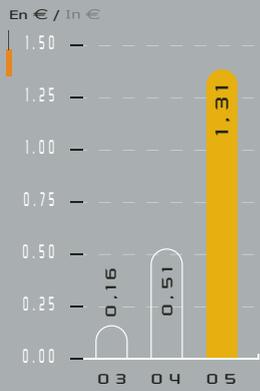
Evolution du cours de bourse et des transactions Change in share price and transactions



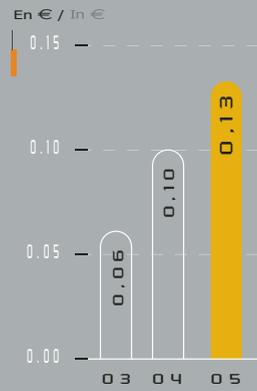
SHAREHOLDERS



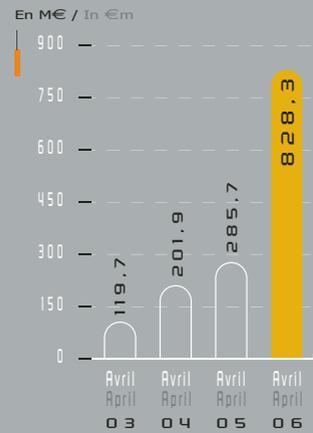
Evolution du bénéfice par action
Change in EPS

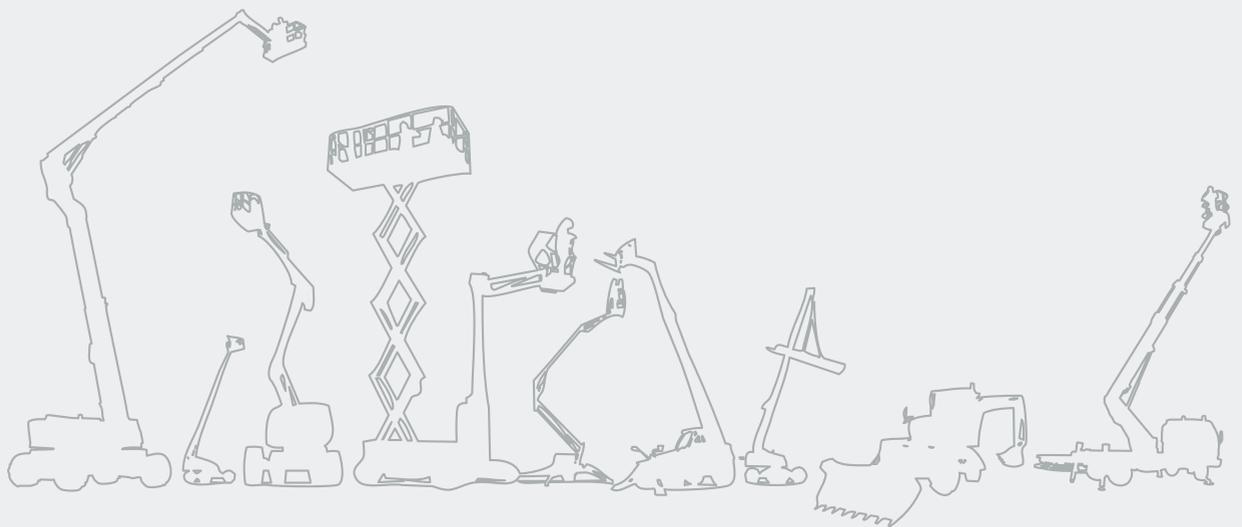


Evolution du dividende net par action
Change in net dividend per share



Evolution de la capitalisation boursière
Changes in market capitalisation





RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle du 31 Mai 2006

MANAGEMENT REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS to the ordinary Annual General Meeting on May 31, 2006

- 4** Assemblée Générale Ordinaire annuelle du 31 mai 2006 - **Rapport de gestion**
Ordinary Annual Shareholders' Meeting on May 31, 2006 - Management Report
- 26** (Annexe 1) Résultats (et autres éléments caractéristiques) de la société PINGUELY-HAULOTTE
au cours des cinq derniers exercices
*(Appendix 1) Performance (and other key figures) of the company PINGUELY-HAULOTTE
for the last five financial years*
- 27** **Comptes consolidés au 31 décembre 2005**
Consolidated Accounts as of December 31, 2005
- 28** Bilan actif • *Balance sheet - Assets*
- 29** Bilan passif • *Balance sheet - Liabilities and shareholders' equity*
- 30** Compte de résultat • *Income statement*
- 31** Tableau de flux de trésorerie • *Consolidated cash flow statement*
- 32** Variation des capitaux propres part du Groupe
• *Variation in shareholders' equity (Group share)*
- 33** Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2005
Notes to the consolidated financial statements as of December 31, 2005
- 84** Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
Exercice clos le 31 décembre 2005
*Report of the statutory auditors on the consolidated financial statements
Year ended December 31, 2005*
- 86** **Comptes sociaux au 31 décembre 2005**
Corporate financial statements as of december 31, 2005
- 90** Annexes aux comptes sociaux au 31 décembre 2005
Notes to the corporate financial statement as of December 31, 2005
- 94** Notes sur le bilan 2005 • *Notes to the 2005 Balance Sheet*
- 102** Autres informations • *Other information*
- 105** Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2005
*General report of the statutory auditors on the financial statements
Year ended December 31, 2005*

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 31 MAI 2006 - RAPPORT DE GESTION

ORDINARY ANNUAL GENERAL MEETING ON 31 MAY 2006 - 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 le partenariat fin 2002 avec la société Faresin, la Société est modestement présente 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-outils) le "MJX900". Enfin, Pinguely-Haulotte a renforcé sa position dans la location en France avec l'acquisition début 2005 de la société Royans-Levage.

Selon ses estimations propres - les statistiques mondiales issues d'un organisme indépendant étant toujours non disponibles - la Société a développé en 2005 ses parts de marché dans le Monde dans un marché mondial en hausse de 30% environ. Ce résultat a été obtenu grâce notamment à ses 14 filiales de distribution qui lui assurent une présence commerciale dans le monde entier (15% des effectifs du groupe vivent hors de France) et grâce au développement d'une offre de services adaptée autour des thèmes suivants : la fourniture rapide de pièces de rechange d'origine constructeur garanties - la formation (stages de formation concrets et aide pour les autorisations de conduite nacelles par des formateurs Haulotte) - une assistance technique précise (centres d'appels) et enfin la proposition de multiples solutions de services correspondant aux besoins de la clientèle (contrats de maintenance/révision et/ou visites périodiques et/ou extensions de garantie).

Parallèlement à ses efforts de développement, la Société a poursuivi la modernisation de son outil industriel, maîtrisé ses prix de revient malgré la 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 2005 soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire, est le vingt et unième exercice depuis la création de la Société.

Le chiffre d'affaires social de la société a atteint 305,9 M€, en nette progression par rapport à l'exercice précédent (211,2 M€), dont 84% à l'exportation.

1-3 - Présentation des états financiers sociaux

Les comptes sociaux de PINGUELY-HAULOTTE SA pour 2005 sont résumés dans le tableau ci-dessous (chiffres en

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 the partnership with Faresin at the end of 2002, the company has some presence in 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 "MJX 900". Finally, Pinguely-Haulotte strengthened its rental position in France with the purchase of Royans-Levage in early 2005.

According to its own estimates – global statistics provided by an independent organisation being as yet unavailable – in 2005 the company developed its market shares worldwide, in a world market that recorded a growth rate of approximately 30%. This result was achieved notably thanks to its 14 distribution subsidiaries which ensure its commercial presence worldwide (15% of the group's employees live outside France) and by developing a suitable service offer in the following areas: rapid supply of spare parts with the manufacturer warranty, training (practical training courses and assistance for lift driver permits by Haulotte trainers), specific technical support (call centres), and finally the offer of many service solutions meeting customers' needs (maintenance/servicing contracts and/or periodic inspections and/or warranty extensions).

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 2005, the accounts of which are subject to the approval of the ordinary general meeting, is the twenty first financial year since the company was founded.

The company recorded sales amounting to 305.9 M€, a marked increase in relation to the previous year (211.2 M€), with 84% being generated by exports.

1-3- Presentation of the corporate financial statements

PINGUELY-HAULOTTE SA's financial statements for 2005 are summarised in the table below (figures given in thou-

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

milliers d'Euros) :

Résultats	Exercice 2005	Exercice 2004
Chiffre d'affaires	305 944	211 159
Résultat d'exploitation	50 155	15 508
Résultat financier	(4 558)	(2 131)
Résultat exceptionnel	(772)	(4 420)
Bénéfice (ou perte)	28 608	6 553

1-4- Analyse des résultats sociaux

Le chiffre d'affaires 2005 de Pinguely-Haulotte SA est en hausse de 45% à 305,9 M€. Cette performance exceptionnelle est la confirmation de la reprise sensible constatée sur le second semestre de l'année 2004. Le résultat d'exploitation est multiplié par plus de 3. Il résulte de l'effet volume sur nos ventes et de gains de productivité qui ont largement compensé l'effet défavorable de la hausse des prix des matières premières.

Le résultat financier est négatif en dépit des effets de change favorables, notamment sur le dollar, et d'une situation de trésorerie en nette amélioration. Cette détérioration du résultat financier s'explique par la hausse des dotations aux provisions sur créances financières intercompagnies. Il convient de noter que l'ensemble des créances intercompagnies, dont la date d'échéance est dépassée, sont depuis 2005 systématiquement reclassées en créances financières et que par conséquent les dépréciations de toutes les créances intercompagnies sont désormais constatées en résultat financier au lieu de résultat d'exploitation. La dotation constatée en résultat financier suite au reclassement de ces créances s'élève à 1,2 M€ en 2005.

Le résultat exceptionnel négatif résulte d'une part, de l'impact de l'amortissement dérogatoire provenant de l'application du règlement CRC2002-10 sur les immobilisations, et de la hausse de la provision pour risques divers.

1-5- Progrès réalisés ou difficultés rencontrées

L'année 2005 aura vu la poursuite de la diversification de la gamme, avec notamment les ciseaux série "SXL" et les nacelles sur camion, ainsi que le prototypage d'une nacelle télescopique de 43 mètres et d'une articulée de 41 mètres. La Société a par ailleurs engagé des moyens importants pour le développement de sa gamme de services pour ses clients avec la constitution d'un pôle Services, dont le centre se situera dans de nouveaux locaux à 5 km du siège social.

Enfin, la Société s'est dotée d'un nouveau logo, porteur d'une image nouvelle autour de la marque Haulotte.

En ce qui concerne les difficultés rencontrées et les variations monétaires, signalons la poursuite de la hausse du coût des matières premières et la faiblesse persistante du dollar, monnaie de facturation de nos principaux concurrents, ce qui leur confère un avantage compétitif sur nos marchés historiques tout en rendant plus difficile notre pénétration sur leurs propres marchés.

sands of euros):

Results	FY 2005	FY 2004
Sales	305 944	211 159
Operating profit	50 155	15 508
Financial profit	(4 558)	(2 131)
Exceptional profit	(772)	(4 420)
Profit (or loss)	28 608	6 553

1-4- Review of the corporate results

Pinguely-Haulotte SA's sales for 2005 are up 45% at 305,9 M€. This exceptional performance confirms the noticeable recovery observed in the second half of 2004. The operating result has tripled, thanks to the volume of sales and productivity gains that largely offset the rise in raw material prices.

The financial result is negative despite favourable exchange rates, particularly on the dollar, and a much improved cash position. The disappointing financial result can be explained by higher provisions for inter-company financial receivables. It should be noted that since 2005 all inter-company receivables are systematically reclassified as financial receivables once they are overdue, so all inter-company receivable loss allowances are entered under the financial result instead of the operating result. The allowance in the financial result after reclassifying these receivables amounts to € 1.2 million in 2005.

The extraordinary loss is due to the negative impact of excess tax depreciation from applying the CRC2002-10 rule on fixed assets, and the rise in the contingency provision

1-5- Progress made or problems encountered:

2005 saw continued diversification of the line, particularly "SXL" scissors and truck lifts, and prototyping of a 43-metre telescopic lift and a 41-metre articulating lift.

Furthermore, the company devoted considerable means to developing its range of customer services by setting up a service unit in new premises 5km from the head office.

Finally, the company adopted a new logo, conveying a new image around the Haulotte brand.

As regards the problems encountered and monetary fluctuations, we note the continued rise in raw material costs and persistent weakness of the dollar, our principal competitors' billing currency, which gives them a competitive edge in our historic markets while making our penetration of their own markets harder.

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

Le début de l'année 2006 confirme la tendance constatée tout au long de 2005. Cette reprise s'appuie sur le retour à l'investissement des loueurs qui avaient très peu investis 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 font 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 est sur le point de constituer une filiale à Shanghai pour mai 2006 dont la vocation sera de distribuer les produits du Groupe sur le marché chinois. En outre, un projet d'implantation industrielle en Europe occidentale est à l'étude, pour la production d'engins de travaux publics (chariots télescopiques et engins de terrassement multifonctions), ainsi qu'un autre projet en Europe centrale pour accroître notre capacité d'approvisionnement en nacelles sur les marchés émergents d'Europe.

1-7- Analyse objective et exhaustive de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société, notamment de sa situation d'endettement, au regard du volume et de la complexité des affaires

Voir paragraphes 1-1 et 1.9

1-8- Description des principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée

La Société ayant externalisé en grande partie sa production, le principal risque réside dans la capacité d'approvisionnement de ses fournisseurs. Une diversification, largement entamée, des fournisseurs sur des composants clés est donc indispensable pour éviter les ruptures d'approvisionnement. Or, dans le contexte de forte accélération des ventes de la Société depuis le second semestre 2004, une pression accrue s'exerce sur les fournisseurs.

Bien que les ventes hors Europe soient encore peu développées par rapport au chiffre d'affaires global, la faiblesse persistante du dollar altère la compétitivité de la Société sur les "marchés dollars". De plus, les deux principaux concurrents étant américains, la faiblesse de leur devise leur confère un avantage compétitif à l'export.

Le troisième risque significatif, qui nous ramène au "creux" des années 2002-2003, marquées par un assèchement des liquidités allouées par les banques aux loueurs de matériels d'élévation de personnes, réside dans la versatilité des organismes de financement quant à leur propension à financer les actifs des clients de Haulotte.

Le quatrième risque, inhérent à notre activité, est l'absence d'engagement à long terme des clients. Toutefois, le bon niveau de notre carnet de commandes nous donne une visibilité selon les modèles de 3 à 6 mois sur notre activité.

1-6- Significant post-year-end events

The start of 2006 has confirmed the trend observed throughout 2005. 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.

Pinguely-Haulotte Group is about to set up a subsidiary in Shanghai for May 2006 to distribute the group's products on the Chinese market. In addition, a project to set up an industrial site in western Europe is under study, to produce public works machines (telescopic lifts and multifunctional earthworks machines), as well as another project in central Europe to increase our capacity to supply lifts to emerging markets in Europe.

1-7- Objective, exhaustive analysis of the company's business development, results and financial situation, particularly its indebtedness, in view of the business volume and complexity:

See paragraphs 1-1 and 1.9

1-8- Description of principal risks and uncertainties facing the company:

Since the company has outsourced a substantial proportion of its output, the main risk lies in its suppliers' procurement capacity. The diversification of key component suppliers, already well underway, is therefore essential to avert supply shortages. Yet there is greater pressure on suppliers, given the sharp rise in the company's sales since the second half of 2004.

Even though sales outside Europe are still slack compared with total turnover, the dollar's continued weakness alters the company's competitiveness in "dollar markets". Moreover, as the two main competitors are American, the weakness of the dollar gives them a competitive edge on exports.

The third significant risk, bringing us back to the "slack" years of 2002-2003, when the cash banks allocated to fund manned lifting equipment rentals dried up, lies in lenders' volatility when it comes to their willingness to finance Haulotte customers' assets.

The fourth risk, inherent to our business, is the lack of long-term commitment among customers. However, our healthy order book gives us 3 to 6 months' business visibility, depending on the models.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

1-9- Indications sur l'utilisation d'instruments financiers par la Société

La Société a recours à des dérivés de taux et de change type échange d'intérêts, "collars", ventes à terme de devises (principalement en USD et en GBP).

Objectifs et politique de la Société en matière de gestion des risques financiers :

La Société n'a pas une politique de recours systématique à des instruments de couverture des risques de taux ou de change.

Des opérations sont néanmoins réalisées en fonction des opportunités du marché. Ces opérations s'inscrivent toutefois dans une logique de couverture d'actifs ou passifs existants, et non dans une logique de spéculation.

Exposition de la Société aux risques de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie :

L'essentiel des ventes de la Société est réalisé auprès de son réseau de filiales de distribution. En dépit d'une forte pression concurrentielle, les filiales de distribution de la Société ont réussi à maintenir le niveau de leur prix de vente.

Le risque de crédit est faible eu égard à la syndication en août 2005 d'un crédit de 330 M€ qui devrait permettre à la Société de subvenir à ses besoins futurs tant en terme de financement du besoin en fonds de roulement que de financement de ses investissements et de sa croissance externe. Enfin, le risque de liquidité est faible eu égard à l'excellent niveau des fonds propres de la Société et à sa trésorerie.

1-10- Modifications apportées au mode de présentation des comptes annuels ou aux méthodes d'évaluation suivis les années précédentes

La Société a appliqué la nouvelle réglementation sur les actifs à compter du 01/01/2005 conformément aux règlements CRC 2002-10 et CRC 2004-06.

En application du CRC 2002-10, la Société a adopté l'approche par composants pour l'exercice clos le 31 décembre 2005. Pinguely-Haulotte a retenu la méthode rétrospective qui consiste à effectuer un recalcul dès l'origine des amortissements en fonction des nouvelles durées et, de ce fait, a constaté l'impact du changement en capitaux propres pour la différence entre la durée d'usage et la durée d'utilité. En application des nouvelles règles comptables, la durée d'usage qui était jusqu'au 31/12/2004 retenue pour le calcul des amortissements comptables, est désormais remplacée par la durée d'utilité.

L'incidence de ce changement de méthode impacte positivement les capitaux propres à l'ouverture pour 1 340 K€ (report à nouveau pour - 580 K€ et provision réglementée pour amortissement dérogatoire pour 1 920 K€).

Les charges à étaler figurant à l'actif au 31/12/2004 ne remplissant pas les conditions instaurées par le règlement CRC 2004-06 ont été supprimées par la comptabilisation en capitaux propres au compte "report à nouveau" ; les capitaux propres sont ainsi diminués du total soit 1 287 K€.

1-9- Indications on the company's use of financial instruments:

The company uses interest rate and currency derivatives such as interest rate swaps, collars, forward currency sales (mainly USD and GBP).

The company's objectives and policy in terms of financial risk management:

The company does not have a policy of systematic use of instruments to hedge against interest rate or currency fluctuations.

Some transactions are nonetheless made, depending on market opportunities. However, they are usually made to cover existing assets or liabilities rather than for speculation purposes.

The company's exposure to price, loan, liquidity and cash risks:

Most of the company's sales are to its network of distribution subsidiaries. Despite fierce competition, the company's distribution subsidiaries managed to maintain their sales price.

The loan risk is low in view of the syndicated loan of € 330 million in August 2005, which should allow the company to meet its future needs with regard to funding its working capital requirements, investments and external growth. Finally, the liquidity risk is low given the excellent level of the company's own funds and its cash flow.

1-10- Changes in the presentation of financial statements and valuation methods used in previous years

The company has applied the new rules on assets as of 01/01/2005 according to the CRC 2002-10 and CRC 2004-06 rules.

In accordance with CRC 2002-10, the Company has adopted the per-component approach for the financial year ending 31 December 2005. Pinguely-Haulotte chose the retrospective method, which consists in recalculating depreciation from the start according to the new periods, and as a result noted the impact of the change on equity for the difference between the standard and useful life. Under the new accounting rules, the standard period used up to 31/12/2004 to calculate book depreciation has now been replaced by useful life.

The impact of this change in method has had a positive effect on the opening capital of € 1.34 million (retained earnings - € 580,000 and regulated provision for excess tax depreciation € 1.92 million).

Since the expenses to amortize listed in assets on 31/12/2004 do not meet the conditions laid down by rule CRC 2004-06, they have been cancelled out by an entry as equity in the "retained earnings" account; equity is thus reduced by € 1.287 million.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

1-11- Activités en matière de recherche et de développement

Les efforts des bureaux d'étude de la Société se sont portés principalement vers le développement d'une gamme de nacelles sur camion de 16 à 20 mètres et d'une nouvelle nacelle grande hauteur à flèche articulée de 41 mètres et à flèche droite de 43 mètres. Enfin, les travaux de validation et de mise au point du MJX900 (anciennement gamme "Multijob") ont été poursuivis.

1-12 - 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 26 220 €, correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement.

1-13 - 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.

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

Nous vous proposons d'affecter :

Le bénéfice de l'exercice s'élevant à 28 608 820,75 €
à hauteur de 24 156 267,45 €
au compte "report à nouveau" créditeur de
..... 881 594 €
ainsi ramené à 25 037 861,45 €
à la distribution d'un dividende à hauteur de
..... 4 452 553,30 €

Cette somme de 4 452 553,30 euros, tenant compte également de la totalité des actions créées au 25/04/2006 (date d'expiration de la période d'exercice des levées d'options) suite aux levées des options de souscription d'actions attribuées par le Conseil d'administration du 26/07/2001, soit 101 050 actions ; ferait ressortir un dividende de 0,13 euro par action.

Il sera mis en paiement le 15 juin 2006, étant précisé que lors de la mise en paiement, il sera tenu compte du nombre d'actions propres détenues par la Société, la somme correspondant au dividende non versé en raison de ces mêmes actions sera affectée au compte report à nouveau.

Sur le plan fiscal, conformément aux dispositions qui sont en vigueur depuis le 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 40 % (loi n°2005-1719 du 30/12/2005 de Finances pour 2006 art.76V) calculé sur la totalité de son montant.

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:

1-11- Research and development

The company's design office has been mainly involved in the development of a line of lift trucks of 16 to 20 metres and a new, extra-high 41-metre articulating boom lift and a 43-metre straight boom lift. Finally, the work on developing and testing the MJX900 (ex-Multijob line) continued.

1-12- 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 € 26 220, corresponding to non-tax-deductible expenses.

1-13- 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.

2 - PROPOSED APPROPRIATION OF THE RESULT FOR THE YEAR

We propose that:

the profit for the year amounting to 28 608 820,75 €
should be appropriated as follows:

the amount of 24 156 267,45 €
to the "retained earnings" account,
the credit balance of which amounts to 881,594 €
and which would thus be taken to 25 037 861 45 €
and the distribution of a dividend

for the amount of 4 452 553,30 €
This amount of 4 452 553,30 €, also including all the shares created on 25/04/2006 (expiry date for exercising options) following the exercise of options to apply for shares allotted by the board meeting of 26/07/2001 i.e 101 050 shares would result in a dividend of 0.13 € per share.

It will be paid on 15 June 2006, on the understanding that at the time of payment allowance shall be made for the number of own shares held by the company, the sum corresponding to the dividend not paid out due to these same shares being allocated to the retained earnings account.

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 40% allowance (Finance law no. 2005-1719 of 30/12/2005 for 2006 art.76V) calculated on the full amount.

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:

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

Exercices <i>Financial years</i>	Revenus éligibles à l'Avoir Fiscal Income eligible for tax credit		Revenus non éligibles à l'avoir Fiscal Income not eligible for tax credit	Avoir Fiscal 50% Tax Credit 50%
	Dividendes <i>Dividends</i>	Autres revenus distribués <i>Other distributed income</i>		
2002	0,18			0,09
2003	0,06			0,03

Exercice <i>Financial year</i>	Revenus éligibles à l'abattement Income eligible for allowance		Revenus non éligibles à l'abattement Income not eligible for allowance	Abattement 50% Allowance 50%
	Dividendes <i>Dividends</i>	Autres revenus distribués <i>Other distributed income</i>		
2004	0,10			0,05

4 - FILIALES ET PARTICIPATIONS

4-1- Prises de participations ou prises de contrôle

Au cours de l'exercice écoulé, la Société a procédé en janvier, via sa filiale à 100% Lev SAS, à l'acquisition de la société Royans Levage, société de location de matériel d'élevation de personnes dont le siège social est proche de Valence. Cette acquisition renforce sa position de loueur dans un secteur géographique où elle était jusqu'alors peu représentée.

Aliénations d'actions intervenues pour régulariser les participations croisées :

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

Cession de participations :

Aucune cession n'a été réalisée au cours de l'exercice.

4-2- Activité des filiales et des Sociétés contrôlées

A la date de la clôture, la Société contrôle 17 filiales dont l'activité est résumée ci-après (en millions d'euro) :

4 - SUBSIDIARIES AND SHAREHOLDINGS

4-1- Acquisitions of holdings or takeovers

During the financial year under review, the company purchased the manned lift equipment rental company, Royans Levage, whose head office is near Valence, in January through its wholly owned subsidiary Lev SAS. This purchase strengthens its position as a rental company in a geographic sector where it had little representation previously

Disposal of shares in order to regularise cross-shareholdings:

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

Sale of shareholdings:

No transfer occurred during the financial year

4-2- Results of subsidiaries and controlled companies

As at the financial year-end, the company controls 17 subsidiaries whose results are summarised hereafter (in millions of euros):

Filiale <i>Subsidiary</i>	% détention % held	CA 2005 2005 Sales	Variation CA 2005-2004 Variation Sales	Bénéfice/Perte 2005 2005 Profit/Loss	Variation résultat net 2005-2004 Variation result
Haulotte Iberica S.A	98,71%	141,3	+42	5,9	-0,1
Haulotte Netherland BV	100%	5,2	+2,7	0,02	+0,1
Haulotte GmbH	99%	22,2	+7,9	1,4	+0,7
Haulotte Italia Srl	99%	14,5	+0,9	0,8	+0,1
Haulotte UK Ltd	100%	30,8	+6,9	1,3	+0,1
Haulotte Australia Pty Ltd	100%	16,1	+5,4	0,4	-0,5
Haulotte France SARL	99,99%	37,9	+14,5	0,8	+1,5
Haulotte US Inc	100%	15,1	+6,5	-2,8	-2,5
Haulotte Scandinavia	100%	27,1	+14,1	2,0	+0,9
Haulotte do Brasil Ltda	99,98%	1,9	+1,4	0,5	+1,3
Faresin Haulotte Spa*	40%	15,3	+2,0	-1,1	-0,8
ABM Industries	100%	0,5	-0,1	0,1	+0,05
Télescopelle SAS	100%	0,1	-0,6	0,1	+0,1
Lev SAS	100%	24,8	+1,5	0,2	+0,2
LME	100%	4,6	+2,1	0,1	+0,1
Vostok OOO**	100%	0,4	N/A	-0,05	N/A
Polska ZOO**	100%	0	N/A	0	N/A

* comptes au 31 octobre 2005 • accounts on 31 October 2005

** filiales créées en 2005 • subsidiaries created in 2005

4-3- Impact des filiales sur l'environnement

Aucune des filiales consolidées 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.

4-4 - 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.

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 détenant directement ou indirectement plus du vingtième (5%), du dixième (10%), des trois vingtièmes (15%), du cinquième (20%), du quart (25%), du tiers (33%), de la moitié (50%), des deux tiers (66%) ou des dix-neuf vingtièmes (95%) du capital social ou des droits de vote :

Au cours de l'exercice 2005, la société Solem a augmenté successivement sa participation au capital de 49,98 % du capital social et plus de la moitié des droits de vote à 50,37 %, se décomposant de la façon suivante :

- 50,22 % du capital social et plus de la moitié des droits de vote au 17/05/2005; ce franchissement de seuil a été déclaré à l'Autorité des Marchés Financiers le 17/05/2005 et a été notifié à notre Société par lettre recommandée du 18/05/2005;
- 50,37 % du capital social et plus de la moitié des droits de vote au 21/11/2005.

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.

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.

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- 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 directly or indirectly owning over one twentieth (5%), tenth (10%), three twentieths (15%), one fifth (20%), one quarter (25%), a third (33%), one half (50%), two thirds (66%) or nineteen twentieths (95%) of the common stock or voting rights.

During period 2005, Solem increased its stake in the capital in stages, from 49.98% of the common stock and over half the voting rights to 50.37%, breaking down as follows:

- 50.22% of the common stock and over half the voting rights on 17/05/2005; This ceiling overrun was reported to the French financial market authorities on 17/05/2005 and notified to our company by registered letter on 18/05/2005;
- 50.37% of the common stock and over half the voting rights on 21/11/2005.

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 RACHETEES ET/OU VENDUES PAR LA SOCIETE

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

Au cours de l'année 2005, la Société a :

- racheté 96 982 actions, à un cours moyen de 10,84 €;
- vendu 202 041 actions, à un cours moyen de 9,97 €

Valeur des actions au cours d'achat : 1 019 K€

6-2- Actions propres détenues au 31 décembre 2005

- Nombre d'actions détenues au 31/12/2005 : 92 757, soit 0,27% du capital.

- Les frais de négociation sur 2005 se sont élevés à 11 729€.

- Valeur nominale par action : 0,13 €.

- Affectation des actions détenues au 31/12/2005 :

L'intégralité des 92 757 actions auto-détenues a été affectée à l'animation du cours dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie admise par l'AMF.

7 - EVOLUTION DU COURS DE BOURSE ET DES TRANSACTIONS

L'exercice 2005 s'est ouvert sur un cours de bourse de 5,77 Euros le 3 janvier, pour clôturer à 16,58 Euros le 30 décembre.

Le volume moyen des titres échangés par séance, sur les 257 jours de bourse de l'exercice, a été de : 127 168 titres. L'évolution favorable du cours de bourse au cours de l'année 2005 (5,76 € au 31/12/2004, 16,58 € au 30/12/2005 soit une hausse de 188%) 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 2005, 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 jusqu'au 26/10/2005, détient 253 160 actions, soit 0,77% du capital,
- Alexandre SAUBOT, Directeur Général Délégué, détient 990 actions, soit 0,003% 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 2005, the company:

- bought 96 982 shares, at an average price of 10,84 €
- sold 202 041 shares, at an average price of 9,97 €

Value of shares at purchase price: 1 019 K€

6-2- Own shares held as at 31 December 2005

- Number of shares held as at 31 December 2005: 92 757, i.e. 0,27% of the capital.

- Negotiation costs in 2005 amounted to 11 729 €.

- Nominal value per share: 0.13 €

- Allocation of the shares held as at 31 December 2005: All of the 92 757 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 2005 opened with the share price at 5.77 euros on 3 January, closing at 16.58 euros on 30 December.

The average volume of shares traded per session, over the 257 trading days in the financial year, was: 127 168 shares.

The favourable trend in the share price during 2005 (5,76 € at 31/12/2004, 16.58 € at 30/12/2005, i.e. an increase of 188%) 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 2005, 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 until 26/10/2005, 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.

8-2- Cumul des mandats sociaux

	Mandats exercés dans la Société	Mandats exercés dans d'autres sociétés
Pierre Saubot	Président et Directeur Général	<ul style="list-style-type: none"> - Président et Directeur Général de Solem SA, - Représentant de Pinguely-Haulotte, Président de la SAS Télescopelle, jusqu'au 15/06/2005, - Représentant de Pinguely-Haulotte, Président de ABM Industrie SAS, - Co-Gérant de la SCI La Coquille, - Administrateur de LEV jusqu'au 16/06/2005, - Gérant de Garance SARL, - Gérant de Société Commerciale du Cinquau, - Gérant de SCI Lancelot, - Administrateur de Intermat, - Administrateur SAS P Section paloise, - Administrateur de Valeurs du Sud, - Président de la Fédération départementale du 64 des vigneron indépendants
Alexandre Saubot	Directeur Général Délégué, Administrateur	<ul style="list-style-type: none"> - Directeur Général Délégué et Administrateur de Solem SA, - Administrateur de LEV jusqu'au 16/06/2005 puis représentant de Pinguely-Haulotte, Président de LEV SAS, - Représentant de Pinguely-Haulotte, Président de ABM Industrie SAS, - Représentant de Pinguely-Haulotte, Président de Telescopelle SAS, - Gérant de Haulotte France SARL, - Administrateur de Haulotte Netherlands BV, - Administrateur de Haulotte Iberica, - Administrateur de Haulotte Scandinavia, - Administrateur de Faresin - Haulotte Spa, - Administrateur de Haulotte Italia depuis le 8/11/2005, - Gérant de Haulotte GmbH depuis le 8/11/2005, - Administrateur de Haulotte Polska, - Directeur de Haulotte UK, - Directeur de UK Platforms, - Directeur de UK Training, - Directeur de Haulotte Australia, - Président de Haulotte US, - Directeur de Haulotte Singapour (depuis le 17/11/2005)

8-2- Holding of multiple corporate offices

	Offices held in the company	Offices held in other companies
Pierre Saubot	Chief Executive Officer	<ul style="list-style-type: none"> - Chief Executive Officer of Solem SA, - Representative of Pinguely-Haulotte, Chairman of SAS Telescopelle until 15/06/05 - Representative of Pinguely-Haulotte, Chairman of ABM Industrie SAS, - Joint-manager of "SCI La Coquille", - Director of LEV until 16/06/05 - 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 Valeurs du Sud - Chairman of the "Fédération départementale du 64 des vigneron indépendants"
Alexandre Saubot	Deputy Chief Executive Officer, Director	<ul style="list-style-type: none"> - Deputy Chief Executive Officer and Director of Solem SA. - Director of LEV until 16/06/2005 and then Representative of Pinguely-Haulotte, Chairman of LEV SAS, - Representative of Pinguely-Haulotte, Chairman of ABM Industrie SAS, - Representative of Pinguely-Haulotte, Chairman of Telescopelle SAS, - Manager of Haulotte France SARL, - Director of Haulotte Netherlands BV, - Director of Haulotte Iberica - Director of Haulotte Scandinavia, - Director of Faresin - Haulotte Spa, - Director of Haulotte Italia since 8/11/2005, - Manager of Haulotte GmbH since 8/11/2005, - Director of Haulotte Polska, - Manager of Haulotte UK, - Manager of UK Platforms, - Manager of UK Training, - Manager of Haulotte Australia, - Chairman of Haulotte US, - Manager of Haulotte Singapour (since 17/11/2005)

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

Michel Audras	Directeur Général Délégué jusqu'au 26/10/2005 Administrateur jusqu'au 27/09/2005	- Administrateur de Haulotte Iberica jusqu'au 08/11/2005, - Administrateur de Haulotte BV jusqu'au 08/11/2005, - Gérant administrateur de Haulotte GmbH jusqu'au 08/11/2005, - Administrateur de Haulotte Italia jusqu'au 08/11/2005, - Administrateur unique de LME jusqu'au 8/11/2005.
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), - Président de l'association de l'ami du musée des arts et métiers.
Elisa Saubot	Administrateur	- Administrateur de Solem SA.
José Monfront	Administrateur (depuis le 30/09/04)	- Administrateur de Haulotte China en cours de création.
Hadrien Saubot	Administrateur (depuis le 26/05/04)	- Administrateur de Solem SA.
Bertrand Badre	Administrateur (depuis l'Assemblée Générale du 26/05/05)	- Néant.

Michel Audras	Deputy Chief Executive Officer until 26/10/05, Director until 27/09/05	- Director of Haulotte Iberica until 08/11/05, - Director of Haulotte BV until 08/11/05, - Director of Haulotte GmbH until 08/11/05, - Director of Haulotte Italia until 08/11/05, - Director of LME until 08/11/05
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 - Chairman of "Association of friend of arts and profession museum" - 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)	- Director of Haulotte China in current création
Hadrien Saubot	Director (since 26/05/04)	- Director of Solem SA
Bertrand Badre	Director (since annual general 26/05/05)	- None

8-3- Rémunération des mandataires sociaux

Mandataires sociaux <i>Corporate officers</i>	Rémunération fixe * <i>Fixed remuneration*</i>		Rémunération variable * <i>Variable remuneration*</i>		Avantage en nature <i>Benefits in kind</i>
	2005	2004	2005	2004	
Pierre SAUBOT	156 000€	141 503€	76 500€	40 301€	néant • none
Alexandre SAUBOT	130 000€	96 300€	71 600€	37 130€	néant • none
Michel AUDRAS jusqu'au 26/10/05 • until 26/10/2005	20 284€	118 400€		12 000€	néant • none

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

Aucune rémunération n'est versée par la Société aux mandataires au titre de leur mandat social. Seuls leurs frais de déplacement pour se rendre aux séances du Conseil sont remboursés sur justificatifs.

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

La Société n'a pris aucun engagement de toute nature au bénéfice de ses mandataires sociaux correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions ou postérieurement à celles-ci.

8-3- Remuneration of corporate officers

(*) 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 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.

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

The company made no commitment of any kind to its officers in terms of remuneration, indemnities or benefits due or likely to be due as a result of taking up, ceasing or changing these functions or subsequent to them

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.

Pour l'augmentation de la participation dans le capital social de la Société de Solem SA, actionnaire majoritaire, voir paragraphe 5 ci-avant.

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.

For majority shareholder Solem SA's increased stake in the company, see paragraph 5 above.

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 2005, est inférieur à 3 %.

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 2005, amounts to less than 3%.

Options de souscription d'actions accordées au personnel salarié :

Stock options granted to employees:

	Plan N°1	Plan N°2	Plan N° 3
Date du conseil d'administration	26 juillet 2001	2 juillet 2002	8 juillet 2003
• <i>Date of board meeting</i>	26 July 2001	2 July 2002	8 July 2003
Nombre total d'options ayant été attribuées à l'origine	171 250	175 250	159 200
• <i>Total number of options originally allotted</i>			
Nombre total d'actions pouvant être souscrites au 31/12/05	111 000	127 000	128 600
• <i>Total number of shares to be subscribed on 31/12/05</i>			
Nombre d'actions pouvant être souscrites • <i>Number of shares available for subscription:</i>			
- par les mandataires sociaux	0	0	0
• <i>by the corporate officers</i>			
- par les dix premiers attributaires salariés	36 000	36 000	31 200
• <i>by the first ten employee recipients</i>			
Point de départ d'exercice des options	26 juillet 2005	2 juillet 2006 (sauf cas dérogatoires)	8 juillet 2007 (sauf cas dérogatoires)
• <i>Starting date of option exercise period</i>	26 July 2005	2 July 2006 Except in case of special dispensation	8 July 2007 Except in case of special dispensation
Date d'expiration	Initialement 25 octobre 2005 étendue au 25 avril 2006 par Conseil d'administration du 26/10/2005	2 juillet 2009	8 juillet 2010
• <i>Expiration date</i>	Initially 25 october 2005 but put off to 25 april 2006 by Board meeting of 26/10/2005	2 July 2009	8 July 2010
Prix de souscription ou d'achat	16,78 €	9,46 €	4,19 €
• <i>Subscription or purchase price</i>			
Nombre d'actions souscrites au 31/12/2005	0	0	0
• <i>Number of shares subscribed as at 31/12/2005</i>			

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

10 - INFORMATIONS SUR LA MANIERE DONT LA SOCIETE PINGUELY-HAULOTTE PREND EN COMPTE LES CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE SON ACTIVITE

10-1- Prise en compte des conséquences sociales

1°) Effectifs pour 2005 (décembre)

	Femmes	Hommes	Total 2005	Total 2004
Cadres	29	125	154	136
ETDAM	43	48	91	96
Ouvriers	6	226	232	209
Alternance	0	3	3	7
Total	78	402	480	448

Intérimaires hommes : 190.91 (2004 : 114.10)

Intérimaires femmes : 33.71 (2004 : 12.96)

Embauches :

En nombre	2005	2004
CDI	74	33
CDI sorti en cours d'année	40	131
CDI mutés en cours d'année	1	4
CDD	8	14
Total	123	182

Sorties :

En nombre	2005	2004
Démissions	27	16
Licenciement	15	78
Fin de période d'essai	0	2
Fin de CDD	7	4
Rupture anticipée CDD	0	0
Fin contrat de qualification	1	4
Retraite	0	0
Décès	0	0
Fin de stage	1	0
Total	51	104

2°) Heures supplémentaires

	Nombre	Montant
2003	5 406	64 750
2004	2 130	28 924
2005	8 492	112 944
Ecart	6 392	84 020

Ecart entre 2004 et 2005

75 % de ces heures supplémentaires ont été effectuées par des ouvriers. Elles sont directement liées à la forte augmentation de l'activité.

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 2005 (December)

	Women	Men	Total 2005	Total 2004
Executives	29	125	154	136
ETDAM	43	48	91	96
Manual workers	6	226	232	209
Trainees	0	3	3	7
Total	78	402	480	448

Temporary workers - male: 190.91 (2004 : 114.10)

Temporary workers - female: 33.71 (2004 : 12.96)

New hires:

Number	2005	2004
Permanent employees	74	33
Permanent employees who left during the year	40	131
Permanent employees transferred during the year	1	4
Fixed-term employees	8	14
Total	123	182

Departures :

Number	2005	2004
Resignations	27	16
Dismissals	15	78
End of trial period	0	2
End of fixed-term contract	7	4
Early termination of fixed-term contract	0	0
End of qualification contract	1	4
Retirement	0	0
Deaths	0	0
End of training period	1	0
Total	51	104

2°) Overtime

	Number	Amount
2003	5 406	64 750
2004	2 130	28 924
2005	8 492	112 944
Variation	6 392	84 020

Variation between 2004 and 2005

75% of this overtime was done by workers. They are directly linked to the sharp increase in the activity.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

3°) Temps de travail et absentéisme :

Temps plein : 35h00 (soit 1 607 Heures) annualisées avec possibilité de modulation

Temps partiel :

- 50 % de 1 607 H soit 803,5 H par an : 2 salariés (2004 : 2 salariés)
- 59 % de 1 607 H soit 948 H par an : 1 salarié (aucun salarié en 2004)
- 67 % de 1 607 H soit 1076 H par an : 1 salarié (aucun salarié en 2004)
- 80 % de 1 607 H soit 1285 H par an : 11 salariés (2004 : 7 salariés)
- 90 % de 1607 H soit 1 446 H par an : 1 salarié (2004 : 1 salarié).

ABSENTEEISME 2005



4°) Rémunérations :

Masse salariale pour 2004..... 12 226 455 €
 Masse salariale pour 2005..... 12 886 829 €
 Taux moyen de charges sociales : En 2004..... 45.82 %
 En 2005..... 46.49 %

Participation

Montant net de la participation versé en 2005 au titre de l'exercice 2005, en application de l'accord de groupe incluant Pinguely-Haulotte, ses principales filiales françaises et la société Solem : 1 580 765 €

5°) Egalité professionnelle Hommes/Femmes

Dans la continuité des exercices précédents, notre politique ressources humaines s'inscrit dans une démarche globale de valorisation de l'égalité professionnelle entre les hommes et les femmes, tant au niveau du recrutement, de l'évolution professionnelle, du temps de travail, de la rémunération que de la formation professionnelle. Cependant des écarts, inférieurs à ceux constatés au niveau national, demeurent entre les hommes et les femmes qui sont avant tout le reflet de notre domaine d'activité, de nos bassins d'emploi essentiellement dédiés à l'industrie mécanique et des compétences disponibles.

S'agissant du recrutement et de l'évolution des effectifs :

L'examen 2005 démontre que, comme les années précédentes, notre politique de recrutement a respecté l'égalité professionnelle entre les hommes et les femmes, les offres

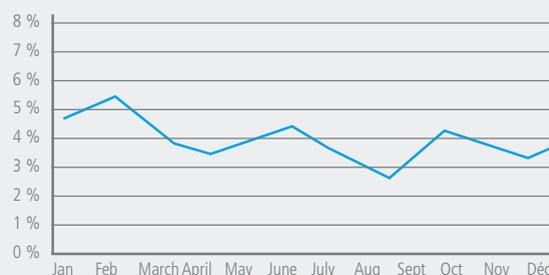
3°) Working hours and absenteeism:

Full time: 35 hours per week (i.e. 1 607 hours) on an annual basis with possibility of adjustment of hours

Part time:

- 50% of 1 607 hrs i.e. 803,5 hrs per year: 2 employees (2004: 2 employees)
- 59 % of 1 607 hours i.e. 948 hours per year: 1 employee (no employees in 2004)
- 67 % of 1 607 hours i.e. 1076 hours per year: 1 employee (no employees in 2004)
- 80% of 1 607 hrs i.e. 1 285 hrs per year: 11 employees (2004: 7 employees)
- 90% of 1607 hrs i.e. 1 446 hrs per year: 1 employee (2004: 1 employee)

ABSENTEEISM IN 2005



4°) Remuneration:

Total payroll for 2004: 12 226 455 €
 Total payroll for 2005: 12 886 829 €
 Average payroll tax rate: In 2004 45.82%
 In 2005 46.49%

Profit-sharing

Net amount of profit-sharing paid in 2005 in respect of financial year 2005, in compliance with the group agreement covering Pinguely Haulotte, its main French subsidiaries and Solem: 1 580 765 €

5°) Equality in employment between men and women

Following on from previous years, our human resource policy is part of an overall approach to encourage equal opportunities between men and women in terms of recruitment, career development, working hours, pay and training. However, differences still remain between men and women, fewer than at national level, and mostly due to our field of activity, employment pools essentially devoted to the mechanical industry and available skills.

Regarding recruitment and changes in the workforce:

The 2005 survey shows that, as in previous years, our recruitment policy respected gender parity, with openings advertised without reference to gender, regardless of the job.

d'emploi diffusées, quelques soient les postes, ne faisant aucune référence au sexe.

Les salaires d'embauche sont, quant à eux, strictement liés à la technicité du poste, et sont le reflet d'une négociation entre le candidat et la Société prenant en compte des critères objectifs comme les compétences, l'expérience et l'équilibre interne des rémunérations pour un poste donné, mais dans laquelle n'entrent en aucun cas la référence au sexe. Globalement, les embauches féminines ont augmenté de 30% entre 2004 et 2005 (de 14 à 17 en 2005).

L'analyse par catégorie socio-professionnelle des recrutements effectués en 2005 illustre cette politique de non-discrimination. Les recrutements de personnels féminins ouvriers ont été multipliés par deux entre 2004 et 2005. Même si le nombre reste faible (6), il s'agit là d'une évolution significative. Cela traduit particulièrement l'ouverture plus importante des cursus de formations initiales dans les domaines techniques jusque-là plutôt réservés aux hommes qu'à la population féminine mais également l'amélioration des conditions de travail sur de tels postes.

Au sein des catégories ETDAM et cadres, les recrutements de personnel féminin représentent respectivement 50% et 31% des recrutements globaux de l'exercice de chacune de ces catégories alors que les personnels féminins représentent respectivement 46,3 et 23% des effectifs totaux de ces catégories en 2005. Cela implique donc un accroissement automatique prévisionnel des pourcentages d'effectifs féminins au sein de ces catégories et donc la féminisation croissante des postes à responsabilités et d'encadrement d'équipe.

En plus des évolutions déjà évoquées ci-dessus, il est à noter qu'au cours de l'exercice 2005 deux personnels féminins ont évolué du statut ETDAM vers un statut cadre alors que sur la même période aucun personnel masculin n'a connu le même parcours.

Par ailleurs, la pyramide d'âge démontre des tendances similaires entre les hommes et les femmes, et ne fait apparaître aucune particularité liée au sexe avec une moyenne d'âge de 34 ans pour les personnels féminins et de 38 ans pour les personnels masculins. Ces pyramides font apparaître pour les deux sexes une répartition équilibrée des âges dans l'entreprise qui n'a pas été bouleversée par les 86 recrutements effectués sur l'exercice.

Les populations féminines tendent certes à être présentes sur tous les secteurs de l'entreprise, mais se concentrent aujourd'hui essentiellement dans les services administratifs (Compta-Contrôle de Gestion : 78%, RH : 60%, Juridique : 67%, Commercial-Communication : 45%).

S'agissant de notre politique de formation :

Au cours de l'exercice 2005, une partie importante du plan de formation a été destinée à la professionnalisation du personnel ouvrier (via des CQPM), encore majoritairement masculin.

Cet élément explique que 4.7% des heures de formation a été destiné aux personnels féminins et l'examen des chiffres pour les catégories professionnelles au sein

Starting salaries are strictly related to the job's technical nature and are negotiated between the applicant and the Company, taking into account objective criteria such as skills, experience and internal pay scales for a given job, but under no circumstances gender. In all, the number of women hired rose by 30% between 2004 and 2005 (from 14 to 17 in 2005).

The analysis of recruitment per social and occupational group completed in 2005 illustrates this policy of non-discrimination. The recruitment of women workers doubled between 2004 and 2005. Although still low (6), this is a significant change. It can more particularly be explained by more openings in initial training in technical fields, previously reserved for men rather than women, but also better working conditions on these kinds of jobs.

Within the ETDAM and managerial categories, recruitment of women respectively represented 50% and 31% of total recruitment for the year for each of these categories, whereas women respectively represent 46.3% and 23% of total staff for these categories in 2005. So this implies an automatic projected rise in the percentage of women in these categories, with an increasing number of women in management and team leadership.

In addition to the aforementioned changes, it should be noted that in 2005 two female members of staff moved up from ETDAM to executive rank, while no male staff achieved the same promotion in the same period.

Moreover, the age pyramid shows similar trends between men and women and does not reveal any gender-related specificity, the average age of women being 34 and men 38. These pyramids reveal a good age balance between the sexes in the company, which remained unchanged by the 86 new recruits in the year.

Women staff are definitely starting to be seen in all sectors of the company, but currently are essentially to be found in administrative departments (Accounts-Management control: 78%, HR: 60%, Legal: 67%, Commercial-Communication: 45%).

Regarding our training policy:

In period 2005, a substantial part of the training plan was aimed at qualifying workers (through the CQPM), still men for the most part.

This explains why 4.7% of training hours were devoted to female staff. The figures for social and occupational groups where female staff are really present show that the company's overall training effort was in fact evenly spread among men and women. So female executives benefited from 16% of the training hours taught for this category, which is consistent with their numbers in relation to all executive staff.

desquelles le personnel féminin est réellement représentatif démontre que l'effort de formation général de l'entreprise a été en fait réparti de manière cohérente entre hommes et femmes. Ainsi, le personnel féminin cadre a bénéficié de 16% des heures de formation dispensées pour cette catégorie, ce qui est cohérent avec son importance relative au sein des personnels cadres.

Sur notre politique de rémunération :

L'analyse des chiffres pour l'exercice 2005 laisse apparaître un bilan contrasté. En moyenne globale, le salaire brut moyen des personnels féminins est inférieur de 11.92% à celui des personnels masculins, ce qui reste globalement très inférieur à l'écart constaté au niveau national. Cependant ce chiffre global, compte tenu de la répartition non homogène des sexes dans les différentes catégories de personnel, liée aux caractéristiques de notre activité et de nos bassins d'emplois évoquées ci-dessus, doit être complété par une analyse plus segmentée de la situation. Il convient alors d'examiner les rémunérations de catégories professionnelles au sein desquelles les représentations numériques des deux sexes sont suffisamment importantes pour éviter les effets déformants et statistiquement non-représentatifs.

Ainsi, dans la catégorie professionnelle des cadres position 1 au sein de laquelle les personnels féminins ont la plus forte représentation (43% de la population globale de la catégorie), il est à noter que les cadres femmes ont en moyenne une rémunération supérieure de 20% à celle de leurs homologues masculins.

Notre Société continue donc à appliquer une politique de rémunération excluant toute discrimination fondée sur le sexe ou tout autre critère illégal, et fondée, au-delà des accords salariaux prévoyant des augmentations générales, sur les performances de chaque salarié, ses compétences et son expérience professionnelle.

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

- Accord d'intéressement pour les exercices 2005, 2006, 2007 - sites de L'Horme, du Creusot et de Reims.
- Accord collectif sur l'évolution professionnelle des personnels relevant de la classification ouvriers au sein des établissements industriels de la société Pinguely-Haulotte.
- Accord sur les salaires Année 2006 - sites de L'Horme, du Creusot et de Reims.

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

Accidents du travail : 77 en 2004
117 en 2005

Le bilan de l'année 2005 en matière d'hygiène et de sécurité est contrasté puisque l'on constate un taux de fréquence des accidents du travail élevé durant le premier semestre avant de diminuer significativement durant le second semestre mais également et surtout un taux de gravité de ces accidents relativement faible.

Our wage policy:

An analysis of the 2005 figures reveals contrasting results. As an overall average, the average gross wage for women is 11.92% lower than that of men, but it is still much lower than the nationwide differential. However, given the disparities in gender breakdown for different staff categories (due to the characteristics of our business and the aforementioned employment pools), this overall figure requires a more segmented analysis. We should therefore examine wages for professional categories where both genders are sufficiently well represented numerically to avoid distortions and statistics that are not representative.

Hence, in the level-1 executive category where women are best represented (43% of total staff in this category), it should be noted that female executives have salaries that are 20% higher on average than their male colleagues.

Our company therefore continues to pursue a non-discriminatory pay policy, regardless of gender or any other illegal criteria, based on performance, skills and work experience, outside of any staff agreements providing for general increases.

6°) Professional relations and collective bargaining agreements:

- Incentive scheme for 2005, 2006, 2007 - L'Horme, Creusot and Reims sites.
- Collective agreement on employee development concerning classification of workers in Pinguely-Haulotte industrial units
- Wage agreement for 2006 - L'Horme, Creusot and Reims sites.

7°) Health and safety conditions:

Accidents at work: 77 in 2004
117 in 2005

The results for 2005 in terms of hygiene and safety are mixed, due to a high rate of industrial accidents in the first half of the year, which then dropped significantly in the second half, and above all a relatively low severity level for these accidents.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

■ Un taux de fréquence élevé mais en baisse sur le second semestre

Le nombre d'accidents du travail a été particulièrement fort durant le 1er semestre 2005. Face à cet accroissement d'accidents, des actions ciblées en matière de sécurité ont été mises en place dès le début du deuxième trimestre:

- des investissements en matière de sécurité : adaptation des EPI en fonction du poste de travail, amélioration du système d'aspiration et de ventilation, commande de tables élévatoires... ;
- une analyse systématique des Accidents du Travail et mise en place de plans d'actions ;
- une campagne effectuée sur tous les sites concernant le port des EPI ;
- des réunions et audits sécurité effectués régulièrement.

Parallèlement à cela, des actions spécifiques ont été menées auprès du personnel intérimaire :

- une sélection renforcée et le développement des formations intégrations au niveau du personnel intérimaire,
- un partenariat avec les agences d'intérim en matière de sensibilisation et prévention des risques.

Ces actions ont commencé à porter leurs fruits au début du second semestre : 53 accidents ont ainsi été déclarés au cours du second semestre contre 64 durant le premier semestre soit une baisse de 17% entre les deux périodes.

■ Un faible taux de gravité

En 2005, notre taux de gravité a été de 1.79, ce qui est proche des chiffres constatés au niveau national dans la profession. Le nombre d'accidents est certes plus important que lors des exercices précédents, mais leur gravité est moindre. Les arrêts de travail consécutifs à ces accidents ont une durée faible.

8°) La formation :

Heures de Formation 2005 : 4 033.55 heures

(2004 : 4 848 heures)

Coût pédagogique 2005 : 162 215.14 €

(2004 : 135 515 €)

Coûts salariaux 2005 : 96 982.81 €

(2004 : 93 100 €).

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

Le Groupe compte 17 bénéficiaires travailleurs handicapés, ayant donné lieu au versement de la somme de 8 062.12 € (2004 : 11 bénéficiaires et versement de 25 508 €).

10°) Les œuvres sociales :

Le Groupe a versé 159 074 € au titre des œuvres sociales (2004 : 150 633 €).

■ A high rate that fell in the second half

The number of industrial accidents was particularly high in the 1st half of 2005. In response to this rise in accidents, various specific safety initiatives were taken from the start of the second quarter:

- Investments in terms of safety: adapting PPE to the work station, improving suction and ventilation system, lift table controls, etc.;
- Systematic analysis of industrial accidents and introducing action plans;
- A campaign on the wearing of PPE at all sites ;
- Regular safety meetings and audits.

At the same time, special measures were taken for temporary staff:

- Better selection and development of induction courses for temporary staff,
- A partnership with temporary agencies on awareness building and risk prevention.

These initiatives started producing results at the start of the second half: 53 accidents were reported in the second half against 64 in the first half, 17% fewer.

■ A low severity rate

In 2005, our severity rate was 1.79, which is close to industry figures nationwide. The number of accidents was definitely higher than in previous years, but they were less serious. Work stoppages due to these accidents were for short periods.

8°) Training:

Hours of training in 2005: 4 033.55 hours

(2004: 4 848 hours)

Instructional costs in 2005: 162 215.14 €

(2004: 135 515 €)

Salary costs in 2005: 96 982.81 €

(2004: 93 100 €)

9°) Hire and employment of handicapped workers:

The group employs 17 people with handicapped-worker status, having resulted in the contribution of 8 062.12 €. (2004: 11 handicapped workers and contribution of 25 508 €).

10°) Company social benefits:

The group paid 159 074 € in respect of company social benefits (2004: 150 633€).

11°) Importance de la sous-traitance

La stratégie industrielle du Groupe est concentrée sur trois axes prioritaires :

- Conception et industrialisation ;
- Assemblage et personnalisation ;
- Assurance qualité et respect des réglementations.

L'organisation interne ne pouvant maîtriser toutes les technologies utilisées dans nos machines, les composants et sous-ensembles mécano-soudés, électriques, hydrauliques sont en conséquence confiés à des fournisseurs compétents, qui maîtrisent les technologies utilisées.

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 : 9 879 m³, soit 28 874 €
(2004 : 12 983 m³, soit 40 275 €).

Consommation en gaz : 23 064 381 kWh, soit 610 836 €
(2004 : 18 736 073,44 kWh, soit 467 029 €).

Consommation en électricité : 5 530 363 kWh, soit 384 188 € (2004: 4 708 121 kWh soit 311 778 €).

Consommation en peinture : 1 493 267 €
(2004 : 966 611€).

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

Reims :

- Aménagements de certains postes de travail : installation de tables élévatrices pour le montage Star 6 ;
- Formations à la sécurité : conduite PEMP, ponts et palans, conduite chariots élévateurs ;
- Mise en place de bouchons d'oreilles moulés individuels ;
- Construction du bâtiment de jonction entre les deux bâtiments principaux (économie de chauffage - améliorations des flux machines - amélioration des conditions de travail) ;
- Ouvertures de fenêtres dans le bardage du stockage des machines à amélioration de la luminosité donc des conditions de travail ;
- Nouveau quai de chargement ;
- Grilles de protection le long des convoyeurs de la peinture ;
- Remplacement des chariots gaz par des chariots électriques à l'intérieur de l'usine (nuisances sonores et olfactives).

11°) Role of subcontracting

The group's industrial strategy focuses on three areas:

- Design and industrialization;
- Assembly and customization;
- Quality assurance and regulatory compliance.

As the internal organization cannot master all the technologies used in our machines, electrical and hydraulic components, and machine-welded sub-assemblies are therefore contracted out to competent suppliers who master the relevant technologies.

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: 9 879 m³, i.e. 28 874 €
(2004: 12 983 m³, 40 275 €)

Gas consumption: 23 064 381 kWh, i.e. 610 836 €
(2004: 18 736 073,44 kWh, 467 029 €)

Electricity consumption: 5 530 363 kWh, i.e. 384 188 €
(2004 : 4 708 121 kWh, 311 778 €)

Paint consumption: 1 493 267 €
(2004: 966 611 €)

Environmental protection measures taken at the company sites:

Reims:

- Conversion of some work stations: installation of lift tables for Star 6 assembly;
- Safety courses: driving manned lift trucks, cranes and overhead hoists, driving forklift trucks;
- Introducing custom-moulded ear plugs;
- Building a connecting building between the two main buildings (savings on heating - better machine flows - better working conditions);
- Installing windows in the siding for storing machines in better light, improving working conditions;
- New loading bay;
- Safety barriers alongside paint conveyors;
- Replacement of gas trucks with electric trucks inside the factory (noise/smell nuisance).

Travaux prévus :

- Amélioration des zones de circulation dans l'usine en prévision d'aménagement d'un parking ;
- Remise en état du bâtiment de gardiennage pour en faire une salle de restauration et le local CE ;
- Outillages de stockages des pièces peintes appropriés pour faciliter les manutentions.

Le Creusot :

- Suite de Formation PEMP et pontier d'une majorité de personnels du site ;
- Contrôles périodiques obligatoires ;
- Mesures des rejets de notre installation de traitement de surface, de notre grenailleuse et de notre cabine de peinture liquide;
- Mise en place de lorries sur la chaîne de montage grande flèche;
- Mise en service de nouveaux chariots élévateurs et notamment un chariot latéral pour déplacer en toute sécurité les pièces de grandes longueur dans les ateliers ;
- Réfection de 4000 m² de sols ;
- Poursuite de l'équipement des personnels en bouchons moulés afin de les protéger des niveaux de bruits des ateliers : 100 % des volontaires en CDI ;
- Mise en place d'aspirations supplémentaires pour élimination des fumées d'échappement.

L'Horme :

- Passage en peinture de finition HES (aux extraits secs) contenant moins de solvants donc diminuant les rejets de COV;
- Installation d'une doseuse automatique limitant les déchets de peinture à détruire;
- Remplacement du transformateur au pyralène ;
- Remise aux normes du TGBT (Tableau général basse tension) ;
- Extension de la détection et évacuation sonore "alarme incendie" ;
- Maintien du tri sélectif des déchets (DIB, DIS, cartons, bois, fer) DIB de 115T en 2004 à 91T en 2005 malgré la hausse de production.

Works scheduled:

- *Improved traffic areas in factory with project parking area;*
- *Refurbishment of security building to make a canteen and staff room;*
- *Suitable storage tools for painted parts to simplify handling.*

Le Creusot :

- *Continued lift truck and crane driving courses for majority of staff on site;*
- *Periodic mandatory controls;*
- *Waste measurements on our surface treatment installation, shot blasting machine and spray paint cabin;*
- *Providing lorries on the large boom assembly line;*
- *Commissioning new forklift trucks, particularly a side head for moving long parts around workshops in complete safety;*
- *Redoing 4 000 sq m of flooring;*
- *Continue supplying staff with moulded ear plugs to protect against sound levels in workshops: 100 % volunteers on permanent work contracts;*
- *Installing additional fans to eliminate exhaust fumes.*

L'Horme :

- *Moving to HES paint finish (with dry extracts) contained less solvents to reduce COV emissions;*
- *Installing an automatic filler to limit paint waste for destruction;*
- *Replacement of pyranol transformer;*
- *Making LVP (low voltage panel) compliant;*
- *Extending fire alarm detection and evacuation system;*
- *Continued sorting of waste (ordinary industrial waste, special industrial waste, cardboard, wood, iron) 115 tons of ordinary industrial waste in 2004 and 91 tons in 2005 despite the rise in production.*

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'animation du cours dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme au contrat type AFEI et à la nouvelle charte de déontologie de l'AFEI du 14/03/2005 approuvée par l'AMF le 22/03/2005;
- 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;
- la conservation des titres acquis et leur remise ultérieure en paiement ou à l'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
- l'annulation des titres acquis.

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 (soit 3 414 936 actions). Le montant total des acquisitions ne pourra donc pas dépasser 204 896 160 €.

Le prix d'achat ne pourrait dépasser 60 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:

- *enhancing the share price under a liquidity agreement in compliance with the AFEI contract's type and the new code of ethics of the AFEI (French Association of Investment Firms) dated 14/03/05; and approved by the French Financial Market authorities on 22/03/2005;*
- *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 seq of the French Commercial Code;*
- *keeping the shares purchased and using them as a means of payment or exchange in connection with external growth operations.*
- *cancelling the shares purchased;*

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 (i.e 3 414 936 shares). The total amount of the acquisitions shall therefore not exceed 204 896 160 €.

The purchase price may not exceed 60 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- RENOUELEMENT DE MANDAT D'ADMINISTRATEUR

Le mandat de Monsieur Pierre SAUBOT en qualité d'administrateur arrivant à expiration lors de la prochaine assemblée, nous vous proposons de renouveler le mandat de Monsieur Pierre SAUBOT en qualité d'administrateur pour une durée de six ans, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Nous vous informons que le conseil d'administration souhaite renouveler les mandats de président du conseil d'administration et de Directeur Général de Monsieur Pierre Saubot si l'assemblée générale à intervenir décide de renouveler son mandat d'administrateur.

13- DEMISSIONS DE MANDATS D'ADMINISTRATEURS

Nous vous informons de la démission de Monsieur Michel Audras de son mandat d'administrateur lors de la séance du conseil d'administration du 27 septembre 2005 ainsi que de son mandat de Directeur Général Délégué, par lettre du 26 octobre 2005, dont il a été pris acte lors de la séance du conseil d'administration du 28 mars 2006.

Nous vous informons de la démission de Monsieur Jean-Pierre Gondran de son mandat d'administrateur, dont il a été pris acte lors de la séance du conseil d'administration du 28 mars 2006, suite à la lettre de démission notifiée au Président le 2 novembre 2005.

14- RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE CONSOLIDE

14-1- Activité du Groupe :

Le chiffre d'affaires du Groupe s'est élevé à 387,8 M€ en 2005 contre 267,7 M€ en 2004 soit une hausse de 45 %. Cette hausse est liée à une très forte croissance des ventes en volumes, ainsi que de la contribution accrue des activités location et service. La reprise du marché, palpable au cours du second semestre 2005, s'est accélérée en 2006 avec des prises de commandes record.

Le résultat opérationnel consolidé avant écarts d'acquisition du Groupe est en nette progression, puisqu'il s'établit à 65,7 M€ contre 31,4 M€ en 2004, soit un doublement. L'effet volume évoqué dans le chiffre d'affaires est le principal contributeur à cette progression. En dépit d'une poursuite de la progression du coût des matières premières, qui a légèrement grevé les coûts de revient, les gains de productivité enregistrés ont permis de maintenir une marge sur coût directs comparable à 2005. Par ailleurs, il convient également de souligner que l'évolution favorable des devises, et tout particulièrement du dollar US, entre le 31/12/2004 et le 31/12/2005, a eu un effet très dynamisant sur le résultat opérationnel.

12- RENEWAL OF BOARD MEMBER

As Mr. Pierre Saubot's term of office as board member expires at the next general meeting, we propose keeping him on as board member for six years or until the annual ordinary general meeting called to approve the accounts for the period ending 31 December 2011.

We hereby inform you that the board of directors wishes to renew Mr. Pierre Saubot's appointment as chairman of the board of directors and general manager if the upcoming general meeting decides to renew his appointment as board member.

13- RESIGNATION OF BOARD MEMBERS

We hereby inform you of Mr. Michel Audras' resignation as board member at the board of directors' meeting of 27 September 2005 as well as his appointment as deputy general manager, by letter dated 26 October 2005, which he confirmed at the board of directors' meeting of 28 March 2006.

We hereby inform you of Mr. Jean-Pierre Gondran's resignation as board member, which he confirmed at the board of directors' meeting of 28 March 2006, following his letter of resignation notified to the chairman on 2 November 2005.

14- CONSOLIDATED GROUP MANAGEMENT REPORT

14-1- Group activities:

The Group's sales amounted to € 387.8 million in 2005 compared to € 267.7 million in 2004, corresponding to an increase of 45%. This improvement is mainly due to an important growth in the volume of sales, and the increased contribution of the rental and service activities. The market recovery, palpable in the second half of 2005, speeded up in 2006 with record order taking.

Consolidated operating income before Group consolidated goodwill shows a net growth of € 65.7 million against € 31.4 million in 2004, which has doubled, primarily due to the rise in turnover. Despite the continued rise in raw material costs, which put a slight strain on production costs, the productivity gains achieved helped keep the margin on direct costs on a par with 2005. Moreover favourable currency rates, particularly on the US dollar, between 31/12/2004 and 31/12/2005, seriously boosted operating income.

Le résultat net consolidé part du Groupe au 31 décembre 2005 est de 45,8 M€ contre 8,9 M€ en 2004, soit une rentabilité nette de 11,8 % contre 3,3 %. Ce niveau de rentabilité historique, résultat direct de la très forte progression de la marge opérationnelle, est bonifié par un taux d'impôt effectif en diminution par rapport à 2004.

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 consolidation en 2006 de la reprise du marché observée en 2005 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 20 à 25% en 2006 et une rentabilité nette au moins égale à 11%.

14-4- Evénements importants survenus depuis la date d'arrêt des comptes consolidés

Voir paragraphe 1-6 du présent rapport.

14-5- Analyse objective et exhaustive de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société, notamment de sa situation d'endettement, au regard du volume et de la complexité des affaires :

Voir paragraphe 1-7 du présent rapport.

14-6- Description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée

Voir paragraphe 1-8 du présent rapport.

14-7- Indications sur l'utilisation d'instruments financiers par la société

Voir contenu du paragraphe 1-9 du présent rapport.

Objectifs et politique de la Société en matière de gestion des risques financiers (y compris la politique concernant la couverture de chaque catégorie principale de transactions prévues pour lesquelles il est fait usage de la comptabilité de couverture) :

Voir paragraphe 1-9 du présent rapport.

Exposition de la société aux risques de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie :

Voir paragraphe 1-9 du présent rapport.

14-8- Activités en matière de Recherche et Développement

Voir paragraphe 1-11 du présent rapport.

The net consolidated profit (group share) as at 31 December 2005 is € 45,8 Million compared to € 8,9 Million in 2004, which gives a net profitability of 11,8% compared to 3,3%. This historical level of profitability is a direct result from the sharp increase of the operational margin and is further improved by a lower effective tax rate.

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 2006 of the recovery of the market observed in 2005 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 20 to 25% in 2006 and a net profitability of at least 11%.

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

See section 1-6 of this report.

14-5- Objective, exhaustive analysis of the company's business development, results and financial position, particularly its indebtedness, in view of the volume and complexity of the business:

See paragraph 1-7 of this report.

14-6- Description of principal risks and uncertainties facing the company:

See paragraph 1-8 of this report.

14-7- Indications on the company's use of financial instruments:

See contents of paragraph 1-9 of this report.

The company's objectives and policy in terms of financial risk management (including the hedging for each principal transaction category provided for where hedge accounting is normally used):

See paragraph 1-9 of this report.

The company's exposure to price, loan, liquidity and cash risks:

See paragraph 1-9 of this report.

14-8 - Research and Development activities:

See paragraph 1-11 of this report.

14-9- Adoption des normes IFRS

Les normes IFRS sont devenues d'application obligatoire pour le Groupe à compter du 1er janvier 2005. Les comptes consolidés 2005 ainsi que le comparatif 2004 ont en conséquence été présentés selon ce référentiel.

Les principales différences ont été recensées dans le précédent rapport annuel, et le détail des incidences de la transition sur le bilan d'ouverture du 1er janvier 2004 est présenté dans une note de transition audité et publiée avec les comptes annuels 2005.

15 - TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE ACCORDEES 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, L. 225-129-2 ET L.225-129-3

Nous vous précisons que le Conseil d'administration 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

14-9 - Adoption of IFRS standards

Application of IFRS standards has become mandatory for the Group as of 1 January 2005. The consolidated financial statement for 2005 and the comparison with 2004 were therefore presented according to this reference.

The principal differences were explained in the previous annual report, and details of the transition's impact on the opening balance sheet of 1 January 2004 are provided in a transition note audited and published with the 2005 annual accounts.

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, L. 225-129-2 AND L. 225-129-3

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

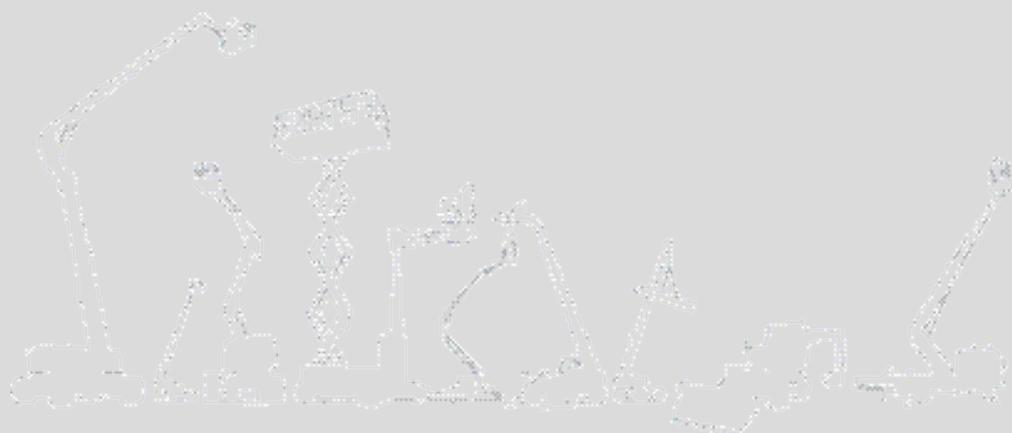
RESULTATS (et autres éléments caractéristiques) DE LA SOCIETE PINGUELY-HAULOTTE au cours des cinq derniers exercices

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

En euros • In euros

	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005
1 - CAPITAL EN FIN D'EXERCICE • CAPITAL AT YEAR-END					
Capital social • <i>Common stock</i>	4 439 417	4 439 417	4 439 417	4 439 417	4 439 417
Nombre d'actions ordinaires existantes • <i>Number of outstanding ordinary shares</i>	34 149 360	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>	254 725 751	203 190 250	191 207 864	211 159 589	305 944 067
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>	44 673 090	9 016 067	6 928 074	19 181 038	53 394 985
Impôt sur les bénéfices • <i>Corporation tax</i>	14 291 311	778 757	13 308	2 403 237	14 634 512
Participation des salariés due au titre de l'exercice (charge de l'exercice) • <i>Employee profit-sharing (current-year charge)</i>	1 589 038	0	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>	28 001 857	471 333	(5 874 596)	6 553 444	28 608 820
Résultat distribué • <i>Distributed earnings</i>	2 731 949	6 146 885	2 039 662	3 414 936	4 439 417
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>	0,84	0,24	0,20	0,49	1,09
Résultat après impôts, participation des salariés, et dotations aux amortissements et provisions • <i>Earnings after taxes, profit-sharing, depreciation, amortisation and provisions</i>	0,82	0,01	(0,17)	0,19	0,84
Dividende attribué à chaque action • <i>Dividend per share</i>	0,08	0,18	0,06	0,10	0,13
4 - PERSONNEL • PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés pendant l'exercice • <i>Average number of employees over the financial year</i>	517	475	515	451	477
Montant de la masse salariale de l'exercice • <i>Total payroll amount for the year</i>	12 904 156	12 361 954	13 640 175	14 764 103	13 770 950
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>	4 762 150	4 544 490	5 446 832	5 129 570	5 478 868

COMPTES CONSOLIDES au 31 Décembre 2005
CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31, 2005



COMPTES CONSOLIDES au 31 décembre 2005

CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31, 2005

BILAN ACTIF • CONSOLIDATED BALANCE SHEET - ASSETS

En milliers d'euros • In euros '000

	Note	31/12/05	31/12/04
Ecarts d'acquisition • Goodwill (positive and negative)	1	0	0
Immobilisations incorporelles • Intangible assets	2	6 406	4 396
Immobilisations corporelles • Goodwill (positive and negative)	3	72 184	58 957
Actifs financiers • Financial assets	4	2 009	1 697
Participations dans les entreprises associées • Interests in associated companies	5	44	484
Impôts différés actifs • Deferred tax on assets	11/14	1 781	1 918
Clients sur opérations de financements à plus d'un an • Clients on financing transactions over 1 year	7/10	84 536	110 050
Actifs non courants • Long-term assets		166 960	177 501
Stocks • Inventories	6/8	76 095	67 982
Clients • Clients	7/8	160 816	145 585
Clients sur opérations de financements à moins d'un an • Clients on financing transactions under 1 year	7	39 254	24 236
Autres débiteurs • Other debtors	9	14 079	12 971
Trésorerie et équivalents de trésorerie • Cash flow and equivalents	12	71 696	32 535
Juste valeur positive des instruments dérivés • Positive fair value of derivative instruments	13	2 186	2 883
Actifs courants • Current assets		364 126	286 192
TOTAL DES ACTIFS • TOTAL ASSETS		531 086	463 693

Les notes A à I font partie intégrante des états financiers

Notes A to I are an integral part of the financial statements

COMPTES CONSOLIDES au 31 décembre 2005

CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31, 2005

BILAN PASSIF • CONSOLIDATED BALANCE SHEET - LIABILITIES

En milliers d'euros • In euros '000

	Note	31/12/05	31/12/04
Capital • Capital		4 439	4 439
Primes d'émission • Paid-in capital		88 861	88 861
Réserves et résultat consolidés • Reserves and consolidated results		123 240	80 803
Autres • Other		(1 559)	210
Capitaux propres (part du groupe) • Shareholders' equity (group share)		214 981	174 313
Intérêts minoritaires • Minority interests		477	366
Capitaux propres de l'ensemble consolidé • Owners' equity (consolidated)		215 458	174 679
Dettes financières à long terme • Long-term financial debt	21	141 492	151 915
Impôt différé passif • Deferred tax on liabilities	14	2 203	3 645
Provisions • Provisions	20	1 196	1 292
Passifs non courants • Long-term liabilities		144 890	156 852
Fournisseurs • Suppliers		78 864	64 232
Autres créiteurs • Other creditors	22	42 734	25 306
Dettes financières à court terme • Short-term financial debt	21	44 214	39 897
Provisions • Provisions	19	4 015	2 360
Juste valeur négative des instruments dérivés • Negative fair value of derivative instruments		910	367
Passifs courants • Current liabilities		170 738	132 162
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES • Total liabilities and owners' equity		531 086	463 693

Les notes A à I font partie intégrante des états financiers

Notes A to I are an integral part of the financial statements

COMPTES CONSOLIDES au 31 décembre 2005

CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31, 2005

COMPTE DE RESULTAT • CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

En milliers d'euros • In euros '000

	Note	31/12/05	31/12/04
Produits des activités ordinaires • Current income	24	387 756	267 703
Coût des ventes • COGS (cost of goods sold)	25	(270 442)	(189 412)
Frais commerciaux, administratifs et généraux • Commercial, administrative and overhead expenses	26	(56 879)	(42 353)
Frais de recherche et de développement • Research & Development expenses	27	(1 706)	(894)
Gains / (Pertes) de change • Exchange gains and losses	28	6 716	(3 440)
Autres produits et charges opérationnels • Other operating income and expenses	31	260	(209)
Résultat opérationnel courant • Ordinary pre-tax profit		65 706	31 395
Reprise des écarts d'acquisition négatifs (Dépréciation des écarts d'acquisition positifs) • Reversal of negative goodwill (Depreciation of positive goodwill)	30	942	(11 335)
Résultat opérationnel • Operating result		66 648	20 060
Coût de l'endettement financier net • Net cost of financial debt	32	(1 950)	(946)
Autres produits et charges financiers • Other investment income and financial charges		638	200
Résultat avant impôts • Earnings before tax		65 336	19 315
Impôts sur le résultat • Corporate income tax	33	(18 958)	(10 169)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence • Share of earnings of equity-method companies		(438)	(120)
Résultat net de l'ensemble consolidé • Consolidated income		45 940	9 026
dont Résultat net part du groupe • including Group share of net income		45 846	8 917
dont Résultat net part des minoritaires • including Minority share of net income		94	109
Résultat net par action • Net earnings per share	35	1,35	0,26
Résultat net dilué par action • Net fully diluted earnings per share	35	1,34	0,27

Les notes A à I font partie intégrante des états financiers

Notes A to I are an integral part of the financial statements

COMPTES CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31, 2005

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE • CASH FLOW STATEMENT

En milliers d'euros • In euros '000

	Note	31/12/05	31/12/04
Résultat net de l'ensemble consolidé • <i>Net income consolidated Group</i>		45 940	9 026
Dotations aux amortissements • <i>Increase in depreciation</i>		17 136	13 710
Dotations / (Reprises) sur provisions (sauf sur actif circulant) • <i>Increase / (decrease) in provision (except on current assets)</i>		(4 489)	(4 265)
Dépréciation / (Reprise) sur écarts d'acquisition positifs et (négatifs) • <i>Depreciation / (reversal) on positive (and negative) goodwill</i>		(942)	11 335
Plus et moins values de cession • <i>Gains and losses on asset sales</i>		(1 278)	(240)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence • <i>Share of net income of equity accounted affiliates</i>		438	120
Variation des impôts différés • <i>Change in deferred tax</i>		(2 412)	3 450
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées • <i>Gross cash flow of consolidated companies</i>		54 393	33 136
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité • <i>Change in operating working capital requirements</i>	41	8 337	(44 969)
Variation des créances sur opérations de financement • <i>Change in receivables on financing transactions</i>	42	21 113	13 739
Flux net de trésorerie généré par l'activité • <i>Net operating cash flow</i>		83 843	1 906
Acquisitions d'immobilisations • <i>Fixed asset acquisitions:</i>	43	(23 539)	(9 071)
Cessions d'immobilisation • <i>Disposals of fixed assets</i>		10 511	1 755
Variation des dettes sur immobilisations • <i>Change in payables on fixed assets</i>		365	221
Incidence des variations de périmètre • <i>Impact of changes in consolidation scope</i>		(2 908)	258
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement • <i>Net cash flow generated by investments</i>		(15 571)	(6 837)
Emission d'emprunts et variation des dettes sur crédit bail adossé • <i>Loans issued and change in back-to-back leasing agreements</i>		20 957	509
Emission d'emprunts • <i>Loans issued</i>		49 789	16 093
Variation des dettes sur crédit bail adossé • <i>Change in back-to-back leasing agreements</i>		(28 832)	(15 584)
Remboursements d'emprunts • <i>Repayment of loans</i>		(49 590)	(10 436)
Augmentations de capital en numéraire • <i>Capital increases in cash</i>			
(Achats) et ventes d'actions propres • <i>Change in own shares</i>		963	(235)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère • <i>Dividends paid to parent company shareholders</i>		(3 403)	(2 040)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement • <i>Net cash flow generated by financing activities</i>		(31 073)	(12 202)
Incidence des variations de cours de devises • <i>Impact of exchange rate fluctuations</i>		332	(106)
Variations de la trésorerie nette • <i>Change in net cash flow</i>		37 531	(17 239)
Trésorerie nette d'ouverture • <i>Opening cash and cash equivalents</i>	44	35 418	52 657
Trésorerie nette de clôture • <i>Closing cash and cash equivalents</i>	44	72 948	35 418

Les notes A à I font partie intégrante des états financiers

Notes A to I are an integral part of the financial statements

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE • VARIATION IN SHAREHOLDERS' EQUITY (GROUP SHARE)

En milliers d'euros • In euros '000

	Capital	Primes	Réserves et résultat		Autres réserves			Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
			Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Stock options	Actions propres	Ecart de conversion			
	Capital	Paid-in capital	Consolidated reserves	Period income	Share options	Own shares	Exchange adjustment	Group share total	Minority interests	Total
Situation au 1^{er} janvier 2004	4 439	88 861	70 944	2 976	36	(862)	6	166 400	258	166 658
• <i>Position as of 1 January 2004</i>										
Affectation du résultat de l'exercice 2003			2 976	(2 976)						
• <i>Appropriation of 2003 net income</i>										
Résultat consolidé de l'exercice				8 917				8 917	108	9 025
• <i>Consolidated income of period</i>										
Dividendes distribués par la société consolidante			(2 040)					(2 040)		(2 040)
• <i>Dividends distributed by consolidating company</i>										
Variation des écarts de conversion							1 182	1 182		1 182
• <i>Variation in exchange</i>										
Stock options					88			88		88
• <i>Share options</i>										
Actions propres						(234)		(234)		(234)
• <i>Own shares</i>										
Situation au 31 décembre 2004	4 439	88 861	71 880	8 917	124	(1 096)	1 188	174 313	366	174 679
• <i>Position as of 31 December 2004</i>										
Affectation du résultat de l'exercice 2004			8 917	(8 917)						
• <i>Appropriation of 2004 net income</i>										
Résultat consolidé de l'exercice				45 846				45 846	94	45 940
• <i>Consolidated income of period</i>										
Dividendes distribués par la société consolidante			(3 403)					(3 403)		(3 403)
• <i>Dividends distributed by consolidating company</i>										
Variation des écarts de conversion							(1 937)	(1 937)		(1 937)
• <i>Variation in exchange</i>										
Stock options					85			85		85
• <i>Share options</i>										
Actions propres						77		77		77
• <i>Own shares</i>										
Autres mouvements									17	17
• <i>Other transactions</i>										
Situation au 31 décembre 2005	4 439	88 861	77 394	45 846	209	(1 019)	(749)	214 981	477	215 458
• <i>Position as of 31 December 2005</i>										

Les notes A à I font partie intégrante des états financiers

Notes A to I are an integral part of the financial statements

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 Décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of December 31, 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

- 34 A. Faits caractéristiques de l'exercice 2005
Significant events in 2005
- 34 B. Principes, règles et méthodes comptables
Accounting principles, rules and methods
- 45 C. Périmètre de consolidation
Reporting entities for consolidation purposes
- 46 D. Informations sur le bilan consolidé
Notes on the consolidated balance sheet
- 57 E. Informations sur le compte de résultat consolidé
Consolidated income statement
- 60 F. Information sectorielle
Segment-related information
- 64 G. Informations sur le tableau des Flux de Trésorerie
Notes to the cash flow statement
- 65 H. Autres informations
Other information
- 67 I. Note de transition aux normes IFRS
Note on the transition to IFRS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

A. FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE 2005

LEV SAS, filiale à 100% de Pinguely-Haulotte S.A. a acquis la totalité des actions de la société Royans Levage le 7 janvier 2005, société intervenant sur le marché de la location de nacelles élévatrices de personnes dans la région Sud Est de la France.

Pinguely-Haulotte S. A. a créé :

- le 5 janvier 2005 une filiale à 100% en Russie, Haulotte Vostok OOO,
- le 22 décembre 2005 une filiale à 100% en Pologne, Haulotte Polska ZOO.

Un prêt syndiqué d'un montant total de 330 000 K€ a été souscrit en août 2005. Celui-ci se décompose en quatre tranches :

- Tranche A : 40 000 K€ destinés au refinancement de la dette existante
- Tranche B : 120 000 K€ destinés au financement des investissements
- Tranche C : 140 000 K€ destinés au financement des acquisitions
- Tranche D : 30 000 K€ destinés au financement du BFR.

Au 31 décembre 2005, l'intégralité de la tranche A soit 40 000 K€ a été débloquée et a servi principalement au rachat de biens d'exploitation financés auparavant par du crédit bail adossé. Cette opération est sans incidence sur la présentation des états financiers consolidés au 31 décembre 2005 dans la mesure où la dette contractée au titre de cet emprunt se substitue à la dette initialement comptabilisée vis à vis des organismes de crédit bail. Le rachat des biens d'exploitation est également sans incidence dans la mesure où ces biens figuraient déjà à l'actif du bilan.

La tranche B a été levée à hauteur de 9 000 K€ au 31 décembre 2005.

Les tranches B et C peuvent être débloquées jusqu'au 31 décembre 2007.

Sous réserve de l'exigibilité anticipée prévue en cas de non-respect de certains ratios financiers, l'emprunt souscrit au cours de l'exercice 2005 est remboursable conformément à l'échéancier présenté en note 23.

B. PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

1 - REFERENTIEL ET NORMES UTILISES POUR L'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES

1-1- Changement de référentiel

Du fait de sa cotation en France et conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du Groupe Pinguely-Haulotte qui sont publiés au

A. SIGNIFICANT EVENTS IN 2005

LEV SAS, a subsidiary wholly controlled by Pinguely-Haulotte S.A., acquired all the shares of Royans Levage on 7 January 2005, a company operating on the boom lift rental market in the South-east of France.

Pinguely-Haulotte S.A. incorporated:

- A wholly-owned subsidiary, Haulotte Vostok OOO, in Russia on 5 January 2005,
- A wholly-owned subsidiary, Haulotte Polska ZOO, in Poland on 22 December 2005.

A syndicated loan totalling € 330 000 K was arranged in August 2005, breaking down into four lines:

- Portion A: € 40 000 K to refinance existing debt
- Portion B: € 120 000 K to finance capital expenditure
- Portion C: € 140 000 K to finance acquisitions
- Portion D: € 30 000 K to finance WCR.

As of 31 December 2005, portion A (€40 000 K) had been entirely released and used primarily to buy back operating goods previously financed by back-to-back leasing. This transaction does not affect the form of presentation of the consolidated financial statements of 31 December 2005 inasmuch as the debt incurred for the loan takes the place of the debt initially booked in respect of the leasing companies. The repurchase of operating goods has no impact either, since the said goods were already listed as assets in the balance sheet.

€ 9 000 K of portion B had been raised as of 31 December 2005.

Portions B and C can be released until 31 December 2007.

Subject to early repayment if certain financial ratios are not met, the loan taken out in current year 2005 is repayable according to the schedule shown in note 23.

B. ACCOUNTING PRINCIPLES, RULES AND METHODS

1 - AUTHORITATIVE ACCOUNTING LITERATURE AND STANDARDS USED TO DRAW UP THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1-1- Change in authoritative accounting literature

Due to its being listed in France and in accordance with CE regulation 1606/2002 of 19 July 2002, Pinguely-Haulotte Group's consolidated financial statements for period 2005

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

titre de l'exercice 2005 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Il comprend les normes approuvées par l'International Accounting Standards Board (IASB) c'est à dire les normes IFRS, les normes comptables internationales (IAS) et les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Les comptes publiés avant l'exercice 2005 étaient établis selon les principes comptables français, soit depuis le 1er janvier 1999 en conformité avec les règles et méthodes comptables relatives aux comptes consolidés approuvées par arrêté du 22 juin 1999 portant homologation du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

En tant que premier adoptant des IFRS, les règles spécifiques à une première adoption telles que définies dans IFRS 1 ont été appliquées. Les options retenues à la date de transition, soit le 1er janvier 2004, sont les suivantes :

- les regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition aux IFRS n'ont pas été retraités ;
- le montant des différences de conversion accumulées dans les capitaux propres à la date de transition a été remis à zéro ;
- seuls les plans de stock options émis après le 7 novembre 2002 ont fait l'objet d'un retraitement selon la norme IFRS 2.

Le Groupe Pinguely-Haulotte a également fait le choix d'anticiper, dès l'établissement des informations comparatives 2004, l'application des normes IAS 32 et IAS 39 relatives aux instruments financiers.

La nature des retraitements et les options prises sont décrites dans le paragraphe I- Transition aux normes IFRS. Cette note de transition détaille les principes de comptabilisation et d'évaluation retenus et explicite les divergences issues de l'application des normes IFRS ainsi que leurs impacts sur les capitaux propres au 1er janvier 2004, sur le bilan au 31 décembre 2004 et sur le compte de résultat 2004 établis selon les normes françaises (règlement CRC 99-02).

Elle comprend des tableaux de passage détaillés présentant l'impact de la transition IFRS sur :

- la variation des capitaux propres entre le 1er janvier 2004 et le 31 décembre 2004,
- le compte de résultat 2004
- le bilan à fin décembre 2004,
- le tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2004.

1-2- Recours à des estimations

L'établissement des comptes consolidés conformément aux règles édictées par les IFRS implique que le groupe Pinguely-Haulotte procède à un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. L'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour l'évaluation de certains actifs, passifs, produits, charges et engagements a une incidence, notamment en ce qui concerne les éléments suivants :

have been drawn up in compliance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union. They include the standards approved by the International Accounting Standards Board (IASB), namely the IFRS, the International Accounting Standards (IAS) and the interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

The statements prior to period 2005 were based on French accounting principles, in compliance since 1 January 1999 with the accounting policies governing consolidated financial statements as approved by the law of 22 June 1999 ratifying regulation 99-02 of the Accounting Regulations Committee.

As a first-time adopter of IFRS, the rules specific to first-time adoption as defined in IFRS 1 were applied. The options adopted at the date of transition (1 January 2004) are as follows:

- *Business combinations prior to the date of transition to IFRS were not restated;*
- *The amount of cumulative equity translation differences at the date of transition was cancelled out;*
- *Only share option schemes set up after 7 November 2002 were restated under IFRS 2.*

The Pinguely-Haulotte Group also opted to adopt IAS 32 and IAS 39 dealing with financial instruments early, as soon as the 2004 comparative data was drawn up.

The nature of the restatement and the options taken up are described in paragraph I- Transition to IFRS, which details the adopted booking and valuation principles and explains differences arising from the adoption of IFRS and their impact of equity at 1 January 2004 on the balance sheet of 31 December 2004 and on the 2004 income statement, which comply with French standards (regulation CRC 99-02).

It includes detailed tables presenting the impact of transition to IFRS on:

- *Statement of changes in net worth from 1 January 2004 to 31 December 2004,*
- *The 2004 income statement,*
- *The balance sheet at end December 2004,*
- *The statement of changes in financial position of 31 December 2004.*

1-2- Use of estimates

The presentation of consolidated financial statements in accordance with IFRS required the Pinguely-Haulotte Group to make a number of estimates and assumptions, which had a definite impact when used to value certain assets, liabilities, income and expense items and commitments, more particularly on the following:

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

- les durées d'amortissements des immobilisations,
- l'évaluation des provisions et des engagements de retraites,
- la valorisation des instruments financiers à la juste valeur,
- la valorisation des paiements en actions,
- les provisions pour dépréciation de l'actif courant.

Les données définitives peuvent différer de ces estimations et hypothèses.

- *Depreciable life of assets,*
- *Valuation of pension provisions and obligations,*
- *The fair value of financial instruments,*
- *Valuating payments in shares,*
- *The valuation allowance for current assets*

The final figures may differ from these estimates and assumptions.

2 - CONSOLIDATION

2-1- Méthode de consolidation

Les filiales dans lesquelles Pinguely-Haulotte S.A. dispose directement ou indirectement du contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale avec constatation des intérêts minoritaires pour leur part dans les justes valeurs des actifs et passifs comptabilisés.

Les sociétés significatives dans lesquelles Pinguely-Haulotte S.A. exerce directement ou indirectement une influence notable sont mises en équivalence.

Les titres des sociétés non significatives ou dans lesquelles le Groupe n'exerce pas d'influence notable sont évalués à leur juste valeur et classés en tant qu'actifs financiers.

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation est présentée au paragraphe C.1.

2 - CONSOLIDATION

2-1- Consolidation method

The subsidiaries controlled exclusively by Pinguely-Haulotte S.A., directly or indirectly, were fully consolidated, and minority interests for their part were recognized in the fair value of booked assets and liabilities.

The equity method was used for significant companies on which Pinguely-Haulotte S.A. directly or indirectly exerts considerable influence.

Shares of insignificant companies or ones not significantly influenced by the Group were valued at their fair value and classified as financial assets.

The companies included in the consolidation are listed in paragraph C.1.

2-2- Traitement des comptes et transactions intercompagnies

Les comptes et transactions entre les sociétés consolidées par intégration globale sont éliminés.

2-2- Treatment of inter-company accounts and transactions

Accounts and transactions between fully consolidated companies were written off.

2-3- 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 la monnaie locale.

Les états financiers des sociétés étrangères, dont la monnaie de fonctionnement est différente de la monnaie de présentation, sont convertis dans la monnaie de présentation selon les règles suivantes :

- conversion du bilan au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- conversion des éléments du compte de résultat au cours de change moyen de l'exercice (moyenne des 12 taux mensuels),
- les différences de conversion en résultant sont comptabilisées en tant que composante distincte des capitaux propres et ventilées entre la part du Groupe et la part des minoritaires.

Conformément à la norme IFRS 1, le Groupe Pinguely-Haulotte a retenu la possibilité de remettre à zéro les écarts de conversion cumulés au 1er janvier 2004 résultant de la variation des capitaux propres des filiales étrangères.

2-3- Conversion method foreign subsidiaries' financial statements

The financial statements of foreign companies were drawn up in their functional currency, namely the local currency.

The financial statements of foreign companies whose functional currency is different from the reporting currency were converted to the latter on the following basis:

- *The balance sheet was converted at the rate of exchange in force on the last day of the accounting period,*
- *Income statement items were converted at the average rate of exchange for the period (the average of the 12 monthly rates),*
- *The resulting translation differences were booked as a distinct component of equity and broken down into Group and minority portions.*

In accordance with IFRS 1, the Pinguely-Haulotte Group opted to cancel out cumulative translation differences resulting from the changes in net worth of foreign subsidiaries at 1 January 2004.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

2-4- Conversion des opérations en devises

Les opérations libellées en devises sont converties par la filiale dans sa monnaie de fonctionnement au taux de change du jour de la transaction. Les éléments monétaires du bilan sont réévalués au cours de la clôture à chaque arrêté comptable. Les créances et dettes faisant l'objet d'une couverture de change sont converties au taux de couverture.

Les profits et les pertes résultant de la conversion sont enregistrés au compte de résultat dans la rubrique « gains et pertes de change » du résultat opérationnel.

2-5- Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition :

- A la date d'acquisition, le coût d'un regroupement d'entreprises est le total des justes valeurs, à la date d'échange, des actifs remis, des passifs encourus ou assumés, et des instruments de capitaux propres émis par le Groupe, en échange du contrôle de l'entreprise acquise ; ce coût intègre également tous les coûts directement attribuables au regroupement d'entreprises.
- Le coût du regroupement d'entreprises est ensuite alloué en reconnaissant les actifs et passifs assumés de l'entreprise acquise qui répondent aux critères de comptabilisation des IFRS. La portion du coût de regroupement d'entreprises non affectée aux actifs et passifs identifiables et séparables est comptabilisée en écart d'acquisition.

3 - PRINCIPES ET METHODE D'EVALUATION DES PRINCIPAUX AGREGATS DU BILAN

3-1- Ecarts d'acquisition (Goodwill / Badwill)

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan sous la rubrique « écart d'acquisition ». L'écart d'acquisition constaté lors de la première consolidation d'une société représente la différence non affectée entre le coût d'acquisition et la quote part des capitaux propres retraités de la société à la date de prise de contrôle.

Les écarts d'acquisition négatifs sont comptabilisés immédiatement en résultat opérationnel de l'exercice d'acquisition et au plus tard dans un délai de 12 mois, après vérification de la correcte identification et évaluation des actifs et passifs acquis.

Les écarts d'acquisition positifs ne sont pas amortis mais soumis à un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an sur la base de l'actualisation des cash flows futurs de l'entité définie comme étant l'Unité Génératrice de Trésorerie. L'écart d'acquisition fait l'objet d'une dépréciation dans le cas où la valeur issue de l'actualisation des cash flows futurs se révèle inférieure à la valeur de l'écart d'acquisition inscrite au bilan. La dépréciation, le cas échéant, est inscrite en résultat opérationnel sur une ligne distincte « dépréciation/reprise des écarts d'acquisition ».

2-4- Conversion of foreign currency transactions

Foreign currency transactions were converted by the subsidiary to their functional currency at the rate of exchange applying on the day of the transaction. The monetary items of the balance sheet were revalued at the rate in force at the end of each interim period. Covered receivables and debts were converted at the cover rate.

Profits and losses resulting from the conversion were entered in the "exchange gains or losses" section of operating profit in the income statement.

2-5- Business combination

Business combination is booked according to the acquisition method:

- On the date of acquisition, the cost of the business combination is the sum of the fair values, on the date of the exchange, of the assets made over, the liabilities incurred or assumed, and the equity instruments issued by the Group in exchange for the control of the acquired company; the said cost also includes all costs directly attributable to the business combination.
- The cost of the business combination is then allocated by recognizing the assumed assets and liabilities of the acquired company matching IFRS reporting criteria. The portion of the business combination cost not allocated to identifiable and separable assets and liabilities is booked as goodwill.

3 - VALUATION PRINCIPLES AND METHOD FOR THE MAIN BALANCE SHEET AGGREGATE VALUES

3-1- Goodwill/Badwill

Goodwill is listed in the "goodwill" section of assets in the balance sheet. Goodwill recognized on first-time consolidation of a company is the unallocated difference between the cost of acquisition and the company's restated portion of equity on the takeover date.

Badwill (or negative goodwill) is booked directly as part of the operating income for the period of acquisition or within no more than 12 months, after the acquired assets and liabilities have been correctly identified and valued.

Positive goodwill is not written down, but undergoes a depreciation test whenever there are signs of impairment, or once a year at the very least, on the basis of the entity's updated future cash flows defined as being the Cash Flow Generating Unit. Goodwill is written down if the updated cash flow value proves to be lower than the goodwill value in the balance sheet. Where appropriate, goodwill is booked under operating income as a separate item called "Depreciation/recovery of goodwill".

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

3-2- Immobilisations incorporelles

3-2.1- Frais de développement

Selon la norme IAS 38, les frais de recherche sont comptabilisés en charges et les frais de développement sont obligatoirement immobilisés si l'entreprise peut démontrer :

- la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement du projet,
- son intention d'achever le projet,
- sa capacité à utiliser cet actif incorporel,
- qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise,
- la disponibilité des ressources techniques, financières et autres afin d'achever le projet, que le coût de cet actif peut être mesuré de manière fiable.

Les dépenses de recherche et les dépenses de développement ne remplissant pas les critères définis par la norme sont comptabilisées en charge dans l'exercice au cours duquel elles sont réalisées.

Les frais de développement immobilisés sont amortis sur une durée de 2 à 5 ans.

3-2.2- Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'achat, hors frais accessoires et frais financiers.

Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 3 à 5 ans.

3-3- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leurs coûts d'acquisition nets des remises et frais engagés pour mettre l'actif en état de marche ou à leur coût de production. Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations.

Les immobilisations sont amorties sur leur base amortissable (valeur brute moins valeur résiduelle), à compter de la date à laquelle l'actif est prêt à être mis en service. L'amortissement s'effectue sur la durée d'utilité représentant le rythme de consommation des avantages économiques futurs générés par l'immobilisation.

Lorsque les composants d'un actif corporel ont des durées d'utilité différentes, ils sont comptabilisés séparément et amortis sur leur durée d'utilité propre. Les dépenses relatives au remplacement ou au renouvellement d'un composant d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées comme un actif distinct, et l'actif remplacé est éliminé.

Conformément à la norme IAS 17, les acquisitions d'immobilisations effectuées sous forme de crédit-bail sont comptabilisées à l'actif pour leur juste valeur, ou si elle est inférieure, à la valeur actuelle des paiements minimaux au titre de la location et amortie selon les modalités ci-dessous lorsque ces contrats ont pour effet de transférer substantiellement au preneur tous les risques et avantages inhérents à la propriété du bien. La dette résultant de ce type d'acquisition, est constatée en dettes financières.

3-2- Intangible assets

3-2.1- Development expenses

According to IAS 38, research expenses are booked as expenses and development expenses must be written down if the company can prove that:

- The technical feasibility necessary to complete the project,
- Its intention to complete the project,
- Its capacity to use this intangible asset,
- That the company will in all likelihood benefit economically in the future from the development expenditure,
- Technical, financial and other resources are available to complete the project, and the cost of this asset can be reliably assessed.

Research and development expenses not meeting the criteria in the standard are booked as expenses in the period they are incurred.

Depreciable development expenses are written down over 2 to 5 years.

3-2.2- Other intangible assets

Other intangible assets are valued at their purchase cost, excluding incidentals and financial charges.

Straight-line depreciation over 3 to 5 years is used for software.

3-3- Tangible assets

Tangible assets are listed in the balance sheet at their cost of acquisition net of discounts and expenses incurred to bring the asset into service, or at their production cost. Borrowing costs are excluded.

Fixed assets are written down according to their depreciation basis (gross value minus residual value) from the time the asset is ready to be brought into service. Depreciation takes place over the useful life representing the rate of use of the future business gains generated by the asset.

When the useful lives of components of a given tangible asset differ from that of the asset as a whole, they are booked separately and written down over their specific useful life. Expenses relating to the replacement or renewal of a tangible asset component are booked as a distinct asset, and the replaced asset is removed.

Under IAS 17, assets acquired by means of leasing are booked at their fair value or at the current value of minimum leasing payments if this is lower, and written down according to the methods described below when such leasing contracts substantively transfer all the risks and advantages of ownership to the lessee. The debt arising from this type of acquisition is recognized as long-term debt.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

Les durées d'amortissement généralement pratiquées sont les suivantes :

Aménagement terrains	10 ans
Structure des bâtiments	30 à 40 ans
Aménagement intérieur des bureaux	5 à 10 ans
Chaîne de peinture	8 à 15 ans
Chariots, nacelles et portiques	7 à 10 ans
Machines outils	20 ans
Matériel divers	10 ans
Process industriel	3 à 5 ans
Matériel informatique	5 ans
Mobilier	10 ans
Services généraux	20 ans

Les valeurs résiduelles et les durées d'utilité sont revues et le cas échéant ajustées à chaque clôture.

Les terrains ne sont pas amortis.

3-4- Actions propres

Les titres de Pinguely-Haulotte S.A. acquis dans le cadre du programme de rachat par le Groupe (contrat de liquidité affecté à l'animation du cours) sont inscrits en diminution des capitaux propres consolidés pour leur coût d'acquisition.

3-5- Actifs financiers

L'évaluation et la comptabilisation des instruments financiers sont définies par la norme IAS 39.

La classification et la désignation des actifs financiers sont réalisées lors de la comptabilisation initiale lorsque le groupe devient partie prenante dans les dispositions contractuelles de l'actif et sont reconsidérées à chaque clôture dans les conditions prescrites par la norme IAS 39. Les instruments dérivés utilisés par le groupe Pinguely-Haulotte font l'objet d'une note distincte (paragraphe 3.13).

La rubrique « actifs financiers » inclut essentiellement les éléments suivants :

- **Actifs disponibles à la vente**

Ils comprennent essentiellement les titres de participation des sociétés non consolidées comptabilisés à l'origine à leur coût d'acquisition et ultérieurement évalués à leur juste valeur sur la base de la quote part des capitaux propres détenus par le groupe Pinguely-Haulotte. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres.

- **Prêts, créances rattachées à des participations et autres actifs financiers**

Les prêts, autres créances rattachées à des participations non consolidées et autres actifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur à la date d'entrée au bilan et au coût amorti à chaque clôture. Toute perte de valeur de ces actifs est comptabilisée immédiatement en compte de résultat.

The following depreciable lives generally apply:

Land improvements	10 years
Structural work	30 to 40 years
Interior office improvements	5 to 10 years
Paint chain	8 to 15 years
Trolleys, boom lifts and gantry cranes	7 to 10 years
Machine tools	20 years
Sundry equipment	10 years
Industrial process	3 to 5 years
Computer hardware	5 years
Furniture	10 years
General services	20 years

The residual values and useful lives are reviewed and where necessary adjusted at each period end.

Land is not written down.

3-4- Own shares

Pinguely-Haulotte S.A. shares, acquired as part of the Group buyback plan (liquidity contract allocated to backing the market price) are deducted from consolidated equity at the acquisition cost.

3-5- Financial assets

The valuation and booking of financial instruments complies with IAS 39.

Financial assets are classified and named when initially entered into the books when the Group becomes stakeholder in the asset's contractual provisions and are reviewed at each closing under IAS 39 requirements. The derivative instruments used by the Pinguely-Haulotte Group are the subject of a separate memo (paragraph 3.13).

The "financial assets" section primarily includes the following items:

- **Assets available for sale**

These primarily include interests in non-consolidated companies originally booked at their acquisition cost and subsequently valued at their fair value on the basis of the share of equity owned by the Pinguely-Haulotte Group. Variations in fair value are booked as equity.

- **Loans, advances to subsidiaries and other financial assets**

Loans, other advances to non-consolidated holdings and other financial assets are booked at their fair value on the date they enter the balance sheet and at their written-down cost on each closing. Any losses in the value of these assets are immediately booked in the income statement.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

3-6- Participation dans les entreprises associées

Les participations du Groupe dans les entreprises associées sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Elles sont initialement enregistrées au coût d'acquisition, comprenant le cas échéant le goodwill dégagé. Leur valeur comptable est, par la suite augmentée et diminuée pour prendre en compte la part du Groupe dans les bénéfices ou les pertes réalisés après la date d'acquisition. Lorsque les pertes sont supérieures à la valeur de l'investissement net du Groupe dans l'entreprise mise en équivalence, ces pertes ne sont pas reconnues à moins que le Groupe n'ait contracté un engagement de recapitalisation ou effectué des paiements pour le compte de l'entreprise associée.

S'il existe un indice de perte de valeur, la valeur recouvrable des participations consolidées par mise en équivalence est testée selon la même méthode que pour les écarts d'acquisition positifs (cf. paragraphe 3.1).

3-7- Stocks et en-cours

Les stocks sont comptabilisés à leur coût ou à leur valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure :

- le coût des stocks de matières et fournitures correspond à leur coût d'acquisition. Le coût des stocks de produits finis et en-cours incorpore les charges directes et indirectes de production (sur la base d'une capacité d'exploitation normale). La méthode du coût unitaire moyen pondéré est utilisée,
- la valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé aux conditions normales d'exploitation, diminué des coûts nécessaires à la réalisation de la vente du bien ou de sa remise en état.

3-8- Créances et dettes

Les créances et dettes sont comptabilisées initialement à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.

Dès lors que des éléments sont de nature à faire présumer d'un risque réel et sérieux de non recouvrement d'une créance, une provision pour dépréciation des créances clients est constituée. Le montant de la provision représente la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur estimée de la revente par la société du bien représentatif de la créance. Le montant de la provision est comptabilisé au compte de résultat en «frais commerciaux, administratifs et généraux».

Opérations de financement

Le groupe Pinguely-Haulotte commercialise une partie de ses nacelles élévatrices en proposant à ses clients des solutions de financement prenant la forme de contrats de location financement. Ces opérations sont comptabilisées conformément à la norme IAS 17.

Sont comprises dans les opérations de financement, les opérations de crédit bail adossé avec lesquelles le Groupe Pinguely-Haulotte a, par le passé, effectué un volume significatif de ventes d'équipements.

3-6- Interests in affiliated companies

Group interests in affiliated companies are consolidated according to the equity method. They are initially entered at their acquisition cost, and where relevant include the resulting goodwill. Their book value is subsequently increased and decreased to reflect the Group share in profits or losses arising after the date of acquisition. When the losses exceed the net value of the Group's investment in the equity method company, they are not recognized, unless the Group has made a commitment to recapitalize or make payments on behalf of the affiliated company.

If an impairment index exists, the recoverable value of equity-method consolidated interests is tested using the same method as for positive goodwill (see paragraph 3.1).

3-7- Inventory and WIP

Inventory is booked at cost or at net realizable value if the latter is lower:

- The cost of stocks of materials and supplies is their acquisition cost, and that of stocks of finished products and work in progress incorporates direct and indirect production expenses (based on normal operating capacity). The average unit weighted cost method,
- The net realizable value is the estimated sale price in normal operating conditions, minus the costs required to sell or repair the good.

3-8- Receivables and payables

Receivables and payables are initially booked at the fair value of the consideration received or to be received.

When items are such that there is a real and serious risk of not collecting a receivable, a provision for doubtful debt is booked, the amount being the difference between the asset's book value and the estimated price of resale by the company of the asset representing the receivable. The provision is booked in the income statement as "commercial, administrative and overhead expenses".

Financing transactions

The Pinguely-Haulotte Group markets part of its boom lifts by offering its clients financing solutions in the form of financial leasing contracts. These transactions are booked in accordance with IAS 17.

Financing transactions include back-to-back leasing agreements, which in the past have generated a significant volume of equipment sales for the Pinguely-Haulotte Group.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

Le crédit bail adossé consiste à vendre les équipements à un organisme financier, à louer ces équipements par le biais d'un contrat de 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).

Ces opérations sont qualifiées de contrat de location financement au regard de la norme IAS 17 dans la mesure où :

- l'opération de cession de l'équipement à l'organisme financier est analysée comme un emprunt garanti et comptabilisée sous forme de dettes au passif du bilan,
- les loyers versés à l'organisme financier au titre du crédit bail sont ventilés entre les charges financières présentées dans la rubrique "coût des ventes" du compte de résultat et le remboursement du capital,
- la vente de l'équipement est constatée en "produits des activités ordinaires" lors de la signature du contrat de crédit bail avec l'utilisateur final de l'équipement,
- une créance d'exploitation est constatée vis à vis du client final ventilée en actif courant pour la fraction des loyers devant être encaissée à moins d'un an et en actif non courant pour le solde,
- ventilation des paiements reçus au titre de la location entre produits financiers présentés dans la rubrique "produits des activités ordinaires" du compte de résultat et amortissement de la créance.

Traitement des autres garanties accordées

De plus, conformément aux pratiques du secteur, Pinguely-Haulotte S.A. octroie parfois certaines garanties aux organismes financiers proposant des solutions de financement aux clients du Groupe. Ces garanties peuvent être regroupées selon les rubriques suivantes :

- engagements de poursuite de loyers : Pinguely-Haulotte S.A. s'engage auprès de l'organisme financier à se substituer au débiteur si celui-ci devenait défaillant, en payant dès les premiers incidents de paiement l'intégralité du capital restant dû par le client final à la société financière. Le Groupe reprend alors les équipements pour les revendre sur le marché de l'occasion ;
- engagements de pools de risques : pour chaque contrat de location signé, le Groupe abonde un pool de garantie ayant vocation à couvrir les éventuelles défaillances futures des clients.

Lorsque ces garanties sont octroyées, il apparaît au regard de la norme IAS 39, que l'essentiel des risques et avantages liés à la créance détenue sur le client final n'a pas été transféré aux organismes de financement. En conséquence de l'application conjointe des normes IAS 17 et IAS 39, le Groupe a constaté pour les deux types d'engagements mentionnés ci-dessus, des créances sur opérations de financement et des dettes financières à hauteur du capital restant dû par le client final à l'organisme financier, créances et dettes qui s'éteindront au fur et à mesure des paiements des loyers par les clients à l'organisme de financement.

Back-to-back leasing consists in selling the equipment to a financial institution, renting the equipment on a leasing contract, then sub-renting it to the end user. The boom lift is only sold to the financial institution then leased on if a sub-lessee or end-user has already been found for the equipment.

Such transactions qualify as financial leasing contracts as defined by IAS 17 insofar as:

- *The transfer of the equipment to the financial institution is regarded as a guaranteed loan booked as a balance-sheet liability,*
- *The rents paid to the financial institution under the leasing agreement are split between the financial charges under "cost of goods sold" in the income statement and capital repayments,*
- *The sale of the equipment is recognized as "ordinary revenue" when the leasing agreement is signed by the end user,*
- *A trade receivable is recognized in respect of the end client; the portion of rents payable within the year is posted as a current asset and the balance as a long-term asset,*
- *Leasing payments received are broken down into investment income under income statement heading "ordinary trading revenue" and repayment of the receivable.*

Other guarantees granted

In addition, as is common practice in the industry, Pinguely-Haulotte S.A sometimes grants certain guarantees to financial institutions offering financing solutions to Group clients. Such guarantees can be classified as follows:

- *Commitments to continue to pay lease payments: Pinguely-Haulotte S.A. guarantees the financial institution that it will take the place of the debtor if the latter defaults and pay the said institution the entire capital balance owed by the defaulting client on the latter's first default. In such cases, the Group recovers the equipments for resale on the used equipment market;*
- *Risk pool commitments: for each leasing contract signed, the Group contributes to a guarantee pool designed to cover any clients defaulting in the future.*

When such guarantees are granted, it would appear as understood by IAS 39 that most of the risks and benefits relating to the receivable owed by the end client have not been transferred to the financing institutions. As a result of the combined application of IAS 17 and IAS 39, for the two aforesaid types of commitments the Group recognized receivables on financing operations and financial debts amounting to the capital still owed by the end client to the financial institution, receivables and debts that will diminish as and when the clients pay the rents to the financial institution.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

3-9- Emprunts

Les emprunts sont comptabilisés initialement à leur juste valeur, nette des coûts de transaction encourus. Les emprunts sont ultérieurement comptabilisés à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

3-10- Engagement de retraite et assimilés

Le Groupe provisionne les engagements en matière de retraite et assimilés vis à vis de ses salariés ainsi que les médailles du travail. Le groupe Pinguely-Haulotte dispose de régimes à prestations définies. Les engagements correspondants ont été estimés selon la méthode des unités de crédit projetées avec salaires de fin de carrière, en tenant compte des dispositions légales et des conventions collectives et en fonction d'hypothèses actuarielles tenant compte principalement de la rotation du personnel, des tables de mortalité et d'hypothèses d'augmentation de salaires et d'inflation. L'obligation au titre du régime à prestations définies a été calculée au titre de l'exercice par un actuaire indépendant.

Les gains et pertes actuariels découlant d'ajustements liés à l'expérience et de modifications des hypothèses actuarielles sont intégralement comptabilisés en résultat de la période au cours de laquelle ces écarts sont dégagés.

3-11- Provisions

De façon générale, des provisions sont comptabilisées lorsque :

- le groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé,
- qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation,
- que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Ainsi, 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.

D'autres provisions sont également constituées dans le respect des principes indiqués ci-dessus en cas de litiges, de fermetures de site ou de tout autre événement répondant à la définition d'un passif. Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation.

3-12- Impôts différés

Les impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables et fiscales des éléments d'actifs et de passifs, sur les retraitements pratiqués dans les comptes consolidés ainsi que sur les déficits fiscaux reportables. Ils sont calculés selon la méthode du report variable société par société en utilisant les taux d'impôt adoptés à la date de clôture. Les actifs d'impôts différés résultant des différences temporaires ou des reports fiscaux

3-9- Borrowings

Borrowings are initially booked at their fair value, net of transaction costs incurred. They are subsequently booked at their written-down cost on the basis of the actual interest rate method.

3-10- Pension and related obligations

The Group records pension and related obligations to its employees as well as long-service medals. The Pinguely-Haulotte Group has predefined pension schemes. The corresponding obligations were estimated using the projected credit unit method for end-of-career salaries, taking into account the legal provisions and collective bargaining agreements and in accordance with actuarial assumptions mainly relating to staff turnover, mortality rates and assumptions regarding pay rises and rises in inflation. The obligation under the predefined scheme was calculated for the period by an independent actuary.

All actuarial gains and losses arising from adjustments based on experience and modified actuarial assumptions are booked as results in the period in which such variations arise.

3-11- Provisions

Generally speaking, provisions are booked when:

- The Group has a current legal or implicit obligation resulting from a prior event,
- It is likely that resources representing economic benefits will need to be paid out to fulfil the obligation,
- The amount of the obligation can be reliably estimated

The Group thus grants its clients a manufacturer's warranty. A provision for the predictable warranty costs relating to products already sold is booked on the basis of historical data.

Other provisions are also booked according to the aforementioned principles in case of litigation, site closure or any other event that matches the definition of a liability. The booked amount of the provision is the best estimate of the expenditure required to discharge the obligation.

3-12- Deferred tax

Deferred tax is recognized for all timing differences between the book and tax values of assets and liabilities, for the adjusting entries in consolidated financial statements and for tax loss carry-overs. They are calculated using the variable carryover method for each company, based on the tax rates applying at closing. Deferred tax assets resulting from timing differences or tax loss carry-overs are recognized if there is a real likelihood that they will be offset

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

déficitaires sont constatés s'il existe une réelle probabilité d'imputation sur des bénéfices fiscaux futurs à un horizon prévisible.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés si les entités appartiennent au même groupe fiscal.

3-13- Juste valeur des instruments financiers dérivés

Pour la couverture des risques de marché (taux et risque de change) le groupe Pinguely-Haulotte a recours à des instruments financiers dérivés. Ces dérivés sont destinés à couvrir la juste valeur d'actifs ou de passifs comptabilisés (couverture de juste valeur) ou de flux futurs (cash flow hedge). Néanmoins, dans la mesure où les instruments financiers détenus par le groupe Pinguely-Haulotte ne satisfont pas strictement aux conditions de la comptabilité de couverture, les variations de leur juste valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat.

Conformément aux dispositions des normes IAS 32 et 39, les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur. La juste valeur des actifs et passifs financiers négociés sur un marché actif est déterminée par référence au cours de bourse à la date de clôture dans le cas d'instruments financiers cotés. L'évaluation de la juste valeur des autres instruments financiers, qui ne sont pas cotés sur un marché actif, est fondée sur différentes méthodes d'évaluation et hypothèses déterminées par le Groupe en fonction des conditions de marché existant à la date de clôture.

3-14- Trésorerie et équivalent de trésorerie

La trésorerie comprend les liquidités et les valeurs mobilières de placement. Ces dernières sont essentiellement constituées de Sicav monétaires et de dépôts à terme.

Les Sicav monétaires dont la valeur de marché est proche de la valeur comptable sont enregistrées à leur coût d'achat. Lorsque la valeur comptable est inférieure au cours de bourse ou, à défaut, à la valeur probable de négociation, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Les dépôts à terme ont fait l'objet d'un calcul des intérêts à recevoir pour la période courte entre la date de souscription et la date de clôture.

3-15- Plans d'options de souscriptions d'actions

Des options de souscription d'actions sont accordées aux salariés de l'entreprise. Ces options sont évaluées à la date de l'octroi, selon le modèle mathématique Black and Scholes.

La juste valeur des options est comptabilisée dans le compte de résultat en charge de personnel linéairement entre la date d'octroi et la date d'acquisition définitive des droits, en contrepartie des capitaux propres.

Conformément aux dispositions transitoire de la norme, seuls les plans accordés après le 7 novembre 2002 et dont les droits n'étaient pas acquis le 1er janvier 2004 sont concernés par cette comptabilisation.

against tax profits in the foreseeable future.

Deferred tax assets and liabilities are offset if the entities belong to the same tax group.

3-13- Fair value of financial derivate instruments

The Pinguely-Haulotte Group uses financial derivate instruments to hedge against market risks (rates and exchange fluctuation exposure). These derivatives are used to cover the fair value of booked assets or liabilities (fair value hedge) or future cash flows (cash flow hedge). However, insofar as the financial instruments held by Pinguely-Haulotte Group do not strictly meet hedge accounting conditions, variations in their fair value are booked in the income statement. Under IAS 32 and 39, derivate instruments are valued at their fair value. The fair value of assets and liabilities negotiated on an active market is based on the stock market price on closing for listed financial instruments. Other financial instruments not listed on an active market are valued using various methods and assumptions made by the Group according to current market conditions at the time of closing.

3-14- Cash and cash equivalents

Cash includes liquidities and investment securities, the latter primarily being monetary mutual funds and fixed-term deposits.

Monetary mutual funds whose market value is close to their book value are booked at their purchase price. When the book value is lower than the market value, or failing that of the probable market value, a provision against depreciation is booked for the difference.

Receivable interest on fixed-term deposits is calculated for the short period from the date of subscription to the date of closing.

3-15- Share option plans

Share options are granted to company employees. They are valued at the date of granting using the Black and Scholes mathematical model.

The fair value of options is booked in the income statement as a straight-line personnel expense from the date of granting to the date of vesting, and offset against equity.

In accordance with the standard's transitional provisions, the only schemes booked are those granted after 7 November 2002 the rights of which were not acquired as of 1 January 2004.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

4 - PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT

4-1- Reconnaissance des produits

Les produits des activités ordinaires comprennent la vente de biens et services, constituée notamment par :

- les ventes autofinancées par le client,
- les ventes réalisées dans le cadre du crédit-bail adossé ainsi que les revenus financiers correspondants (cf. B.3.8),
- les ventes assorties de garanties consenties par Pinguely-Haulotte S.A. pour l'obtention du financement par le client (cf. B.3.8),
- et les locations de nacelles élévatrices.

Les ventes de biens (neufs et d'occasions) sont comptabilisées, nettes de commissions et de taxe sur la valeur ajoutée, à la date de transfert des risques et avantages liés à la propriété qui correspond généralement à la date d'expédition des produits aux clients après l'obtention d'assurance suffisante quant au règlement prévu contractuellement.

Les ventes réalisées dans le cadre du crédit bail adossé sont constatées conformément aux principes décrits en B.3.8. Les produits financiers correspondants sont comptabilisés au rythme de la facturation des loyers au client final.

Les revenus liés aux prestations de services sont comptabilisés au cours de la période durant laquelle les services sont rendus.

4-2- Coût des ventes

Le coût des ventes comprend les coûts directs et indirects de production, les variations de stocks, les provisions sur stocks, les coûts de la garantie ainsi que les charges d'intérêts liés au financement des crédits baux adossés.

4-3- Frais commerciaux administratifs et généraux

Ce poste comprend les provisions nettes sur créances clients, les frais commerciaux, les frais du service après vente, les coûts indirects de location, les frais administratifs et de direction.

4-4- Frais de recherche et développement

Les dépenses liées aux activités de recherche sont enregistrées en charge de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les frais de développement sont comptabilisés en charge de la période sauf s'ils satisfont aux critères de capitalisation énoncés par l'IAS 38 (cf B 3.2.1). Il s'agit des dépenses engagées sur des projets de développement de nouvelles catégories de machines ou de nouveaux composants jugés techniquement viables et dont il est probable qu'ils généreront des avantages économiques.

4-5- Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel regroupe l'ensemble des charges et produits directement liés aux activités du Groupe, que ces éléments soient des éléments récurrents du cycle d'exploitation ou qu'ils résultent d'événements ou de décisions ponctuels ou inhabituels, y compris d'événements extraordinaires.

4 - PRESENTATION OF THE INCOME STATEMENTS

4-1- Revenue recognition

Income earned in the ordinary course of business includes the sale of goods and services, primarily comprising of:

- Sales funded solely by the client,
- Sales funded by back-to-back credit agreements and the corresponding financial income (see B.3.8),
- Sales including financing guarantees granted by Pinguely-Haulotte S.A. to the client (see B.3.8),
- Rentals of boom lifts.

Sales of goods (new and used) are booked net of commissions and value-added tax on the day the ownership-related risks and benefits are transferred, usually the date the products are shipped to the client, subject to getting reasonable assurance that the contractual payment will be made. Sales funded by back-to-back credit agreements are recognized in accordance with the principles set out in B.3.8. The related financial income is booked whenever the end client is invoiced for the rents.

Revenue from services is booked during the period the services are provided.

4-2- Cost of goods sold

The cost of goods sold includes direct and indirect production costs, changes in inventory, inventory provisions, warranty costs and back-to-back credit interest charges.

4-3- Commercial, administrative and overhead expenses

This line item includes net customer receivable provisions, sales expenses, after-sales costs, indirect rental costs and administrative and management costs.

4-4- Research & development costs

Research and development costs are booked as expenses in the period they are incurred.

Development costs are booked as expenses in the period unless they match the capitalization conditions stated in IAS 38 (see B 3.2.1). These are expenses incurred by development projects for new categories of machines or new components deemed technically viable and expected to generate economic benefits.

4-5- Current income from operations

This includes all expenses and income directly relating to Group activities, be they recurrent in the operating cycle or the result of occasional or unusual events, including extraordinary events.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

4-6- Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net comprend le coût de l'endettement brut qui inclut les charges d'intérêts (calculées au taux d'intérêt effectif - TIE) et les variations nettes de juste valeur des instruments financiers dérivés.

4-7- Autres produits et charges financières

La rubrique autres produits et charges financières comprend les rendements perçus sur placements de trésorerie (produits d'intérêts, plus ou moins value de cessions de valeur mobilière de placement...).

4-8- Résultats par actions

Le résultat net de base par action présenté en pied de compte de résultat est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice revenant à Pinguely-Haulotte S.A. et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de ce même exercice, déduction faite du nombre moyen pondéré d'actions auto détenues.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le nombre moyen d'actions en circulation est ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif des instruments de capitaux propres émis par l'entreprise, tels que les options de souscriptions d'actions.

4-6- Cost of net financial indebtedness

This includes the cost of gross indebtedness, which includes interest charges (at the effective interest rate) and net changes in the fair value of financial derivative instruments.

4-7- Other financial income and charges

This line item includes returns on cash investments (earned interest, gains or losses on sales of investment securities etc).

4-8- Earnings per share

The net earnings per share figure stated at the bottom of the income statement is calculated as the ratio of Pinguely-Haulotte S.A.'s net income to the weighted average number of shares in circulation during the same period, minus the weighted average number of acquired shares.

To calculate diluted earnings per share, the average number of shares in circulation is adjusted to allow for the dilution effect of equity instruments issued by the company, such as share subscription options.

C. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

1 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2005 sont les suivantes :

C. REPORTING ENTITIES FOR CONSOLIDATION PURPOSES

1 - CONSOLIDATED COMPANIES

The reporting companies for consolidation purposes at 31 December 2005 were as follows:

Entités	SIREN	Pays	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Entities	Siren N°	Country	% interest	Consolidation method
PINGUELY-HAULOTTE S.A.	332 822 485	France • France	Mère • Parent	
HAULOTTE FRANCE. S.A.R.L.	344 498 274	France • France	99,99%	Intégration globale • Full consolidation
ABM INDUSTRIES S.A.S	414 429 647	France • France	100%	Intégration globale • Full consolidation
TELESCOPELLE S.A.S	413 096 728	France • France	100%	Intégration globale • Full consolidation
LEV S.A.S.	316 358 134	France • France	100%	Intégration globale • Full consolidation
ROYANS LEVAGE SA	334 160 280	France • France	100%	Intégration globale • Full consolidation
LEV LUX		Luxembourg • Luxembourg	100%	Intégration globale • Full consolidation
L.M.E. S.A.		Espagne • Spain	100%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE HUBARBEITSBUHNEN GmbH		Allemagne • Germany	99%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE UK Ltd		Angleterre • England	100%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE ITALIA S.r.l.		Italie • Italy	99%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE AUSTRALIA Pty Ltd		Australie • Australia	100%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE IBERICA S.L		Espagne • Spain	98,71%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE NETHERLANDS B.V		Pays-Bas • Netherlands	100%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE US Inc		Etats Unis • United States	100%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE SCANDINAVIA AB		Suède • Sweden	100%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE Portugal		Portugal • Portugal	98,71%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE Do Brazil Ltda		Brésil • Brazil	99,98%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE Vostok OOO		Russie • Russian	100,00%	Intégration globale • Full consolidation
HAULOTTE Polska ZOO		Pologne • Poland	100,00%	Intégration globale • Full consolidation
MUNDILEVAÇÃO-ALUG. Transp. Plataforma		Portugal • Portugal	90,00%	Intégration globale • Full consolidation
UK Platforms Ltd		Angleterre • England	100%	Intégration globale • Full consolidation
UK Training Ltd		Angleterre • England	100%	Intégration globale • Full consolidation
FARESIN HAULOTTE Spa		Italie • Italy	40%	Mise en équivalence • Equity method

Les comptes des sociétés consolidées sont arrêtés au 31 décembre de chaque exercice présenté. • Consolidated companies close their accounts on 31 December of each period disclosed.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

2 - VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

La société Royans Levage S.A. a été acquise le 7 janvier 2005 par la société LEV SAS. Les éléments du bilan et du compte de résultat de cette entité ont été intégrés dans la consolidation à compter du 1er janvier 2005. L'écart d'acquisition négatif (excédent de la quote part d'intérêts détenue par le Groupe Pinguely-Haulotte dans la juste valeur des actifs et passifs acquis) a été immédiatement comptabilisé en résultat de l'exercice de regroupement conformément à la norme IFRS 3. Le produit comptabilisé à ce titre au 31 décembre 2005 s'est élevé à 942 K€.

Au 31 décembre 2005, la contribution de Royans Levage sur le chiffre d'affaires et sur le résultat opérationnel est de respectivement 6 290 K€ et de 1 796 K€.

La société L.M.E. a également été intégrée globalement à compter du 1er janvier 2005. Cette intégration n'a pas généré d'écart d'acquisition. Au 31 décembre 2005, la contribution de L.M.E. sur le chiffre d'affaires et sur le résultat opérationnel est de respectivement 2 746 K€ et 298 K€.

L'impact de ces entrées de périmètre sur les principaux agrégats du bilan et du compte de résultat n'étant pas significatif, aucune information comparative proforma n'est établie.

Les variations de périmètre de l'exercice 2004, principalement l'acquisition en début d'année de la société UK Platforms, n'affecte pas la comparabilité des comptes de résultat des exercices 2004 et 2005 à l'exception de la charge de dépréciation de l'écart d'acquisition (voir note 1).

2 - CHANGE IN THE CONSOLIDATION SCOPE

Company Royans Levage S.A. was acquired on 7 January 2005 by LEV SAS. Its balance sheet and income statement items were incorporated into the consolidated statements from 1 January 2005. The negative goodwill (surplus of the sale of interests owned by Pinguely-Haulotte Group in the fair value of acquired assets and liabilities) was immediately booked as the result of the business combination period in accordance with IFRS 3. The income booked in this respect on 31 December 2005 totalled € 942 K.

As at 31 December 2005, Royans Levage's contribution to turnover and operating income respectively stood at € 6 290 K and € 1 796 K.

L.M.E. was also fully consolidated from 1 January 2005, but this did not generate any goodwill. At 31 December 2005, L.M.E.'s contribution to turnover and operating income respectively totalled 2 746 K and € 298 K.

Since these new reporting entities do not significantly affect the main balance sheet and income statement aggregates, no comparative proforma details are disclosed.

Change in consolidation scope for period 2004, mainly the acquisition of UK Platforms early in the year, does not affect the comparability of the income statements for periods 2004 and 2005, except for the goodwill depreciation charge (see note 1).

D. INFORMATIONS SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

1) ECARTS D'ACQUISITION

Sociétés détenues	Valeur brute	Dépréciation	Valeur net 31/12/05	Valeur net 31/12/04
Companies owned	Gross value	Depreciation	Net value 31/12/2005	Net value 31/12/2004
UK Platforms	12 158	(12 158)	0	0
ABM	1 294	(1 294)	0	1
Haulotte France	54	(54)	0	2
Total	13 506	(13 506)	0	0

L'acquisition de Royans Levage SA a généré un écart d'acquisition négatif de 942 K€ sur 2005.

La réalisation des tests de perte de valeur tels que définis en B.3.1 ont conduit à constater une dépréciation de 11 335 K€ au 31 décembre 2004 au titre de l'écart d'acquisition concernant UK Platforms.

NOTES ON THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

1) GOODWILL (POSITIVE AND NEGATIVE)

The Royans Levage SA acquisition generated € 942 K of negative goodwill in 2005.

The loss in value tests as defined in B.3.1 resulted in € 11 335 K of goodwill depreciation being recognized for UK Platforms as of 31 December 2004.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

2) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

2) INTANGIBLE ASSETS

	31/12/04 31/12/04	Variation de périmètre Change in consolidation scope	Augmentations Increase	Diminution Decrease	Variations de change Currency translation differences	31/12/05 31/12/05
Frais de développement • <i>Development expenses</i>	3 853		2 660			6 513
Concessions, Brevets, Licences • <i>Franchises, Patents, Licences</i>	2 372	20	493	(278)		2 607
Immobilisations. Incorporelles Autres • <i>Other intangible assets</i>	132		24	(38)	(1)	117
Valeurs brutes • Gross values	6 357	20	3 177	(316)	(1)	9 237
Amortissements Frais de développement • <i>Depreciation of development expenses</i>	303		526			829
Amortissements Concessions, Brevets... • <i>Franchises, Patents, Licences...</i>	1 586	6	390	(61)		1 921
Amortissements Immos Incorp. (Autres) • <i>Depreciation of intangible assets (Other)</i>	72		18	(9)		81
Amortissements et provisions • Depreciation and provisions	1 961	6	934	(70)	0	2 831
Valeurs nettes • Net values	4 396	14	2 243	(246)	(1)	6 406

3) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

3) TANGIBLES ASSETS

	31/12/04 31/12/04	Variation de périmètre* Change in consolidation* scope	Augmentations Increase	Diminution Decrease	Variations de change Currency translation differences	31/12/05 31/12/05
Terrains • <i>Land</i>	1 231	191		(141)		1 281
Constructions • <i>Buildings</i>	11 237	243	930	(503)		11 907
Installations techniques • <i>Plant machinery</i>	10 686	80	833	(116)	3	11 486
Matériel de transport • <i>Transportation equipment</i>	47 759	19 605	17 630	(16 310)	615	69 299
Immobilisations Corporelles Autres • <i>Tangible assets, Others</i>	3 918	87	1 596	(2 016)	29	3 614
Immobilisations Corporelles. en cours • <i>Fixed assets in progress</i>	369	71	340	(3)		777
Valeurs brutes • Gross values	75 200	20 277	21 329	(19 089)	647	98 364
Provisions / Terrains • <i>Provisions/Land</i>	14	6	12	(16)		16
Amortissements Constructions • <i>Depreciation on constructions</i>	5 106	17	700	(976)		4 847
Amortissements Installations techniques • <i>Depreciation of plant machinery</i>	5 042	40	1 259	(586)	226	5 981
Amortissement Matériel de transport • <i>Depreciation of transportation equipment</i>	4 949	3 118	13 375	(7 719)	(243)	13 480
Amortissements Immo. Corp. (Autres) • <i>Depreciation of tangible fixed assets (other)</i>	1 132	56	938	(631)	361	1 856
Amortissements et provisions • Depreciation and provisions	16 243	3 237	16 284	(9 928)	344	26 180
Valeurs nettes • Net values	58 957	17 040	5 045	(9 161)	303	72 184

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

*Les valeurs nettes présentes dans la colonne variation de périmètre résultent de l'évaluation à la juste valeur des immobilisations des sociétés intégrées globalement pour la première fois au 1er janvier 2005.

* The net values in the changes in consolidation column result from the fair value valuation of the fixed assets of companies fully consolidated for the first time as of 1 January 2005.

L'augmentation des immobilisations corporelles nettes en "variation de périmètre" provient essentiellement de la filiale Royans Leverage SA pour 10 millions d'euros suite à son entrée dans le périmètre de consolidation ainsi que pour 7,4 millions d'euros pour la filiale LME.

The increase in net tangible assets under "changes in consolidation" mainly comprises subsidiary Royans Leverage SA (10 million euros) following its inclusion in consolidation, and 7.4 million euros for subsidiary LME.

L'augmentation du poste matériel de transport pour 17,6 millions d'euros est essentiellement liée à l'acquisition de nacelles élévatrices par les sociétés de location : 7,9 millions d'euros par la filiale LEV S.A.S, 4,7 millions d'euros par UK Platforms et 4,4 millions d'euros par la société L.M.E.

The 17.6 million euro increase in transportation equipment is mainly accounted for by the acquisition of boom lifts by rental firms: 7.9 million euros by subsidiary LEV S.A.S, 4.7 million euros by UK Platforms and 4.4 million euros by L.M.E.

De plus, des cessions significatives ont également été réalisées par les sociétés de location : LEV S.A.S pour 6,3 millions d'euros en brut soit 2 millions d'euros en valeur nette et UK Platforms pour 7,6 millions d'euros en brut soit 6 millions d'euros en valeur nette. Ces cessions ont généré une plus value de 1,6 millions d'euros enregistrée principalement en ligne autres produits et charges opérationnels du compte de résultat

In addition, significant disposals were also made by the rental firms: LEV S.A.S (6.3 million euros gross, or 2 million euros net) and UK Platforms (7.6 million euros gross, or 6 million euros net). These disposals generated gains of 1.6 million euros, mainly booked as other operating income and expenses in the income statement.

4) ACTIFS FINANCIERS

4) FINANCIAL ASSETS

	31/12/04 31/12/04	Variation de périmètre Change in consolidation scope	Augmentations Increase	Diminution Decrease	Variations de change Currency translation differences	31/12/05 31/12/05
Actifs disponibles à la vente • Assets available for sale	199	(85)		(113)		1
Créances Rattachées aux participations • Receivables relating to LT share investments	501	(209)				292
Actifs Financiers Autres • Other financial assets	997	270	702	(343)	90	1 716
Valeurs brutes • Gross values	1 697	(24)	702	(456)	90	2 009

Les créances rattachées aux participations correspondent à des comptes courants vis-à-vis des participations non consolidées.

Receivables relating to LT share investments are current accounts with non-consolidated subsidiaries.

Les autres actifs financiers sont composés de prêts, dépôts et cautionnement vis-à-vis de tiers hors groupe.

The other financial assets include loans, deposits and guarantees to non-Group entities.

5) PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES

Les capitaux propres de Faresin Haulotte s'élève à 112 K€ comprenant une perte de 1 094 K€ au 31 décembre 2005. La quote part du Groupe Pinguely-Haulotte dans les capitaux propres de Faresin Haulotte s'élève en conséquence à 44 K€ au 31 décembre 2005.

5) INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES

Faresin Haulotte's equity stands at €112 K, including a loss of € 1 094 K as of 31 December 2005. The Pinguely-Haulotte Group share of Faresin Haulotte's equity therefore stood at €44 K as of 31 December 2005.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

6) STOCKS

6) INVENTORIES

	Valeur brute Gross value	Provision Provision	31/12/05 31/12/05	31/12/04 31/12/04
Matières premières • Raw materials	13 866	766	13 100	9 719
En cours de production • Work-in-progress	11 957		11 957	8 196
Produits intermédiaires et finis • Semi-finished and finished products	46 970	3 551	43 419	43 538
Marchandises • Goods	9 113	1 494	7 619	6 529
Total	81 906	5 811	76 095	67 982

L'augmentation du niveau des stocks nets de provision entre le 31 décembre 2004 et le 31 décembre 2005 de plus de 9 millions d'euros est principalement attribuable à la hausse de l'activité du groupe (+ 45% par rapport à décembre 2004), ainsi qu'à un accroissement des références en stock suite au lancement de nouvelles catégories de nacelles. L'évolution de la provision pour dépréciation des stocks entre le 31 décembre 2004 et le 31 décembre 2005 est présentée en note 8.

The increase of over 9m in the level of net inventories between 31 December 2004 and 31 December 2005 is primarily due to higher Group activity (45% increase compared to December 2004), and a rise in the number of stock references following the launch of new types of boom lifts. The change in the allowance for inventory losses between 31 December 2004 and 31 December 2005 is disclosed in note 8

7) CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

7) TRADE RECEIVABLES AND RELATED ACCOUNTS

	Valeur brute 31/12/05 Gross value	Provision Provision	Valeur nette 31/12/05 Net value	Valeur nette 31/12/04 Net value
Actifs Non Courants • Long-term assets				
Créances sur opérations de financement à plus d'un an • Receivables from financing operations at more than 1 year	84 536	-	84 536	110 050
Dont créances de crédit bail adossé et location financement • Including back-to-back credit and financial leasing receivables	39 670	-	39 670	63 464
Dont garanties données • Including guarantees given	44 866	-	44 866	46 586
sous-total • subtotal	84 536	0	84 536	110 050
Actifs Courants • Current assets				
Créances clients et comptes rattachés • Trade notes and accounts receivable	173 063	12 247	160 816	145 585
Créances sur opérations de financement à moins d'un an • • Receivables from financing operations at less than 1 year	42 647	3 393	39 254	24 236
Dont créances de crédit bail adossé et location financement • • Including back-to-back credit and financial leasing receivables	23 571	3 393	20 178	19 212
Dont garanties données • Including guarantees given	19 076		19 076	5 024
sous-total • subtotal	215 710	15 640	200 070	169 821
Total	300 246	15 640	284 606	279 871

La juste valeur des "créances clients et comptes rattachés" classées en actif courant est équivalente à la valeur comptable compte tenu de leur échéance principalement à court terme (inférieure à 1 an).

La juste valeur des créances liées au crédit bail adossé et à la location financement correspond, conformément à la norme IAS 17, à la juste valeur du bien au commencement du contrat de location (prix de vente comptant net de remise) ou si elle est inférieure à la valeur actualisée des loyers au taux implicite des contrats.

The fair value of "receivables and related accounts" classified as current assets equals the book value, given they are primarily short-term (under 1 year).

In accordance with IAS 17, the fair value of back-to-back credit and financial leasing receivables corresponds to the fair value of the good at the start of the rental agreement (sale price net of discount) or if it is lower than the updated value of rents, to the rents at the implicit contractual rate.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

Comme décrit dans la note B 3.8, la juste valeur des créances au titre desquelles le Groupe Pinguely-Haulotte a consenti des garanties à l'organisme prêteur du client, représente le capital restant dû par le client du Groupe Pinguely-Haulotte à l'organisme financier. La créance et la dette correspondante s'éteignent au fur et à mesure du paiement des loyers par le client à l'organisme de financement.

As described in B 3.8, the fair value of receivables for which Pinguely-Haulotte Group granted guarantees to the client's lender represents the capital the Pinguely-Haulotte Group client still owes the financial institution. The corresponding receivable and debt is discharged whenever the client pays rent to the financial institution.

8) DÉPRÉCIATION DES ACTIFS CIRCULANTS

8) DEPRECIATION OF CURRENT ASSETS

	31/12/04 31/12/04	Variation de périmètre Change in consolidation scope	Augmentations Increase	Diminution Decrease	Variations de change Currency translation differences	31/12/05 31/12/05
Provisions sur stocks • Inventory provisions	6 194		1 818	(2 431)	230	5 811
Provisions sur comptes clients • Provisions for doubtful debt	12 668	370	6 630	(4 231)	203	15 640
Dépréciation des actifs circulants • Depreciation of current assets	18 862	370	8 448	(6 662)	433	21 451

L'augmentation nette de la provision clients (hors effet périmètre et conversion) de 2,4 millions d'euros est principalement liée à la dépréciation sur la période de créances liées au crédit-bail adossé pour 2,2 millions d'euros.

The €2.4 million net increase in the provision for doubtful debt (excluding the effect of changes in reporting entities and conversion) is primarily due to the period depreciation of back-to-back leasing receivables (€2.2million).

9) AUTRES DÉBITEURS

9) OTHER DEBTORS

	31/12/05	31/12/04
Autres créances • Other receivables	12 104	9 920
Avances et acomptes versés • Down-payments to suppliers	683	607
Charges constatées d'avance • Prepaid expenses	1 292	2 444
Total	14 079	12 971

Le poste « autres créances » regroupe principalement les créances de TVA.

“Other receivables” mainly include VAT receivables.

10) CRÉANCES PAR ÉCHÉANCE

10) RECEIVABLE BY DUE DATE

	31/12/05		
	Montant brut Amount	A un an au plus Within 1 year	A + d'un an et - de 5 ans from 1 to 5 years
Créances clients et comptes rattachés • Trade receivables and related accounts	160 816	160 816	0
Créances clients sur opérations de financement • Receivables on financing transactions	123 790	39 254	84 536
Autres débiteurs • Other debtors	14 079	14 079	
Total	298 685	214 149	84 536

	31/12/04		
	Montant brut Amount	A un an au plus Within 1 year	A + d'un an et - de 5 ans from 1 to 5 years
Créances clients et comptes rattachés • Trade receivables and related accounts	145 585	145 585	
Créances clients sur opérations de financement • Receivables on financing transactions	134 286	24 236	110 050
Autres débiteurs • Other debtors	12 971	12 971	
Total	292 842	182 792	110 050

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

11) IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS

11) DEFERRED TAX ASSETS

	31/12/05	31/12/04
impôts différés sur retraitements de crédit bail et crédit bail adossés • <i>Deferred tax on leasing and back-to-back leasing adjustments</i>	184	0
impôts différés sur retraitement des marges internes sur stocks et immobilisations • <i>Deferred tax adjustments to internal inventory and asset margins</i>	1 552	1 918
impôts différés sur provisions non déductibles • <i>Deferred tax on non-deductible provisions</i>	46	
Total	1 781	1 918

Au 31 décembre 2005, les impôts différés actifs ont été compensés avec les impôts différés passifs générés sur la même juridiction fiscale.

As of 31 December 2005, deferred tax assets were offset by deferred tax liabilities generated in the same tax area.

12) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE

12) CASH AND CASH EQUIVALENTS

	31/12/05	31/12/04
Disponibilités • <i>Cash</i>	46 343	29 622
SICAV Monétaires • <i>Monetary mutual funds</i>	25 353	1 913
Bons à moyen terme négociables • <i>Medium-term negotiable notes</i>		1 000
Total	71 696	32 535

13) JUSTE VALEUR POSITIVE DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

13) POSITIVE FAIR VALUE OF DERIVATE INSTRUMENTS

	31/12/05	31/12/04
Ventes à Terme USD • <i>Forward sale of USD</i>	1 732	2 621
Autres instruments financiers dérivés • <i>Other financial derivate instruments</i>	454	262
Total	2 186	2 883

a) Risque de change

Une part significative des ventes du Groupe Pinguely-Haulotte est réalisée dans des monnaies autres que l'Euro, en particulier le dollar américain ou la livre britannique. Ces ventes en devises sont réalisées principalement par les filiales du Groupe dans leur monnaie fonctionnelle, ne générant pas de risque de change transactionnel à leur niveau.

Les principales sources de risque de change du Groupe Pinguely-Haulotte sont donc liées aux flux de facturation inter-compagnies entre les sociétés du Groupe lorsqu'elles facturent ou achètent des produits ou services dans une devise autre que leur devise fonctionnelle (flux d'exportation des filiales de production localisées en zone euro et exportant dans la devise locale des filiales de commercialisation). La gestion de cette exposition est gérée par Pinguely-Haulotte SA. Les positions de change transactionnelles ouvertes au bilan sont couvertes partiellement dans les principales devises par l'intermédiaire d'instruments financiers simples (vente/achat à terme devise contre euro).

b) Risque de taux

Le groupe privilégie un endettement à taux variable permettant plus de souplesse. Pour se couvrir contre les risques de fluctuation des taux d'intérêts, le groupe saisie les opportunités de marché en fonction de l'évolution des taux. Il n'y a pas de couverture systématique du risque de taux.

a) Exchange fluctuation exposure

A significant proportion of Pinguely-Haulotte Group sales are in currencies other than the Euro, in particular the American dollar or the British pound sterling. Group subsidiaries make these foreign currency sales mainly in their functional currency, which does not generate any exchange fluctuation exposure for the transactions at their level.

The main sources of exchange fluctuation exposure for Pinguely-Haulotte Group are therefore to be found in the invoicing flows between Group companies when they invoice or buy products or services in a currency other than their functional currency (exports of production subsidiaries located in the euro zone exporting in the local currency of marketing subsidiaries).

Pinguely-Haulotte SA manages this form of exposure. The transactional exchange positions in the balance sheet are partly covered in the main currencies by simple financial instruments (forward purchases/sales of currencies against the euro).

b) Rate risk

The Group prefers variable-rate indebtedness for greater flexibility. To hedge against the risk of fluctuating interest rates, the Group seizes market opportunities whenever the rates change. There is no systematic hedging against the interest rate risk.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

14) EVOLUTION DES IMPÔTS DIFFÉRÉS PAR NATURE

Les impôts différés actifs s'élèvent à 1 781 K€ au 31 décembre 2005 et les impôts différés passifs à 2 203 K€ dont 1 119 K€ proviennent des entrées de périmètre et à ce titre ont été comptabilisés dans les capitaux propres.

14) CHANGES IN DEFERRED TAX BY TYPE

Deferred tax assets stood at € 1 781 K as of 31 December 2005 and deferred tax liabilities at € 2 203 K, including € 1 119 K from new reporting entities, and as such were booked as equity.

	31/12/05	31/12/04
Impôts différés sur retraitements de la juste valeur du matériel de location • <i>Deferred tax on adjustments to the fair value of rental equipment</i>	(3 892)	(4 288)
Impôts différés sur retraitements de crédit bail et crédit bail adossé • <i>Deferred tax on leasing and back-to-back credit adjustments</i>	(1 893)	(1 151)
Impôts différés sur provision pour engagements de retraite • <i>Deferred tax on pension commitments provision</i>	298	270
Impôts différés sur retraitement des marges internes sur stocks et immobilisations • <i>Deferred tax adjustments to internal inventory and asset margins</i>	2 546	2 105
Impôts différés sur provisions non déductibles • <i>Deferred tax on non-deductible provisions</i>	3 987	4 089
Impôts différés sur différence de durée d'amortissement et frais de R&D • <i>Deferred tax on R&D depreciable life difference and costs</i>	(1 750)	(2 199)
Impôts différés sur déficits fiscaux • <i>Deferred tax on tax deficits</i>	89	119
Impôts différés sur autres retraitements de consolidation • <i>Deferred tax on other consolidation adjustments</i>	(269)	(194)
Impôts différés sur autres écarts temporaires • <i>Deferred tax on other timing differences</i>	464	(478)
Total	(421)	(1 727)

15) COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

15) COMPOSITION OF SHARE CAPITAL

	31/12/05	31/12/04
Nombre d'actions • <i>Number of shares</i>	34 149 360	34 149 360
Valeur nominale en euros • <i>Par value in euros</i>	0,13	0,13
Capital social en euros • <i>Stated capital in euros</i>	4 439 417	4 439 417

16) ACTIONS AUTO DÉTENUES

16) OWN SHARES

	31/12/05	31/12/04
Nombre d'actions auto détenues • <i>Number of acquired shares</i>	92 757	197 816
Pourcentage du capital auto détenu • <i>Percentage of acquired capital</i>	0,27%	0,58%
Valeur nette comptable des titres auto détenus • <i>Net book value of acquired shares</i>	1 019	1 096
Valeur de marché des titres auto détenus* • <i>Market value of acquired shares*</i>	1 538	1 139

* au cours du dernier jour ouvré de l'exercice • * at the market price on the last working day of the period

Au cours de l'exercice, il a été procédé à l'achat de 96 982 actions et à la vente de 202 041 actions.

During the period, 96 982 shares were bought and 202 041 shares sold.

17) INTÉRÊTS MINORITAIRES

17) MINORITY INTERESTS

	31/12/05	31/12/04	31/12/03
Intérêts hors groupe • <i>Non-group holdings</i>	366	258	178
Variation de périmètre • <i>Changes in reporting entities</i>	17		
Résultat hors groupe • <i>Non-group result</i>	94	108	78
Total	477	366	256

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

18) PLANS D'OPTIONS D'ACTIONS RÉSERVÉS AUX SALARIÉS

Au 31 décembre 2005, il existe 366 600 options de souscriptions d'actions attribuées aux salariés de la Société dans le cadre des plans ci-après :

Plan du 26/07/2001 : 111 000 options ayant une date d'exercice du 26/07/2005 au 25/04/2006 et un prix d'exercice de 16,78 €,

Plan du 2/07/2002 : 127 000 options ayant une date d'exercice du 2/07/2006 au 2/07/2009 et un prix d'exercice de 9,46 €,

Plan du 8/07/2003 : 128 600 options ayant une date d'exercice du 8/07/2007 au 8/07/2011 et un prix d'exercice de 4,19 €.

Aucune option n'a été exercée en 2005.

Comme indiqué dans le paragraphe B.3.15, seuls les plans accordés après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas acquis au 1er janvier 2005 sont retraités conformément à IFRS 2. Seul le plan en date du 8/07/2003 est concerné par cette obligation.

Conformément aux principes de la norme IFRS 2, le groupe Pinguely-Haulotte a comptabilisé en charge la juste valeur des services obtenus dans le cadre de plans de souscription d'actions accordés au personnel en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres au fur et à mesure de leur consommation.

La juste valeur des options attribuées au titre de ce plan est déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black and Scholes.

Les principales hypothèses du modèle sont les suivants :

- prix de l'action à la date d'octroi : 4,19 €
- prix d'exercice : 4,19 €
- volatilité : 71%
- rendement du dividende : 1,67%
- durée de l'option : 7 ans
- taux d'intérêt annuel sans risque : 3,50%.

18) EMPLOYEE SHARE OPTION PLANS

As of 31 December 2005, Company employees had 366 600 share subscription options under the following schemes:

Plan dated 26/07/2001: 111 000 options taken up from 26/07/2005 to 25/04/2006 at € 16.78,

Plan dated 2/07/2002: 127 000 options taken up from 2/07/2006 to 2/07/2009 at € 9.46,

Plan dated 8/07/2003: 128 600 options taken up from 8/07/2007 to 8/07/2011 at € 4.19.

No options were taken up in 2005.

As stated in paragraph B.3.15, only the plans granted after 7 November 2002, the rights of which were not acquired as of 1 January 2005, have been adjusted under IFRS 2. Only the plan dated 8/07/2003 is affected by this requirement.

In accordance with IFRS 2, the Pinguely-Haulotte Group booked the fair value of services obtained under the share subscription plans granted to employees as expenses offset against an increase in equity as and when they were taken up.

The fair value of options allocated under this plan is calculated with the aid of the Black and Scholes mathematical valuation model.

The main assumptions underlying the model are:

- Share price on the date of allocation: € 4.19
- Option price: € 4.19
- Volatility: 71%
- Dividend yield: 1.67%
- Term of option: 7 years
- Annual risk-free interest rate: 3.50%.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

19) PROVISIONS

19) PROVISIONS

	31/12/04	Variation de périmètre Change in consolidation scope	Dotations Increase	Reprises (provision utilisée) Decrease (provision utilised)	Reprises (provision non utilisée) Reversals (provision not utilised)	Autres Other	31/12/05
Provisions garantie client • Provisions for client guarantee	1 608		2 393	(1 608)		20	2 413
Autres provisions pour risques • Other contingency provisions	403		669	(127)			945
Autres provisions pour charges • Other loss provisions	349	38	638	(334)		(34)	657
Provisions court terme • Short-term provisions	2 360	38	3 700	(2 069)	0	(14)	4 015
Provision engagements retraite* • Pension commitments provision*	1 292	14	173	(317)		34	1 196
Provisions long terme • Long-term provisions	1 292	14	173	(317)	0	34	1 196
Total des provisions • Total provisions	3 652	52	3 873	(2 386)	0	20	5 211

* Voir note 20 pour la provision relative aux engagements de retraite.

*See note 20 regarding the pension obligations provision.

Provision pour garantie : Le Groupe Pinguely-Haulotte provisionne les coûts de réparation ou de remplacement des produits vendus sous garantie à ses clients. La période de garantie est généralement comprise entre 1 et 2 ans. 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)".

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'arrêt des comptes, et après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires, ont, le cas échéant été constituées pour couvrir les risques estimés.

Provision for guarantees: the Pinguely-Haulotte Group books provisions for the cost of repairs or replacement of products sold to clients under warranty. The warranty period is usually 1 to 2 years. In practice it is not easy to analyse changes in the guarantee provision. The period allowance therefore results from a statistical calculation representing the provision at closing, and the reversal thereof recognized at the closing of the prior period is listed under "Reversals (provisions used)".

Generally speaking, all lawsuits involving Group companies were examined at the date of closing, and on the advice of legal experts, the requisite provisions were booked where necessary to hedge against the estimated risks.

20) AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

a) Hypothèses retenues

Les seuls avantages postérieurs à l'emploi dont bénéficient les salariés du Groupe correspondent au versement d'indemnités de fin de carrière et de médailles du travail.

Les engagements de retraite sont estimés selon la méthode des unités de crédit projetées avec salaires de fin de carrière et sont provisionnés conformément aux principes exposés au paragraphe B 3.10, en prenant en considération les hypothèses suivantes :

- un taux de turn-over déterminé sur la base des données historiques dont dispose le groupe,
- un taux de revalorisation des salaires fonction de l'ancienneté, du profil de carrière attendu, des conventions

20) POST-EMPLOYMENT BENEFITS

a) Assumptions

The only post-employment benefits awarded to Group employees are retirement and long-service indemnities.

Pension obligations are estimated using the projected credit unit method for employees about to retire and are booked according to the principles stated in paragraph B 3.10, the following assumptions being factored in:

- A staff turnover rate based on the historical data at the Group's disposal,
- A salary increase rate based on length of service, expected career development, collective agreements and a 2% rate of long-term inflation, making a total of 2.5%,

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

collectives et du taux de l'inflation long terme de 2% soit au global un taux de 2.5%,

- un taux d'actualisation de 4 % basé sur les taux des obligations à long terme du secteur privé au 31 décembre 2005. Ce taux intègre un taux d'inflation long terme de 2 %,
- un départ à la retraite des salariés nés avant le 01.01.1950 à l'âge de 62 ans pour les cadres, 60 ans pour les ETAM/ouvriers, 55 ans pour les conducteurs ; des salariés nés après le 01.01.1950 à l'âge de 65 ans pour les cadres, 63 ans pour les ETAM/ouvriers, 55 ans pour les conducteurs.

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).

- A 4% discount rate based on long-term private-sector bond rates at 31 December 2005. this rate includes the 2% rate of long-term inflation ,

- Managerial staff born before 01.01.1950 retiring at the age of 62, clerical staff and workers retiring at 60, and drivers at 55. Managerial staff born after 01.01.1950 retiring at 65, clerical staff and workers at 63, and drivers at 55 years.

With regard to end-of-career indemnities, the principle adopted is that of voluntary retirement, which takes account of welfare contributions.

This calculation method complies with the Fillon Act (promulgated on 21 August 2003).

b) Evolution de l'engagement sur l'exercice

Valeur actualisée de l'engagement en début d'exercice (1 ^{er} janvier 2005)	1 292
• Discounted value of the obligation at the start of the period (1 January 2005)	
Coût des services rendus dans l'exercice • Cost of services rendered during the period	144
Intérêts crédités dans l'exercice • Interests credited during the period	69
Prestations réglées dans l'exercice • Services paid during the period	(28)
Ecart actuariels • Actuarial differences	(281)
Valeur actualisée de l'engagement en fin d'exercice (31 décembre 2005)	1 196
• Discounted value of the obligation at the end of the period (31 December 2005)	

b) Changes in the obligation over the period

21) EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

21) FINANCIAL DEBTS AND LIABILITIES

	31/12/05	31/12/04
Dettes financières non courantes • Long-term debts		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit > 1 an • Bank borrowings (>1 year)	139 852	151 915
Dont garanties données • Including guarantees given	44 866	46 586
Dont dettes de crédit bail adossé • Including back-to-back leasing agreements	39 916	59 245
Emprunts et dettes financières diverses • Sundry debts and liabilities	1 640	
sous-total • subtotal	141 492	151 915
Dettes financières courantes • Current debts		
Emprunts obligataires convertibles • Convertible bonds	261	259
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit < 1 an • Bank borrowings (<1 year)	43 914	28 612
Dont garanties données • Including guarantees given	19 076	5 024
Dont dettes de crédit bail adossé • Including back-to-back leasing agreements	13 085	23 562
Emprunts et dettes financières diverses • Sundry debts and liabilities	39	11 026
sous-total • subtotal	44 214	39 897
Endettement financier brut • Gross financial debt	185 706	191 812

Au cours de l'exercice 2005, un emprunt syndiqué de 330 millions d'euros a été souscrit par la société à un taux d'intérêt variable indexé sur l'Euribor 3 mois. En fin d'exercice, un montant de 49 millions d'euros a été débloqué au titre de ce crédit. Sur l'exercice 2005, la valeur comptable des emprunts avoisine leur juste valeur.

Les valeurs comptables des emprunts du groupe sont libellées dans les monnaies suivantes :

During 2005, the company contracted a syndicated loan of € 330 million at a variable rate of interest indexed to the 3-month Euribor rate. At the end of the period, a total of 49 million euros was released under this loan. In 2005, the book value of borrowings was close to their fair value.

The book values of Group borrowings are listed in the following currencies:

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

	31/12/05
Euros	59 615
GBP	9 148
Endettement financier brut hors Garanties données et dettes de crédit bail adossé	68 763
• <i>Gross financial debt excluding guarantees given and back-to-back leasing agreements</i>	

22) AUTRES CRÉDITEURS

22) OTHER CREDITORS

	31/12/05	31/12/04
Avances et acomptes reçus • <i>Down-payments received</i>	1 070	653
Dettes sur immobilisations • <i>Payables to fixed asset suppliers</i>	1 006	461
Dettes fiscales et sociales • <i>Tax and welfare debts</i>	34 022	20 818
Autres dettes • <i>Other debts</i>	4 439	2 606
Produits constatés d'avance • <i>Prepaid income</i>	2 197	768
Total	42 734	25 306

23) DETTES PAR ÉCHÉANCES

23) DEBTS BY DUE DATE

	Montant brut Gross amount	A 1 an au plus Within 1 year	31/12/2005 A + d'un an et - de 5 ans from 1 to 5 years	A plus de 5 ans Over 5 years
Emprunts obligataires convertibles • <i>Convertible bonds</i>	261	261		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Bank borrowings</i>	183 766	43 914	124 520	15 332
[dont retraitement des contrats de crédit-bail] • <i>including back-to-back credit and other guarantees</i>	116 943	32 161	84 782	
Emprunts et dettes financières diverses • <i>Sundry debts and liabilities</i>	1 679	1 679		
Avances et acomptes reçus • <i>Down-payments received</i>	1 070	1 070		
Dettes sur immobilisations • <i>Payables to fixed asset suppliers</i>	1 006	1 006		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Trade notes and accounts payable</i>	78 864	78 864		
Dettes fiscales et sociales • <i>Tax and welfare debts</i>	34 022	34 022		
Autres • <i>Other</i>	4 439	4 439		
Produits constatés d'avance • <i>Prepaid income</i>	2 197	2 197		
Total	307 304	167 452	124 520	15 332

	Montant brut Gross amount	A 1 an au plus Within 1 year	31/12/2004 A + d'un an et - de 5 ans from 1 to 5 years	A plus de 5 ans Over 5 years
Emprunts obligataires convertibles • <i>Convertible bonds</i>	259		259	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Loans and debts with financial institutions</i>	180 527	28 612	150 301	1 614
[dont retraitement des contrats de crédit-bail] • <i>including back-to-back credit and other guarantees</i>	134 417	28 586	104 217	1 614
Emprunts et dettes financières diverses • <i>Sundry debts and liabilities</i>	11 026	10 640	386	
Avances et acomptes reçus • <i>Down-payments received</i>	653	653		
Dettes sur immobilisations • <i>Payables to fixed asset suppliers</i>	461	461		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Trade notes and accounts payable</i>	64 232	64 232		
Dettes fiscales et sociales • <i>Tax and welfare debts</i>	20 818	20 818		
Autres • <i>Other</i>	2 606	2 606		
Produits constatés d'avance • <i>Prepaid income</i>	768	768		
Total	281 350	128 790	150 946	1 614

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

E. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

E. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

24) PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

La note 36 sur l'information sectorielle présente le détail des produits des activités ordinaires.

24) SALES

Note 36 on segment-related information gives details of revenue sales

25) COÛTS DES VENTES

25) COST OF GOODS SOLD

	31/12/05	31/12/04
Coûts de production des ventes • <i>Production cost of goods sold</i>	262 088	182 731
Variation des provisions sur stocks • <i>Variation in inventory provisions</i>	(682)	(78)
Coûts de Garantie • <i>Cost of warranty</i>	5 968	2 859
Intérêts payés au titre du crédit bail adossé • <i>Interest paid on back-to-back leasing agreements</i>	3 068	3 900
Total	270 442	189 412

26) FRAIS COMMERCIAUX, ADMINISTRATIFS ET GÉNÉRAUX

26) SELLING, ADMINISTRATIVE AND GENERAL EXPENSES

	31/12/05	31/12/04
Frais commerciaux • <i>Commercial expenses</i>	17 648	14 382
Variation des provisions clients • <i>Variation in client provisions</i>	3 791	(140)
Frais administratifs • <i>Administrative expenses</i>	25 832	22 353
Frais de direction • <i>Management expenses</i>	6 447	5 081
Divers • <i>Sundry</i>	3 160	677
Total	56 878	42 353

27) FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

27) RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES

	31/12/05	31/12/04
Frais de développement engagés • <i>Development expenses incurred</i>	3 840	2 295
Production immobilisée frais de développement • <i>In-house development expenses</i>	(2 660)	(1 704)
Amortissement des frais de développement • <i>Amortization of development expenses</i>	526	303
Total	1 706	894

Une partie des frais de recherche et développement directement rattachables à la production est incorporée dans le coût des ventes.

Part of the research and development expenses directly chargeable to production is incorporated in the cost of goods sold.

28) GAINS ET PERTES DE CHANGE

28) FOREIGN EXCHANGE GAINS AND LOSSES

	31/12/05	31/12/04
Pertes de change • <i>Foreign exchange losses</i>	(1 022)	(4 712)
Gains de change • <i>Foreign exchange gains</i>	7 738	1 272
Total	6 716	(3 440)

Les gains et pertes de change réalisés et latents liés aux transactions commerciales en devises sont enregistrés en marge opérationnelle à hauteur des montants mentionnés ci-dessus.

Actual and unrealised foreign exchange gains and losses relating to commercial transactions in foreign currencies are booked in operating margin for the amounts listed above.

Les écarts de change sur les opérations de couverture sont comptabilisés en résultat financier (note 32).

Foreign exchange differences on hedging transactions are booked under financial (or non-operating) result (note 32).

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

29) CHARGES DE PERSONNEL

29) PERSONNEL EXPENSES

	31/12/05	31/12/04
Salaires et traitements • <i>Salaries and wages</i>	29 935	26 830
Charges sociales • <i>Employment taxes and charges</i>	11 153	9 940
Participation des salariés • <i>Employee profit-sharing</i>	1 503	
Total	42 591	36 770

30) REPRISE DES ÉCARTS D'ACQUISITION NÉGATIFS ET DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION POSITIFS

30) RECOVERED NEGATIVE GOODWILL AND DEPRECIATION OF POSITIVE GOODWILL

	31/12/05	31/12/04
Constatation de l'écart d'acquisition négatif de Royans Levage • <i>Recognition of negative goodwill for Royans Levage</i>	942	
Dépréciation du goodwill de UK Platforms Ltd • <i>Depreciation of UK Platforms Ltd goodwill</i>		(11 335)
Total	942	(11 335)

31) AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

31) OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES

	31/12/05	31/12/04
Plus value sur cession d'actifs • <i>Gain on sale of assets</i>	1 154	244
Charges nettes sur opération de gestion • <i>Net charges on management operations</i>	(377)	(3 004)
Dotation nette sur provision risques et charges • <i>Net contingency and loss provision expense</i>	(517)	2 551
Total	260	(209)

32) COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

32) COST OF NET FINANCIAL DEBT

	31/12/05	31/12/04
Intérêts et Charges financières • <i>Interest and interest expenses</i>	(1 690)	(3 346)
Gain ou Perte de juste valeur • <i>Gain or loss in fair value</i>	(1 340)	(30)
Produits financiers • <i>Interest income</i>	1 080	2 430
Total	(1 950)	(946)

33) IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

33) CORPORATE INCOME TAX

	31/12/05	31/12/04
Impôts exigibles • <i>Current tax expense</i>	(21 369)	(6 720)
Impôts différés • <i>Deferred tax</i>	2 411	(3 449)
Total	(18 958)	(10 169)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

34) RAPPROCHEMENT ENTRE CHARGE D'IMPÔT RÉELLE ET THÉORIQUE

La différence entre le taux effectif d'imposition de 29,21 % (52,98 % en 2004) et le taux normal en France de 34,93 % en 2005 (35,43 % en 2004) s'analyse comme suit :

34) RECONCILIATION OF ACTUAL AND THEORETICAL TAX LIABILITY

The difference between the actual tax rate of 29.21% (52.98% in 2004) and the standard rate of 34.93% in France in 2005 (35.43 % in 2004) can be accounted for as follows:

	31/12/05		31/12/04	
Résultat comptable consolidé avant impôt • Consolidated net pre-tax income	64 898		19 195	
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante • Theoretical tax expense at the current rate for the consolidating company	22 669	34,93%	6 801	35,43%
Impact des différences de taux d'imposition • Impact of tax rate differences	(209)		(229)	
Impact des charges et produits définitivement non déductibles/imposables • Impact of expenses and income definitively non-deductible/taxable	1 351		46	
Impact de l'utilisation de déficits fiscaux préalablement non activés • Impact of the redemption of previously non activated tax losses	(986)		(249)	
Impact des éliminations des opérations internes sur titres de participation • Impact of the cancellation of internal transactions on long term share investment	(3 930)		(648)	
Impact des déficits n'ayant pas donné lieu à comptabilisation d'impôts différés • Impact of tax losses not giving rise to the recognition of deferred tax	1 059		344	
Impact des crédits d'impôt • Impact of tax credits	(308)		(2)	
Impact des écarts d'acquisition (badwill/goodwill) • Impact of negative/positive goodwill	(329)		4 016	
Autres • Other	(360)		90	
Charge d'impôt effective • Effective tax charge	18 958	29,21%	10 169	52,98%
Résultat comptable consolidé avant impôt et avant dépréciation ou reprise d'écart d'acquisition • Consolidated income before tax and depreciation or recovery of goodwill	63 956		30 530	
Charge d'impôt effective sur résultat avant dépréciation ou reprise d'écart d'acquisition • Actual tax expense on income before depreciation or recovery of goodwill	18 958	29,64%	10 169	33,31%

35) RÉSULTATS PAR ACTION

35) EARNINGS PER SHARE

	Résultat net part du groupe Group share of net income	Nombre d'actions Number of shares	Résultat par action en € EPS in €
2005			
Total actions • Total shares		34 149 360	
Actions propres • Own shares		(92 757)	
Résultat par action • Earnings per share	45 846	34 056 603	1,35
Options de souscription d'actions restant exerçables • Share subscription options still to be exercised		366 600	
Actions rachetées au prix de marché • Shares bought back at market price		(312 204)	
Résultat net dilué par action • Net diluted earnings per share	45 846	34 110 999	1,34
2004			
Total actions • Total shares		34 149 360	
Actions propres • Own shares		(197 816)	
Résultat par action • Earnings per share	8 917	33 951 544	0,26
Options d'achat d'actions restant exerçables • Share subscription options still to be exercised		505 700	
Actions rachetées au prix de marché • Shares bought back at market price		(902 515)	
Résultat net dilué par action • Net diluted earnings per share	8 917	33 554 729	0,27

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

F- INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est établie en fonction de deux critères distincts : l'un primaire fondé sur les différentes activités du groupe et l'autre secondaire fondé sur la localisation géographique.

Le secteur primaire est représentatif du métier du groupe qui se décompose en quatre activités :

- Vente d'engins de manutention et de levage,
- Location d'engins de manutention et de levage,
- Services,
- Financement.

Chaque secteur est homogène en termes de risque et de rentabilité.

Les secteurs géographiques correspondent à l'Europe et au reste du Monde.

F- SEGMENT-RELATED INFORMATION

There are two distinct types of segment-related information: firstly, the primary sector of the Group's activities, and secondly geographical location.

The primary segment represents the Group's lines of business, which are broken down into four categories:

- Sale of handling and lifting equipment,
- Rental of handling and lifting equipment,
- Services,
- Financing.

Each segment is homogeneous in terms of risk and return.

The geographical segments are Europe and the rest of the World.

36) RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Par activités • <i>By business</i>	31/12/05	31/12/04
Vente d'engins de manutention et de levage • <i>Sale of handling and lifting equipment</i>	314 844	212 215
Location d'engins de manutention et de levage • <i>Rental of handling and lifting equipment</i>	49 676	37 588
Services (1) • <i>Services (1)</i>	16 376	11 555
Produits d'intérêts • <i>Interest income</i>	6 860	6 345
Chiffre d'affaires consolidé • <i>Consolidated turnover</i>	387 756	267 703

(1) notamment pièces de rechange et réparations • (1) *spare parts and repairs in particular*

36) BREAKDOWN OF SALES

Par zones géographiques • <i>By area</i>	31/12/05	31/12/04
Europe • <i>Europe</i>	346 020	238 531
Reste du Monde • <i>Rest of the World</i>	41 736	29 172
Chiffre d'affaires consolidé • <i>Consolidated sales</i>	387 756	267 703

Le chiffre d'affaires est présenté en fonction des zones où les clients sont localisés.

Sales are broken down according to the location of clients.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

37) SECTEUR PRIMAIRE : RÉSULTAT PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ

37) PRIMARY SEGMENT: INCOME PER TYPE OF BUSINESS

	Production Distribution de machines <i>Production Distribution of machines</i>	Location de machines <i>Machine rentals</i>	Services <i>Services</i>	Financement <i>Financing</i>	Autres* <i>Other*</i>	Total
31 Décembre 2005 • 31 December 2005						
Produits Activités Ordinaires par secteurs • <i>Sales by segment</i>	327 684	49 676	16 376	8 013		401 749
Ventes intersecteurs • <i>Sales between segments</i>	12 840			1 153		13 993
Produits Activités Ordinaires avec des clients externes • <i>Sales with external clients</i>	314 844	49 676	16 376	6 860		387 756
Résultat Opérationnel • <i>Operating income</i>	70 515	2 757	3 966	2 475	(13 065)	66 648
Coût de l'endettement financier et autres produits et charges financières** • <i>Cost of financial debt and other interest and interest expenses**</i>					(1 312)	(1 312)
Impôt • <i>Tax</i>					(18 958)	(18 958)
Quote part des sociétés mises en équivalence • <i>Share of equitised companies</i>					(438)	(438)
RESULTAT NET • <i>Net Income</i>	70 515	2 757	3 966	2 475	(33 773)	45 940
31 Décembre 2004 • 31 December 2004						
Produits Activités Ordinaires par secteurs • <i>Sales by segment</i>	213 962	37 588	11 555	7 701		270 806
Ventes intersecteurs • <i>Sales between segments</i>	1 747			1 356		3 103
Produits Activités Ordinaires avec des clients externes • <i>Sales with external clients</i>	212 215	37 588	11 555	6 345		267 703
Résultat Opérationnel • <i>Operating income</i>	40 082	(10 997)	3 538	2 457	(15 019)	20 061
Coût de l'endettement financier et autres produits et charges financières** • <i>Cost of financial debt and other interest and interest expenses**</i>					(746)	(746)
Impôt • <i>Tax</i>					(10 169)	(10 169)
Quote part des sociétés mises en équivalence • <i>Share of equitised companies</i>					(120)	(120)
RESULTAT NET • <i>Net Income</i>	40 082	(10 997)	3 538	2 457	(26 054)	9 026

* comprend les éléments non affectés aux quatre secteurs d'activité du groupe ainsi que les éliminations intersecteurs

• **includes items not allocated to the Group's four business segments and inter-segment eliminations.*

** hors charges de crédit bail adossé présentées en résultat opérationnel du secteur financement

• ***excluding the cost of back-to-back leasing agreements listed as operating expenses of the financing segment.*

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

38) ACTIFS PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ

38) ASSETS PER BUSINESS SEGMENT

	Production Distribution de machines <i>Production Distribution of machines</i>	Location de machines <i>Machine rentals</i>	Services <i>Services</i>	Financement <i>Financing</i>	Autres* <i>Other*</i>	Total
31 Décembre 2005 • 31 December 2005						
Actifs immobilisés • <i>Fixed assets</i>	16 489	59 611	605		3 938	80 643
dont Immobilisations incorporelles • <i>o/w intangibles assets</i>	5 848	10	7		541	6 406
dont Immobilisations corporelles • <i>o/w tangibles assets</i>	10 641	59 601	598		1 344	72 184
dont Actifs financiers • <i>o/w financial assets</i>					2 009	2 009
Créances Clients sur opérations de financement • <i>Client receivables on financing transactions</i>				132 799	(9 009)	123 790
Stocks • <i>Inventories</i>	69 298	1 375	5 422			76 095
Créances Clients et comptes rattachés • <i>Trade notes and accounts receivable</i>	142 077	16 374	5 537	6 352	(9 524)	160 816

	Production Distribution de machines <i>Production Distribution of machines</i>	Location de machines <i>Machine rentals</i>	Services <i>Services</i>	Financement <i>Financing</i>	Autres* <i>Other*</i>	Total
31 Décembre 2004 • 31 December 2004						
Actifs immobilisés • <i>Fixed assets</i>	15 912	43 437	508		5 677	65 534
dont Immobilisations incorporelles • <i>o/w intangibles</i>	3 727		11		658	4 396
dont Immobilisations corporelles • <i>o/w tangibles</i>	12 185	43 437	497		2 838	58 957
dont Actifs financiers • <i>o/w financial</i>					1 697	1 697
Dont participations dans les entreprises associées • <i>o/w investments in associated companies</i>					484	484
Créances Clients sur opérations de financements • <i>Receivables on financing transactions</i>				150 098	(15 812)	134 286
Stocks • <i>inventories</i>	63 456	428	4 098			67 982
Créances Clients et comptes rattachés • <i>Trade receivables and related accounts</i>	127 307	12 441	4 232	7 405	(5 800)	145 585

* comprend les éléments non affectés aux quatre secteurs d'activité du groupe ainsi que les éliminations intersecteurs

• **includes items not allocated to the Group's four business segments and inter-segment eliminations.*

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

39) PASSIFS PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ

39) LIABILITIES PER BUSINESS SEGMENT

31 Décembre 2005 • 31 December 2005	Production Distribution de machines <i>Production Distribution of machines</i>	Location de machines <i>Machine rentals</i>	Services <i>Services</i>	Financement <i>Financing</i>	Autres* <i>Other*</i>	Total
Fournisseurs • <i>Trade payables</i>	59 442	6 248	8 828	1 989	2 357	78 864
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Bank borrowings</i>				116 943	66 823	183 766

31 Décembre 2004 • 31 December 2004	Production Distribution de machines <i>Production Distribution of machines</i>	Location de machines <i>Machine rentals</i>	Services <i>Services</i>	Financement <i>Financing</i>	Autres* <i>Other*</i>	Total
Fournisseurs • <i>Trade payables</i>	48 303	4 076	8 491	368	2 993	64 231
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Bank borrowings</i>				134 417	46 110	180 527

* comprend les éléments non affectés aux quatre secteurs d'activité du groupe ainsi que les éliminations intersecteurs

• **includes items not allocated to the Group's four business segments and inter-segment eliminations*

40) SECTEUR SECONDAIRE : ACTIFS PAR SECTEURS GÉOGRAPHIQUES

40) ASSETS PER SECONDARY (GEOGRAPHICAL) SEGMENT

31 Décembre 2005 • 31 December 2005	Europe <i>Europe</i>	Reste du monde <i>Rest of the World</i>	Autres* <i>Other*</i>	Total
Actifs immobilisés • <i>Fixed assets</i>	78 066	2 576		80 643
dont Immobilisations incorporelles • <i>o/w intangibles</i>	6 388	18		6 406
dont Immobilisations corporelles • <i>o/w tangibles</i>	70 893	1 291		72 184
dont Actifs financiers • <i>o/w financial</i>	742	1 267		2 009
Créances Clients sur opérations de financement • <i>Assets</i>	111 266	12 524		123 790
Stocks • <i>Inventories</i>	54 136	21 959		76 095
Créances Clients et comptes rattachés • <i>Trade receivables and related accounts</i>	154 770	14 459	(8 413)	160 816

31 Décembre 2004 • 31 December 2004	Europe <i>Europe</i>	Reste du monde <i>Rest of the World</i>	Autres* <i>Other*</i>	Total
Actifs immobilisés • <i>Fixed assets</i>	64 250	1 284		65 534
dont Immobilisations incorporelles • <i>o/w intangibles</i>	4 394	2		4 396
dont Immobilisations corporelles • <i>o/w tangibles</i>	58 211	746		58 957
dont Actifs financiers • <i>o/w financial</i>	1 162	535		1 697
Créances Clients sur opérations de financement • <i>Receivables on financing transactions</i>	128 054	6 232		134 286
Stocks • <i>Inventories</i>	49 642	18 340		67 982
Créances Clients et comptes rattachés • <i>Trade receivables and related accounts</i>	142 725	9 842	(6 982)	145 585

* comprend les éléments non affectés aux deux secteurs géographiques du groupe ainsi que les éliminations intersecteurs

Les actifs sont présentés dans les zones où ils sont localisés, à l'exception des créances qui sont présentées dans la zone de localisation des clients.

• ** includes items not allocated to the Group's two geographical segments and inter-segment eliminations.*

Assets are listed in the areas where they are located, except for receivables, which are listed in the areas where clients are based.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

G. INFORMATIONS SUR LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

G. NOTES TO THE CASH FLOW STATEMENT

41) DÉTAIL DE LA VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

41) BREAKDOWN OF THE CHANGE IN WORKING CAPITAL REQUIREMENT

	31/12/05	31/12/04
+ Variation des stocks • <i>Change in inventory</i>	(9 704)	(6 855)
+ Variation des créances d'exploitation • <i>Change in operating receivables</i>	(11 242)	(72 717)
- Variation des dettes d'exploitation • <i>Change in operating debts</i>	(29 283)	(34 603)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité • <i>Variation in operating working capital requirement</i>	8 337	(44 969)

42) DÉTAIL DE LA VARIATION DES CRÉANCES SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

42) BREAKDOWN OF THE CHANGE IN FINANCIAL TRANSACTION RECEIVABLES

	31/12/05	31/12/04
+ Variation des créances clients brutes • <i>Change in gross receivables</i>	20 395	14 191
+ Variation des provisions sur créances clients • <i>Change in doubtful accounts provisions</i>	718	(452)
Variation des créances sur opérations de financement • <i>Variation in financial transaction receivables</i>	21 113	13 739

Les opérations de financement des ventes regroupent le crédit bail adossé, la location financement, les engagements de poursuite de loyers et les engagements de pools de risque (cf. B. 3.8).

Les transactions assorties d'engagements de pools de risque et d'engagement de poursuite de loyers par Pinguely-Haulotte sont des opérations caractérisées par un parfait adossement des créances et des dettes dont l'évolution parallèle ne génère aucun flux de trésorerie. Les créances et les dettes (de même montant) s'éteignent au fur et à mesure des paiements de loyers par le client à son organisme de financement. Ainsi ces opérations sont neutralisées au niveau du tableau de trésorerie car sans incidence en terme de cash.

La variation des créances liées au crédit bail adossé est présentée comme composante de la trésorerie d'activité ci-dessus. En revanche, la variation de la dette correspondante (strictement adossée à la créance ou résultant d'un financement global) est présentée dans les flux de financement.

Sales financing transactions include back-to-back leasing agreements, financial leasing, commitments to continue to pay leases and risk pool commitments (see B. 3.8).

Transactions involving risk pool commitments and commitments from Pinguely-Haulotte to guarantee payment of leases are transactions in which the receivables exactly match the debts, the parallel changes of which do not generate any cash flow. The receivables and debts (of the same amount) are discharged whenever clients pay the rents to their financial institution. These transactions cancel each other out in the cash flow statement because they do not affect the cash position.

Variation in back-to-back leasing receivables is listed as a cash component of the above business. On the other hand, the variation in the corresponding debt (strictly matching the receivable or resulting from an overall financing plan) is listed as financial cash flow.

43) ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS

43) FIXED ASSET ACQUISITIONS

	31/12/05	31/12/04
Immobilisations incorporelles * • <i>Intangible assets*</i>	3 177	2 411
Immobilisations corporelles ** • <i>Tangible assets**</i>	19 651	6 083
Immobilisations financières • <i>Financial assets</i>	711	577
Total	23 539	9 071

* dont frais de recherche et développement de 2 660 K€ en 2005,

** dont production immobilisée de machines de 9 866 K€ dans les sociétés de location en 2005.

**including € 2 660 K of research and development expenses in 2005.*

***including €9 866 K of self produced machine for rental firms in 2005.*

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

44) COMPOSANTES DE LA TRÉSORERIE

44) CASH ITEMS

	31/12/05	31/12/04
Caisses et comptes à vue • Petty cash and positive bank balances	46 342	29 622
SICAV monétaires et titres négociables • Monetary mutual funds and negotiable securities	25 353	2 913
Juste valeur instruments financiers • Fair value financial instruments	1 276	2 883
Découverts bancaires • Bank overdrafts	(24)	
Trésorerie du tableau de flux de trésorerie • Cash position in cash flow statement	72 948	35 418
Découverts bancaires • Bank overdrafts	24	
Juste valeur négative des instruments financiers • Negative fair value of financial instruments	910	367
Trésorerie du bilan • Balance sheet cash position	73 882	35 785

H. AUTRES INFORMATIONS

45) TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Le groupe effectue des opérations avec la société Solem SA, actionnaire majoritaire de Pinguely-Haulotte S.A., avec 51% du capital social au 31 décembre 2005. Ainsi, le groupe Pinguely-Haulotte a réalisé avec Solem des produits à hauteur de 2 160 K€ en 2005 et 2 403 K€ en 2004 et a été facturé par Solem d'un montant de charges de 800 K€ en 2005 et 1 317 K€ en 2004.

Le groupe réalise des opérations avec la société Faresin Haulotte qui possède un administrateur commun avec Pinguely-Haulotte et qui est une filiale à 40%. Le groupe a acheté à Faresin des biens (produits finis ou encours) pour 8 305 K€ en 2005 et 10 705 K€ en 2004 et en a facturé à Faresin pour 375 K€ en 2005 et 420 K€ en 2004.

La SCI Lancelot qui possède des dirigeants communs avec Pinguely-Haulotte S.A. a facturé au groupe des loyers et accessoires au titre de l'utilisation des locaux de Epinay : 371 K€ en 2005 et 289 K€ en 2004.

Les informations relatives aux parties liées personnes physiques (mandataires sociaux) sont communiquées dans le rapport de gestion du conseil d'administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

46) ENGAGEMENTS HORS BILAN

H. OTHER INFORMATION

45) TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

The Group does business with company Solem SA, majority shareholder of Pinguely-Haulotte S.A., owning 51% of the capital as of 31 December 2005. The Pinguely Haulotte Group generated revenue with Solem totalling € 2 160 K in 2005 and € 2 403 K in 2004, and Solem invoiced it for a total of € 800 K in 2005 and € 1 317 K in 2004.

The Group does business with Faresin Haulotte, who shares a director with Pinguely-Haulotte and is a subsidiary in which the Group has a 40% interest. The Group purchased € 8 305 K of goods from Faresin (finished or work-in-progress) in 2005 and € 10 705 K in 2004, and invoiced Faresin for € 375 K in 2005 and € 420 K in 2004.

SCI Lancelot, which shares managers with Pinguely-Haulotte S.A., invoiced the Group for rents and incidentals relating to the use of the Epinay premises: € 371 K in 2005 and € 289 K in 2004.

Information regarding affiliated natural persons (company representatives) is disclosed in the board of director's report for the period ending 31 December 2005.

46) OFF BALANCE SHEET COMMITMENTS

	31/12/05	31/12/04
Engagements de rachat * • Buyback commitments*	6 425	3 576
Part des emprunts inscrits au bilan garantis par des sûretés réelles** • Share of balance sheet borrowings backed by collateral**	53 514	20 508
Engagements donnés au titre de clauses de retour à meilleure fortune • Commitments given under repayment clauses	1 220	1 220

* Les engagements de rachat correspondent aux garanties de valeur résiduelle consenties par le groupe dans le cadre de contrats de financement de ses clients.

** Nantissement du fonds de commerce de Pinguely - Haulotte et des titres de la société Haulotte UK ainsi que gage des actions de la société LEV en garantie de l'emprunt syndiqué de 330 M€ souscrit en 2005 et dont 49 M€ ont été levés au 31 décembre 2005.

*Buyback commitments are guaranteed residual values granted by the Group for client financing agreements.

**Pledging of Pinguely-Haulotte's goodwill and its shares in Haulotte UK as well as the pledging of shares in company LEV guaranteeing the syndicated loan of € 330m taken out in 2005, € 49m of which had been raised at 31 December 2005.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

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

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

31/12/2005	Montant brut Gross amount	A 1 an au plus Within 1 year	A + d'un an et - de 5 ans 1 to 5 year	A plus de 5 ans Over 5 years
Engagements de rachat • <i>Buyback commitments</i>	6 425	706	5 710	9
Part des emprunts inscrits au bilan garantis par des sûretés réelles • <i>Share of balance sheet borrowings backed by collateral</i>	53 514	1 678	38 851	12 985

31/12/2004	Montant brut Gross amount	A 1 an au plus Within one year	A + d'un an et - de 5 ans 1 to 5 years	A plus de 5 ans Over five years
Engagements de rachat • <i>Buyback commitments</i>	3 576	627	2 949	
Part des emprunts inscrits au bilan garantis par des sûretés réelles • <i>Share of balance sheet borrowings backed by collateral</i>	20 508	7 108	13 400	

47) ENGAGEMENTS HORS BILAN DONNÉS DANS LE CADRE DU DROIT INDIVIDUEL À LA FORMATION

47) OFF BALANCE SHEET COMMITMENTS GIVEN FOR INDIVIDUAL TRAINING ENTITLEMENTS

	Nbre d'heures
DIF • ITE	15 993

48) EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

48) AVERAGE GROUP STAFFING AND MANPOWER LEVELS

	31/12/05	31/12/04
Cadres • <i>Managerial</i>	208	187
E.T.D.A.M. et ouvriers • <i>Clerical and workers</i>	984	897
Effectif • Total	1 192	1 084

49) EVÉNEMENT POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun fait postérieur à la clôture et susceptible d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe n'a été relevé. A la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige, arbitrage ou fait exceptionnel postérieur à la clôture susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société et du Groupe.

49) EVENTS SUBSEQUENT TO CLOSING

No events subsequent to closing that could have a significant impact on the Group's assets, financial position and operating results were noted. As far as the Company is aware, there are no lawsuits, cases of arbitration or exceptional events subsequent to closing that could have had in the recent past or may have a significant impact on the Group's assets, financial position and operating results.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

50) SOMMES ALLOUÉES AUX DIRIGEANTS

Les sommes allouées aux membres des organes d'administration et de direction se sont élevées à 645 K€ à la charge du Groupe pour 2005 et à 1 108 K€ pour 2004.

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

Conformément au contrat d'assistance administrative générale et commerciale signé par Solem 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.

I. NOTE DE TRANSITION AUX NORMES IFRS

1- CONTEXTE

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les sociétés cotées sur un marché réglementé de l'un des Etats membres de l'Union Européenne doivent présenter, pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2005, leurs comptes consolidés en utilisant le référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards) émis par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Etant concerné par cette obligation, le Groupe Pinguely-Haulotte qui a appliqué jusqu'en 2004 les principes comptables français, doit désormais établir, à compter de l'exercice 2005, ses comptes consolidés selon les normes IFRS.

Les premiers comptes publiés selon les normes IAS/IFRS au titre de l'exercice 2005 sont présentés avec un comparatif au titre de l'exercice 2004 établi selon le même référentiel. Le Groupe Pinguely-Haulotte a également fait le choix d'anticiper dès l'établissement des informations comparatives 2004, l'application des normes 39/32 relatives aux instruments financiers dérivés.

Conformément à la recommandation émise le 30 septembre 2003 par le Comité Européen des régulateurs des marchés de valeurs mobilières, et en vue de la publication de ses états financiers comparatifs pour l'exercice 2005, le Groupe Pinguely-Haulotte présente ci-dessous les informations chiffrées relatives à l'exercice 2004 établies en normes IFRS.

Ces informations financières 2004 sur l'impact chiffré attendu du passage aux IFRS ont été préparées en appliquant aux données 2004 les normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2005.

La base de préparation de ces informations 2004 résulte en conséquence des normes et interprétations IFRS applicables de manière obligatoire au 31 décembre 2005 telles qu'elles sont connues à ce jour.

50) SUMS ALLOCATED TO SENIOR MANAGERS

Sums allocated to members of the executive and management bodies totalled € 645 K (payable by the Group) for 2005 and €1 108 K for 2004.

This amount results from the re invoicing by Solem S.A. of the share of services performed by three managers for the Group. It includes the expenses incurred by the said managers on behalf of the Group.

In accordance with the general and commercial assistance agreement signed by Solem S.A., a 10% mark-up applies to the cost price of the service.

No credit or advances were granted to members of the executive and management bodies. There are no pension obligations or related compensation for former managers.

I. NOTE ON THE TRANSITION TO IFRS

1- BACKGROUND

Further to European regulation 1606/2002 of 19 July 2002, companies listed on a regulated market of any EU member state must publish their consolidated financial statements in accordance with the IFRS (International Financial Reporting Standards) authoritative accounting pronouncements issued by IASB (International Accounting Standards Board), for periods starting on or after 1 January 2005, .

Since this obligation applies to it, the Pinguely Haulotte Group (which followed French accounting principles until 2004) must report in accordance with IFRS standards from 2005 onwards.

The initial statements published to IAS/IFRS standards for period 2005 are presented with comparative information for period 2004 drawn up on the same basis. The Pinguely-Haulotte Group also opted to apply standards 39/32 on financial derivative instruments early, as soon as the 2004 comparative data was drawn up.

In accordance with the recommendation issued on 30 September 2003 by the European investment securities market regulator, and with a view to publishing its comparative financial statements for period 2005, the Pinguely-Haulotte Group presents below the figures for period 2004 restated under IFRS standards.

The 2004 financial data on the expected cost impact of transition to IFRS was prepared by applying to the 2004 data the IFRS standards and interpretations as adopted by the European Union as at 30 June 2005.

As a result, the basis for preparing the 2004 data results from the IFRS standards and interpretations that must be applied at 31 December 2005 as they are known to date.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

Ce document a pour objectif de présenter l'impact de la transition IFRS sur :

- la variation des capitaux propres de l'ensemble consolidé entre le 1er janvier 2004 et le 31 décembre 2004
- le compte de résultat de l'exercice 2004,
- le bilan au 31 décembre 2004.

Des états de passage entre les comptes établis selon les principes comptables français et ceux préparés conformément aux normes IFRS sont présentés dans la présente note. Ces tableaux de réconciliation sont accompagnés de notes explicatives.

2- NORMES ET INTERPRETATIONS APPLIQUEES POUR L'ETABLISSEMENT DE CES PREMIERES INFORMATIONS CHIFFREES IFRS

Les principes comptables retenus par Pinguely-Haulotte pour la préparation des premiers états financiers IFRS sont conformes au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 décembre 2005.

2-1- Première adoption des normes internationales

Pour préparer son bilan d'ouverture au 1er janvier 2004, le Groupe Pinguely-Haulotte a suivi les principes de première application des IFRS définis par la norme IFRS 1.

Cette norme offre aux premiers adoptants, un certain nombre d'exceptions au principe de rétroactivité dans l'application des IFRS.

Selon les dispositions prévues par la norme IFRS 1, le Groupe Pinguely-Haulotte a retenu les choix suivants quant au retraitement rétrospectif des actifs et des passifs selon les normes IFRS :

(a) Regroupements d'entreprises

Le Groupe Pinguely-Haulotte a choisi de ne pas retraiter selon les dispositions prévues par la norme IFRS 3 les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004. En conséquence, les acquisitions d'entreprises intervenues avant le 1er janvier 2004 n'ont pas été retraitées dans le bilan IFRS d'ouverture.

(b) Ecart de conversion accumulés

Le Groupe Pinguely-Haulotte a choisi d'opter pour la remise à zéro des différences de conversion accumulées dans les capitaux propres. Ces différences qui sont générées lors du processus de consolidation d'entités ayant une devise différente de l'euro, représentaient des produits latents de 294 K€.

La remise à zéro des écarts de conversion n'a aucun impact sur les capitaux propres totaux du Groupe Pinguely-Haulotte au 1er janvier 2004.

(c) Paiement sur la base d'actions

Seuls les instruments de capitaux propres octroyés après le 7 novembre 2002 (date de parution de l'exposé sondage de la norme IFRS 2) et dont les droits ne sont pas intégralement acquis au 1er janvier 2005 ont fait l'objet d'un retraitement conformément aux dispositions de première application de

This document aims to present the impact of transition to IFRS on:

- *Variation in equity of the consolidated group from 1 January 2004 and 31 December 2004*
- *The income statement for period 2004,*
- *The balance sheet at 31 December 2004.*

Comparative tables of the financial statements complying with French accounting standards and those complying with IFRS are included in this note, together with explanatory notes.

2- STANDARDS AND INTERPRETATIONS UNDERLYING THESE INITIAL IFRS FIGURES

The accounting principles adopted by Pinguely-Haulotte to prepare its initial IFRS financial statements comply with the IFRS accounting literature as adopted by the European Union as at 31 December 2005.

2-1- First-time adoption of international standards

To prepare its opening balance sheet at 1 January 2004, the Pinguely-Haulotte Group followed the IFRS first-time adoption principles set out in IFRS 1.

This standard grants first-time adopters certain exemptions and exceptions to the general principle of retrospective application.

In accordance with the provisions of IFRS 1, the Pinguely-Haulotte Group chose the following options regarding the retrospective restatement of assets and liabilities under IFRS:

(a) Business combinations

The Pinguely-Haulotte Group opted not to restate business combinations prior to 1 January 2004 under IFRS 3. As a result, companies acquired prior to 1 January 2004 were not listed in the IFRS opening balance sheet.

(b) Accumulated goodwill

The Pinguely-Haulotte Group elected to eliminate cumulative translation differences in equity. These differences, generated in the consolidation process by entities having non-euro currencies, represented hidden gains totalling € 294 K.

Elimination of goodwill had no impact on total Pinguely-Haulotte Group equity at 1 January 2004.

(c) Share-based payments

Only equity instruments granted subsequent to 7 November 2002 (date of publication of the summary survey on IFRS 2) whose rights were not fully acquired at 1 January 2005 were restated under IFRS 2 first-time application requirements.

For all other IFRS standards, the opening values of assets and

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

la norme IFRS 2.

Pour toutes les autres normes IFRS, le retraitement des valeurs d'entrée des actifs et des passifs au 1er janvier 2004 a été effectué de façon rétrospective comme si ces normes avaient toujours été appliquées.

liabilities at 1 January 2004 were restated retrospectively as if the said standards had always applied.

3- ETATS DE PASSAGE ENTRE LES COMPTES ETABLIS SELON LES PRINCIPES COMPTABLES FRANÇAIS ET LES COMPTES IFRS

3- THE TRANSITION FROM PRESENTATION ACCORDING TO FRENCH ACCOUNTING PRINCIPLES TO IFRS PRESENTATION

3-1- Variation des capitaux propres de l'ensemble consolidé entre le 1er janvier et le 31 décembre 2004.

Le rapprochement entre les capitaux propres consolidés établis selon les normes françaises et les capitaux propres consolidés établis selon les IFRS s'analyse de la façon suivante :

3-1- Changes in equity for all reporting entities between 1 January and 31 December 2004.

The comparison between consolidated equity stated under French standards and that presented under IFRS can be analysed as follows:

	Note	1 ^{er} janvier 2004 1 January 2004	Résultat net 2004 Net income 2004	Dividendes Dividends	Ecarts de conversion Currency translation differences	Actions propres Own shares	Variations périmètre Changes in consolidation scope	Autres Other	31/12/04
Normes françaises • French standards		158 239	16 145	(2 040)	1 182	(230)			173 296
Opérations de financement • <i>Financing transactions</i>	3,4,1	(11 002)	2 439				3 522		(5 041)
Frais de développement • <i>Development expenses</i>	3,4,2	2 149	1 401						3 550
Immobilisations corporelles • <i>Tangible assets</i>	3,4,3	1 879	895						2 774
Regroupements d'entreprises • <i>Business combinations</i>	3,4,4	13 826	(10 304)				(3 522)		0
Instruments financiers • <i>Financial instruments</i>	3,4,5	436	(174)						262
Charges à répartir • <i>Expenses to amortize</i>	3,4,6	(1 707)	412						(1 295)
Avantages au personnel • <i>Staff benefits</i>		(103)	103						0
Stocks options • <i>Share options</i>			(88)					88	0
Autres • <i>Other</i>		(30)	10						(20)
Effets d'impôts des ajustements IFRS • <i>Tax impact of IFRS adjustments</i>		2 968	(1 815)						1 153
Normes IFRS • IFRS standards		166 655	9 024	(2 040)	1 182	(230)	0	88	174 679

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

3-2- Compte de résultat 2004

Le Groupe Pinguely-Haulotte, qui publiait jusqu'en 2004 un compte de résultat par nature a décidé, à l'occasion de la transition aux normes IFRS, de retenir une présentation du compte de résultat par destination dans un souci de comparabilité de ses performances avec les principaux acteurs du secteur.

L'état de rapprochement ci-dessous présente le passage d'un compte de résultat par destination au 31 décembre 2004 établi selon les principes comptables français, et les règles de présentation IFRS, à un compte de résultat par destination établi selon les principes d'évaluation et de présentation IFRS.

3-2- 2004 income statement

The Pinguely-Haulotte Group, which until 2004 published an income statement by nature, on transition to IFRS decided to present its income statement by destination to facilitate comparison of its performance with the main players in the sector.

The comparative table below shows the transition from an income statement at 31 December 2004 by ultimate use according to French accounting principles and IFRS presentation rules to one by ultimate use based on IFRS valuation and presentation rules.

En milliers d'euros • In thousands of euros	Normes françaises présentées IFRS French standards presented unde IFRS	Retraitements IFRS IFRS restatements	Normes IFRS IFRS standards
Produits des activités ordinaires • Sales	284 732	(17 029)	267 703
Coût des ventes • Cost of goods sold	(207 236)	17 824	(189 412)
Frais commerciaux, administratifs et généraux • Sales, administrative and general expenses	(45 319)	2 966	(42 353)
Frais de recherche et développement • Research & development expenses	(2 295)	1 401	(894)
Gains / Pertes de change • Foreign exchange gains and losses	(3 441)		(3 441)
Autres produits et charges opérationnels • Other operating income and expenses	(219)	10	(209)
Résultat opérationnel courant • Current operating income	26 222	5 172	31 394
Dépréciation des écarts d'acquisition • Depreciation of goodwill	(1 031)	(10 304)	(11 335)
Résultat opérationnel • Operating income	25 191	(5 132)	20 059
Coût de l'endettement financier net • Net cost of financial debt	(916)	(30)	(946)
Autres produits et charges financiers • Other interest and interest expenses	344	(144)	200
Résultat avant impôts • Pre-tax profit (or loss)	24 619	(5 306)	19 313
Impôt sur le résultat • Corporate income tax	(8 354)	(1 815)	(10 169)
Quote-part de résultat / sociétés mises équivalence • Share of profits from equity-method companies	(120)		(120)
Résultat net de l'ensemble consolidé • Net consolidated income	16 145	(7 121)	9 024
Intérêts minoritaires • Minority interests	(109)		(109)
Résultat net part du groupe • Net group share of income	16 036	(7 121)	8 915

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

Détail des retraitements sur le compte de résultat au 31 décembre 2004.

Details of adjustments to the income statement dated 31 December 2004.

En milliers d'euros • In thousands of euros Notes	Normes françaises French standards	Opérations de Financement Financing transactions 3.4.1.1 et	Frais de développement Development expenses 3.4.2	Immobilisations corporelles Tangible assets 3.4.3	Autres Other 3.4.4	Normes IFRS IFRS standards 3.4.1.2
Produits des activités ordinaires • Income from normal operations	284 732	(17 029)				267 703
Coût des ventes • Cost of goods sold	(207 236)	16 826		895	103	(189 412)
Frais commerciaux, administratifs • Sales, administrative and general expenses	(45 319)	2 642			324	(42 353)
Frais recherche & développement • Research & development expenses	(2 295)		1 401			(894)
Gains / Pertes de change • Foreign exchange gains and losses	(3 441)					(3 441)
Autres produits/charges opérationnels • Other operating incomes and expenses	(219)				10	(209)
Résultat opérationnel courant • Current operating income	26 222	2 439	1 401	895	437	31 394
Dépréciation des écarts d'acquisition • Depreciation of goodwill	(1 031)				(10 304)	(11 335)
Résultat opérationnel • Operating income	25 191	2 439	1 401	895	(9 867)	20 059
Coût de l'endettement financier net • Net cost of financial debt	(916)				(30)	(946)
Autres produits et charges financiers • Other interest and interest expenses	344				(144)	200
Résultat avant impôts • Pre-tax profit (or loss)	24 619	2 439	1 401	895	(10 041)	19 313
Impôt sur le résultat • Corporate income tax	(8 354)				(1 815)	(10 169)
Quote-part résultat / sociétés mises équivalence • Share of profits from equity-method companies	(120)					(120)
Résultat net de l'ensemble consolidé • Net consolidated income	16 145	2 439	1 401	895	(11 856)	9 024
Intérêts minoritaires • Minority interests	(109)					(109)
Résultat net part du groupe • Net group share of income	16 036	2 439	1 401	895	(11 856)	8 915

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

3-3- Bilan au 31 décembre 2004

Les ajustements effectués sur le bilan au 31 décembre 2004 ont été classifiés en deux catégories

- les reclassements, d'un poste du bilan à un autre, sans impact sur les capitaux propres,
- les retraitements, qui ont un impact sur les capitaux propres consolidés

3-3- Balance sheet at 31 December 2004

Adjustments to the balance sheet at 31 December 2004 were classified into two categories:

- Restatement from one item to another not affecting equity
- Restatement affecting consolidated equity

	Normes françaises French standards 31/12/04	Reclassements Reallocations IFRS	Retraitements Restatements IFRS	Normes Standards 31/12/04
Ecarts d'acquisition • Goodwill (positive and negative)	0		0	0
Immobilisations incorporelles • Intangible assets	866		3 530	4 396
Immobilisations corporelles • Goodwill (positive and negative)	56 832		2 125	58 957
Actifs financiers • Financial assets	1 697		0	1 697
Participations dans les entreprises associées • Investments in associated companies	484		0	484
Impôts différés actifs • Deferred tax on assets	0	1 918	0	1 918
Clients sur opérations de financements à plus d'un an • Receivables on financing transactions over 1 year position	0		110 049	110 049
Actifs non courants • Long-term assets	59 879	1 918	115 704	177 501
Stocks • Inventories	67 982		0	67 982
Clients • Trade receivables	153 205		(7 620)	145 585
Clients sur opérations de financements à moins d'un an • Receivable on financing transactions under 1 year position	0		24 236	24 236
Autres débiteurs • Other debtors	14 266		(1 295)	12 971
Trésorerie et équivalents de trésorerie • Cash and cash equivalents	35 156	(2 621)	0	32 535
Impôts différés actifs • Deferred tax on assets	1 918	(1 918)	0	0
Juste valeur positive des instruments dérivés • Positive fair value of derivative instruments	0	2 621	262	2 883
Actifs courants • Current assets	272 527	(1 918)	15 583	286 192
TOTAL DES ACTIFS • TOTAL ASSETS	332 406	0	131 287	463 693
Capital • Capital	4 439		0	4 439
Primes d'émission • Paid-in capital	88 861		0	88 861
Réserves et résultat consolidés • Reserves and consolidated results	79 249		1 554	80 803
Autres • Other	381		(171)	210
Capitaux propres (part du groupe) • Shareholders' equity (group share)	172 930		1 383	174 313
Intérêts minoritaires • Minority interests	366		0	366
Capitaux propres de l'ensemble consolidé • Owners' equity (consolidated)	173 296	0	1 383	174 679
Dettes financières à long terme • Long-term financial debt	57 369	(11 257)	105 803	151 915
Impôt différé passif • Deferred tax on liabilities	2 915		730	3 645
Provisions • Provisions	4 019	(2 727)	0	1 292
Passifs non courants • Long-term liabilities	64 303	(13 984)	106 533	156 852
Fournisseurs • Trade payables	69 501		(5 269)	64 232
Autres créiteurs • Other creditors	25 306		0	25 306
Dettes financières à court terme • Short-term financial debt	0	11 257	28 640	39 897
Provisions • Provisions	0	2 360	0	2 360
Juste valeur négative des instruments dérivés • Negative fair value of derivative instruments	0	367	0	367
Passifs courants • Current liabilities	94 807	13 984	23 371	132 162
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES • Total liabilities and shareholders' equity	332 406	0	131 287	463 693

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

Détail des retraitements sur le bilan au 31 décembre 2004

Detailed adjustments to the balance sheet at 31 December 2004

En milliers d'euros • In thousands of euros	Normes françaises French standards	Opérations de Financement Financing transactions	Frais de développement Development expenses	Immobilisations corporelles Tangible assets	Autres Other	Normes IFRS IFRS standards
Notes		3.4.1.1 et 3.4.1.2	3.4.2	3.4.3	3.4.6	
Ecarts d'acquisition • Goodwill (positive and negative)	0					0
Immobilisations incorporelles • Intangible assets	866		3 550		(20)	4 396
Immobilisations corporelles • Goodwill (positive and negative)	56 832	(649)		2 774		58 957
Actifs financiers • Financial assets	1 697					1 697
Participations dans les entreprises • LT share investments	484					484
Impôts différés actifs • Deferred tax on assets	1 918					1 918
Clients sur opérations de financements à plus d'un an • Receivables on financing transactions over 1 year		110 049				110 049
Actifs non courants • Long-term assets	61 797	109 400	3 550	2 774	(20)	177 501
Stocks • Inventories	67 982					67 982
Clients • Trade receivables	153 205	(7 620)				145 585
Clients sur opérations de financements à moins d'un an • Clients on financing transactions under 1 year position	0	24 236				24 236
Autres débiteurs • Other debtors	14 266				(1 295)	12 971
Trésorerie et équivalents de trésorerie • Cash and cash equivalents	32 535					32 535
Juste valeur positive des instruments dérivés • Positive fair value of derivative instruments	2 621				262	2 883
Actifs courants • Current assets	270 609	16 616	0	0	(1 033)	286 192
TOTAL DES ACTIFS • TOTAL ASSETS	332 406	126 016	3 550	2 774	(1 053)	463 693
Capital • Capital	4 439					4 439
Primes d'émission • Paid-in capital	88 861					88 861
Réserves consolidées • Consolidated reserves	79 249	(5 041)	3 550	2 774	271	80 803
Autres • Other	381				(171)	210
Capitaux propres (part du groupe) • Shareholders' equity (group share)	172 930	(5 041)	3 550	2 774	100	174 313
Intérêts minoritaires • Minority interests	366					366
Capitaux propres de l'ensemble consolidé • Owners' equity (consolidated)	173 296	(5 041)	3 550	2 774	100	174 679
Dettes financières à long terme • Long-term financial debt	46 112	105 803				151 915
Provisions • Provisions	1 292					1 292
Impôt différé passif • Deferred tax on liabilities	2 915				730	3 645
Passifs non courants • Long-term liabilities	50 319	105 803	0	0	730	156 852
Fournisseurs • Trade payables	69 501	(5 269)				64 232
Autres créditeurs • Other creditors	25 306					25 306
Dettes financières à court terme • Short-term financial debt	11 257	28 640				39 897
Provisions • Provisions	2 360					2 360
Juste valeur négative des instruments dérivés • Negative fair value of derivative instruments	367					367
Passifs courants • Current liabilities	108 791	23 371	0	0	0	132 162
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES • Total liabilities and shareholders' equity	332 406	124 133	3 550	2 774	830	463 693

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

3-4- Description des principaux retraitements IFRS

3-4- Description of the main IFRS adjustments

3-4.1- Opérations de financement

3-4.1- Financing transactions

	Immo Assets	Stocks Inventory	Créances Receivables	Clients sur opérations financement Receivables on financing transactions	Fournisseurs Trade payables	Dettes sur opérations financement Debts in financing transactions	Autres crédeurs Other creditors
Impact des Opérations de financement au 01/01/2004 • <i>Impact of financing transactions at 01/01/2004</i>	(740)	2 275	(15 360)	163 788	(10 430)	169 478	(2 046)
Ventilation par nature d'opération • <i>Breakdown by type of transaction</i>							
Provision clients sur opér. de fin.(3.4.1.2) • <i>Client provision on fin. tr. (3.4.1.2)</i>			(5 127)	(7 858)			
Engagements de poursuite de loyers (3.4.1.3) • <i>Commitments to guarantee leases (3.4.1.3)</i>					44 430		44 430
Pools de risque (3.4.1.3) • <i>Risk pools (3.4.1.3)</i>				8 588		8 588	
Opération de crédit-bail adossé (3.4.1.1) • <i>Back-to-back leasing transactions (3.4.1.1)</i>	(740)	2 275	(10 233)	118 628	(10 430)	116 460	(2 046)
Impact des Opérations de financement au 31/12/2004 • <i>Impact of financing transactions at 31/12/2004</i>	(649)	0	(7 620)	134 285	(5 269)	134 443	0
Ventilation par nature d'opération • <i>Breakdown by type of transaction</i>							
Provision clients sur opér. de fin.(3.4.1.2) • <i>Client provision on fin. tr. (3.4.1.2)</i>			(1 429)	(2 673)			
Engagements de poursuite de loyers (3.4.1.3) • <i>Commitments to guarantee rental payments (3.4.1.3)</i>					33 239		33 239
Pools de risque (3.4.1.3) • <i>Risk pools (3.4.1.3)</i>				18 371		18 371	
Opération de crédit-bail adossé (3.4.1.1) • <i>Back-to-back leasing transactions (3.4.1.1)</i>	(649)		(6 194)	85 348	(5 269)	82 833	

3-4.1-1- Opérations de crédit-bail adossé

Le Groupe Pinguely-Haulotte a, par le passé, effectué un volume significatif de ventes d'équipements par le biais d'opérations de crédit-bail adossé. Le crédit bail adossé consiste d'une part à vendre l'équipement à un organisme de financement, à louer ces équipements par le biais d'un contrat de crédit-bail auprès de l'organisme de financement, puis à les donner en sous-location à l'utilisateur final.

Dans les comptes consolidés établis en normes françaises, ces opérations sont traduites de la façon suivante :

- constatation de la vente des équipements à l'organisme de financement,
- constatation en chiffre d'affaires des loyers facturés à l'utilisateur final de l'équipement,
- constatation en charges d'exploitation des loyers facturés par l'organisme de financement,
- mention en engagements hors bilan des loyers restant à payer et à recevoir au titre de ces opérations.

Par ailleurs, des écritures de régularisation sont constatées à chaque clôture afin de refléter les décalages de comptabilisation entre les produits et les charges liées respectivement aux différences dans les échéanciers des contrats avec le client final et avec l'organisme de financement.

L'application de la norme IAS 17 a conduit à revoir ce traitement dans la mesure où l'analyse des contrats entre Pinguely-Haulotte et l'organisme de financement d'une part, et entre Pinguely-Haulotte et l'utilisateur final du bien d'autre part doivent être considérés comme des contrats de location financement au regard des indicateurs définis par la norme.

3-4.1-1- Back-to-back leasing transactions

The Pinguely-Haulotte Group has in the past sold a significant volume of equipment through back-to-back leasing agreements, which consist in selling the equipment to a financial institution, renting it through a leasing agreement with the financial institution, then sub-renting it to the end user.

In the consolidated financial statements under French presentation standards, these transactions are reported as follows:

- The sale of the equipment to the financial institution is recognized as a sale,
- The rents billed to the end user are recognized as sales,
- The rents billed by the financial institution are recognized as operating expenses,
- The rents still to be paid and received are mentioned as off balance sheet commitments.

In addition, adjustment entries are recognized at each closing to reflect the booking differences between income and expenses respectively relating to the differences in timing between agreements with the end client and those with the financial institution.

Application of standard IAS 17 means this treatment has had to be reviewed insofar as the agreements between Pinguely-Haulotte and the financial institution on the one hand and Pinguely-Haulotte and the end user on the other must be regarded as financial leasing agreements with respect to the indicators stated in the standard. As a result, in IFRS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

En conséquence, dans les comptes IFRS, les opérations de crédit bail adossé sont traitées de la façon suivante :

A. Contrat de location financement entre Pinguely-Haulotte et l'organisme de financement

Le contrat est analysé comme un emprunt garanti. En conséquence, la vente constatée dans les comptes consolidés en normes françaises est annulée et le financement reçu de l'organisme de financement comptabilisé en contrepartie d'une dette vis à vis de l'organisme de financement. Les redevances de location constatées en normes françaises sont annulées et réparties chaque année entre charges financières et remboursement de la dette vis à vis de l'organisme de financement. Les différences temporaires résultant de ces retraitements donnent lieu à comptabilisation d'impôts différés.

B. Contrat de location financement entre Pinguely-Haulotte et l'utilisateur final de l'équipement

L'opération de sous-location de l'équipement au client final étant analysée comme une location financement, le revenu comptabilisé correspond à la juste valeur de l'équipement correspondant au prix de vente déduction faite d'éventuelles ristournes ou remises. Une sortie de stock de l'équipement à son prix de revient est constatée.

La vente à un organisme de financement 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).

Lors de la réalisation de l'opération de crédit bail adossé, les impacts suivants sont ainsi constatés :

- constatation de la vente de l'équipement et d'une créance d'exploitation à échoir sur plusieurs années pour un montant équivalent à la juste valeur du bien ;
- constatation d'une dette financière auprès de l'organisme de financement pour le montant du prix de cession du bien à cet organisme ;
- constatation d'un mouvement de stock relatif à la sortie de l'équipement vendu ;
- constatation d'impôts différés sur les écritures de retraitements.

Au cours des périodes suivantes :

- les revenus perçus du client final sont répartis entre le montant correspondant au remboursement de créance d'exploitation et un produit financier traduisant le taux d'intérêt commercial attendu sur la créance ;
- les loyers versés à l'organisme de financement sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette.

statements, back-to-back credit transactions are treated as follows:

A. Financial leasing agreement between Pinguely-Haulotte and the financial institution

The agreement is deemed a guaranteed loan. As a result, the sale recognized in French consolidated financial statements is cancelled and the finance received from the financial institution is booked to offset a debt to the financial institution. The rentals recognized in French statements are cancelled and broken down each year into financial charges and debt repayments to the financial institution.

The timing differences resulting from the above restatement require deferred tax to be booked.

B. Financial leasing agreement between Pinguely-Haulotte and the end user of the equipment

Since the equipment sub-renting transaction (to the end user) is deemed a financial leasing transaction, the income booked is the fair value of the equipment's sale price minus any discounts or reductions. A stock disbursement of the item of equipment at its cost price is recognized.

The sale to the financial institution followed by the boom lift being leased only occurs if a sub-lessee for the equipment (end user or rental firm) has already been found.

When the back-to-back leasing transaction takes place, the following are thus recognized:

- *Sale of the equipment sale and an operating receivable maturing over several years for an amount equal to the fair value of the good;*
- *A financial debt to the financial institution for the sale price of the good;*
- *A stock entry recognizing the disbursement of the equipment sold;*
- *Deferred tax on adjustment entries.*

During the subsequent periods:

- *Income received from the end client is broken down into the repayment of the operating receivable and financial income representing the commercial interest rate expected from the receivable;*
- *Rents paid to the financial institution break down into financial charges and amortization of the debt balance.*

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

Présentation au bilan et au compte de résultat des opérations de crédit bail adossé conformément aux règles définies par IAS 1 :

- les créances relatives aux contrats de location financement avec le client final sont ventilées en actif courant pour la fraction de la créance devant être encaissée à moins d'1 an et en actif non courant pour le solde.
- Les dettes financières vis à vis des organismes de financement sont présentées en passif courant pour la fraction due à moins d'1 an et en passif non courant pour le solde.
- La vente de l'équipement est constatée dans la ligne « produits des activités ordinaires » du compte de résultat en contrepartie d'une sortie de stock constatée en « coût des ventes ».
- Les produits financiers relatifs aux contrats de financement avec le client final sont présentés dans la rubrique « produits des activités ordinaires » du compte de résultat.
- Les charges financières relatives aux dettes financières sont présentées dans la rubrique « coût des ventes » du compte de résultat.

L'impact du retraitement des contrats de "crédit bail adossé" sur le bilan et le compte de résultat est le suivant :

Balance sheet and income statement presentation of back-to-back leasing transactions in accordance with IAS 1 rules:

- Receivables relating to financial leasing agreements with the end client break down into current assets (the portion of the receivable payable in under a year), and long-term assets (the balance).
- Short-term debts (<1 year) to financing institutions are booked as current liabilities and the balance as long-term liabilities.
- The sale of the equipment is recognized on income statement line "sales" together with stock out put posted under "cost of goods sold".
- The financial income from financing agreements with the end client is listed under "sales" in the income statement.
- The financial charges on the financial debt are listed under "cost of goods sold" in the income statement.

The impact of back-to-back leasing agreement adjustments on the balance sheet and income statement is as follows:

Impact sur le compte de résultat au 31 décembre 2004

Impact on the income statement of 31 December 2004

	Produits des activités ordinaires Sales	Coûts des ventes Cost of goods sold	Frais C, A & G S, G & A expenses	Total
Annulation des loyers reçus des clients • Cancellation of rents received from clients	(30 540)			
Produits d'intérêts sur créances clients • Interest income on client receivables	8 612			
Annulation des loyers payés à l'organisme de financement • Cancellation of rents paid to the financial institution		25 311		
Charges d'intérêts sur dettes financières • Interest charges on financial debt		(4 595)		
Ecritures de régularisation • Adjustment entries	5 878	(2 903)		
Variation de la provision clients* • Variation in client provisions*			2 642	
Autres ** • Other**	(979)	(987)		
Total	(17 029)	16 826	2 642	2 439

* explicité en note 3-4-1.2

** correspond à des contrats de location dénoués avant l'échéance et ayant donné lieu à des produits et des charges en normes françaises (revente de l'équipement et rachat de la dette de crédit bail). Ces éléments doivent être annulés en IFRS car déjà constatés à l'origine du contrat.

*Explained in note 3-4-1.2

**Rental agreements completed prior to maturity and generating income and expenses under French reporting standards (resale of the equipment and repurchase of the leasing debt). These items must be cancelled under IFRS because they are already recognized at the start of the agreement.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

Tableau de variation des impacts sur le bilan au 1 janvier 2004 et au 31 décembre 2004

Statement of changes in the impacts on the balance sheet at 1 January 2004 and 31 December 2004

	Immo Assets	Stocks Inventory	Clients Receivables	Clients sur opérations financement Clients fin. tr.	Fournisseurs Trade payables	Dettes sur opérations financement Debts fin. tr.	Autres crédeurs Other creditors
Impact sur les créances et les dettes au 01/01/2004 • Impact on receivables and payables as of 01/01/2004	(740)	2 275	(10 233)	118 628	(10 430)	116 460	(2 046)
Ecritures de régularisation • <i>Adjustment entries</i>		(2 275)	3 020	5 587	4 588		2 046
Contrats de location mis en place en 2004 • <i>Rental agreements arranged in 2004</i>				3 273		3 869	
Amortissement du capital • <i>Capital depreciation</i>	91			(26 328)		(23 826)	
Variation de périmètre * • <i>Changes in reporting entities*</i>			1 019	(15 812)	573	(13 670)	
Impact sur les créances et les dettes au 31/12/2004 • Impact on receivables and payables as of 31/12/2004	(649)	0	(6 194)	85 348	(5 269)	82 833	0

* des contrats de crédit bail adossé ont été conclus avec des clients intégrés par la suite dans le périmètre consolidé du groupe Pinguely-Haulotte (UK Platforms). L'annulation de la créance de 15 812 K€ présentée dans le tableau ci-dessus correspond à l'annulation de la créance intercompagnie générée par le retraitement IFRS. La dette de 13 670 K€ vis à vis de l'organisme de financement ayant déjà été constatée dans les comptes consolidés en normes françaises au 31 décembre 2004, il n'y a pas lieu de la constater à nouveau en IFRS.

* *Back-to-back leasing agreements were signed with clients that subsequently became Pinguely-Haulotte Group reporting entities (UK Platforms). The cancellation of the €15 812 K debt in the above table corresponds to the cancellation of the intercompany debt arising from IFRS restatement. Since the €13 670 K debt to the financial institution is already recognized in the consolidated financial statements under French reporting standards as of 31 December 2004, it does not need to be recognized again under IFRS.*

3-4-1.2- Provisions créances clients sur opérations de financement

Lorsque des éléments sont de nature à faire présumer d'un risque réel et sérieux de non recouvrement et notamment en fonction des échéances de loyers impayés constatées en normes françaises, une provision est calculée par différence entre la créance totale due par le client (impayés éventuels et capital restant dû) et le montant que le Groupe peut espérer retirer d'une revente des équipements sur le marché si la défaillance du client se concrétisait.

3-4-1.2- Provisions on receivables on financing transactions

When items are such that a real and serious risk of non-collection can be assumed, in particular with regard to outstanding rent payment dates as recognized under French reporting standards, a provision is calculated by taking the difference between the total amount owed by the client (any outstanding rental instalments plus capital due) and the amount that the Group can expect to collect from reselling the equipments on the market should the client actually default.

Impacts sur le bilan au 1er janvier 2004 et sur le bilan et le compte de résultat au 31 décembre 2004

Impact on the balance sheet at 1 January 2004 and the balance sheet and income statement at 31 December 2004

En milliers d'euros • *In thousands of euros*

Provision au 1^{er} janvier 2004 • Provision at 1 January 2004	12 985
Dotations / (Reprises) • <i>Increases/(decreases)</i>	(2 642)
Variations de périmètre • <i>Changes in consolidation scope</i>	(6 241)
Provision au 31 décembre 2004 • Provision at 31 December 2004	4 102

3-4-1.3- Engagements de poursuite de loyers et pools de risque

Dans le cadre de son activité de commercialisation d'engins de manutention et de levage, le Groupe Pinguely-Haulotte est amené à vendre les équipements à des organismes financiers, qui mettent en location les équipements auprès des clients finaux du Groupe.

Dans le cadre de ces opérations, Pinguely-Haulotte consent certaines garanties aux organismes financiers. Ces garanties sont regroupées sous les rubriques suivantes :

3-4-1.3- Commitments to continue to pay leases and risk pools

As part of its business of selling handling and lifting equipment, the Pinguely-Haulotte Group sells such equipment to financial institutions, who then rent it to end clients in the Group.

Pinguely-Haulotte grants certain guarantees to the financial institutions in respect of such transactions; the said guarantees are as follows:

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

A/ Engagements de poursuite de loyers

Pinguely-Haulotte s'engage auprès de l'organisme financier à se substituer au débiteur si celui-ci devenait défaillant, en payant dès les premiers incidents de paiement l'intégralité du capital restant dû par le client final à l'organisme financier.

Le Groupe Pinguely-Haulotte reprend alors les équipements pour les revendre sur le marché de l'occasion.

B/ Engagements de pools de risques

Pour chaque contrat de location signé, le Groupe Pinguely-Haulotte abonde dans un pool de garantie ayant vocation à couvrir les éventuelles défaillances futures des clients.

Au regard des normes IFRS, les transactions décrites ci-dessus :

- ne peuvent être analysées comme des ventes aux organismes financiers selon IAS 18
- sont analysées, au regard des indicateurs définis par la norme IAS 17 comme des contrats de location financement entre le Groupe Pinguely-Haulotte et le client final, suivis d'une cession des créances financières en résultant aux organismes de financement.

Compte tenu des garanties accordées par le Groupe Pinguely-Haulotte à ces derniers, il apparaît au regard d'IAS 39 que l'essentiel des risques et avantages liés aux créances détenues sur les clients finaux n'ont pas été transférés aux organismes de financement.

En conséquence de l'application conjointe des normes IAS 17 et IAS 39, le Groupe a donc constaté pour les deux types d'engagements mentionnés ci-dessus, des créances résultant des opérations de location financement vis à vis des clients finaux et des dettes financières à hauteur du capital restant dû par le client final à l'organisme financier, créances et dettes qui s'éteindront au fur et à mesure des paiements des loyers par les clients à l'organisme de financement.

Dans le référentiel français, les garanties consenties par le Groupe Pinguely-Haulotte faisaient l'objet d'une mention en annexe précisant :

- le montant du capital restant dû pour les contrats type « engagements de poursuite de loyers »,
- le montant de la garantie accordée correspondant à un certain pourcentage du volume d'affaires réalisé par les organismes financiers (montant du pool) pour les contrats type « pools de risque ».

A/ Commitments to continue to pay leases

Pinguely-Haulotte guarantees the financial institution that it will stand in for the debtor if the latter defaults, and pay all the capital the end client still owes the financial institution on the latter's first default.

The Pinguely-Haulotte Group then recovers the equipment to sell it on the used equipment market.

B/ Risk pool commitments

For each signed rental agreement, the Pinguely-Haulotte Group contributes to a guarantee pool designed to hedge against any clients subsequently defaulting.

Under IFRS standards, the aforesaid transactions:

- Cannot be regarded as sales to the financial institutions (IAS 18)
- Are regarded, according to the indicators stated in IAS 17, as financial leasing agreements between Pinguely-Haulotte Group and the end client, followed by a transfer of the resulting financial receivables to the financing institutions.

Given the guarantees granted by the Pinguely-Haulotte Group to the latter, under IAS 39 it would appear that the risks and rewards attached to the receivables from end clients have not been assigned to the financing institutions.

Further to the combined application of standards IAS 17 and IAS 39, the Group has therefore, for the two types of commitments referred to above, recognized receivables resulting from financial leasing transactions vis-à-vis end clients and long-term debts equal to the capital still owed by the end client to the financial institution, both of which are discharged as and when clients make payments to the financial institution.

In French GAP, the guarantees granted by the Pinguely-Haulotte Group as referred to in the appendix specify:

- The amount of capital due for "commitments to continue paying rents",
- The amount of the guarantee granted, namely a given percentage of turnover generated by the financial institutions (the pool amount) for "risk pool" type agreements.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

Les retraitements sur le bilan relatifs à ces opérations sont précisés ci-dessous :

The balance sheet adjustments relating to such transactions are listed below:

	Poursuite de loyers Continued rent payments	Pool de risque Risk pool	Total
Impact sur les créances et les dettes au 01/01/2004 • Impact on receivables and payables at 01/01/2004	44 430	8 588	53 018
Contrats de location mis en place en 2004 • <i>Rental agreements arranged in 2004</i>	10 183	11 914	22 097
Amortissements du capital liés aux paiements clients • <i>Capital depreciation on client payments</i>	(15 188)	(2 131)	(17 319)
Variation de périmètre • <i>Changes in consolidation scope</i>	(6 186)		(6 186)
Impact sur les créances et les dettes au 31/12/2004 • Impact on receivables and payables at 31/12/2004	33 239	18 371	51 610

3-4-2- Frais de développement.

Jusqu'en 2004, conformément au référentiel français, les frais de recherche et développement étaient comptabilisés en charges dans l'exercice au cours duquel ils étaient encourus. Selon la norme IAS 38, les frais de recherche doivent être comptabilisés en charges et les frais de développement obligatoirement immobilisés dès que l'entreprise peut notamment démontrer :

- son intention ainsi que sa capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme,
- qu'il est probable que des avantages économiques futurs attribuables aux frais de développement iront à l'entreprise,
- et que les coûts attribuables à ces actifs puissent être évalués de manière fiable.

Sur la base de ces critères, Pinguely-Haulotte immobilise désormais les coûts de développement encourus entre le début du projet et le début de la production des machines correspondantes.

Les frais de développement sont ensuite amortis, à compter de la mise en production de série sur la durée probable durant laquelle le Groupe retirera des bénéfices liés à ces frais de développement, durée qui ne pourra en aucun cas excéder cinq ans.

Tous les frais de développement immobilisés dans le bilan d'ouverture IFRS et le bilan IFRS au 31 décembre 2004 font l'objet d'un amortissement sur cinq ans.

L'activation des frais de développement a été effectuée uniquement à partir des dépenses engagées à partir de 2002. L'activation des frais de développement antérieurs au 1er janvier 2004 a eu une incidence positive de 2 149 K€ sur les capitaux propres d'ouverture et donne lieu à un effet positif temporaire sur le résultat 2004 et sur les prochains exercices dans la mesure où les montants immobilisés lors des premières années excèdent la charge d'amortissement relative aux frais de développement immobilisés (à niveau constant de dépenses de développement).

L'amortissement des frais de développement capitalisés est considéré comme un élément du coût de revient des produits car directement rattachable aux produits.

3-4-2- Development expenses

Until 2004, under French reporting standards, research and development expenses were booked as expenses during the period in which they were incurred.

Under IAS 38, research expenses must be booked as expenses and development expenses must be written down as soon as the company is able, among other things, to demonstrate:

- Its intention and financial and technical capacity to see the project through to completion,
- That it is highly likely that the future economic benefits generated by such development expenses will go to the company,
- The cost of this asset can be reliably assessed.

On that basis, Pinguely-Haulotte now writes down development costs incurred from the outset of the project until production of the corresponding machines begins.

Development expenses are then amortized over the period commencing with the mass production of the series and continuing for as long as the Group expects to derive benefits attached thereto, this period not exceeding 5 years on any account.

All development expenses written down in the opening IFRS balance sheet and the IFRS balance sheet at 31 December 2004 are amortized over five years.

Development expenses only include those incurred from 2002. Development expenses prior to 1 January 2004 increased the opening equity by € 2 149 K and temporarily increased the 2004 result and subsequent periods insofar as the amounts written down in the initial years exceed the amortization expense relating to the amortized development expenses (at constant level).

Amortization of capitalized development expenses is regarded as a cost price component of the products because it relates directly to the products.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

Impacts sur le compte de résultat 2004

Impact on the 2004 income statement

En milliers d'euros • In thousands of euros	31 décembre 2004
Frais de recherche et développement - normes françaises • Research and development expenses - French standards	(2 295)
Activation des frais de recherche et développement encourus en 2004 • Capitalization of research and development expenses incurred in 2004	1 704
Amortissement des frais activés • Depreciation of capitalized costs	(303)
Frais de recherche et développement - normes IFRS • Research and development expenses - IFRS standards	(894)

Impact sur les bilans au 1er janvier 2004 et au 31 décembre 2004

Impact on balance sheets at 1 January 2004 and 31 December 2004

	Immobilisations incorporelles Intangible assets
Frais de recherche et développement au 1er janvier 2004 • Research and development costs at 1 January 2004	2 149
Valeurs brutes des frais immobilisés • Gross value of capitalized costs	1 704
Amortissements • Depreciation	(303)
Frais de recherche et développement au 31 décembre 2004 • Research and development costs at 31 December 2004	3 550

3-4-3- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont fait l'objet d'un reclassement par composants et ont été regroupées par familles ayant la même durée d'utilité.

Au regard d'IAS 16, la valeur amortissable (valeur brute diminuée de la valeur résiduelle de l'actif) est répartie de façon systématique sur sa durée d'utilité, le mode d'amortissement utilisé reflétant le rythme de consommation des avantages économiques futurs liés à l'actif.

Selon les principes français, le Groupe Pinguely-Haulotte amortissait la valeur brute des immobilisations corporelles en fonction de leur durée normale d'utilisation, correspondant aux usages professionnels, durée considérée comme différente de la durée d'utilisation attendue par le Groupe compte tenu de l'utilisation prévue de l'actif.

L'impact de ces divergences entre le référentiel français et IFRS (approche par composants, prise en compte d'une valeur résiduelle, utilisation d'une durée d'utilité correspondant à l'utilisation attendue des immobilisations) peut être analysé de la façon suivante :

Impacts sur le bilan au 1er janvier 2004 et sur le bilan et le compte de résultat au 31 décembre 2004

3-4-3- Tangible assets

Tangible assets were restated by components and grouped together into families having the same useful life.

Under IAS 16, the amortizable value (the asset's gross value minus its residual value) is systematically written down over its useful life, the depreciation method reflecting the rate of use of its future economic benefits.

According to French accounting principles, the Pinguely-Haulotte Group amortized the gross value of tangible assets according to their normal useful life for professional purposes, this differing from the useful life expected by the Group in view of the projected use of the asset.

The impact of such differences between the French and IFRS accounting principles (the components approach, taking into account a residual value, using a useful life matching the expected use of the assets) can be analysed as follows:

Impacts on the balance sheet at 1 January 2004 and the balance sheet and income statement at 31 December 2004

En milliers d'euros • In thousands of euros	
Ajustement des amortissements au 1er janvier 2004 • Depreciation adjustments at 1 January 2004	1 878
Ajustement des amortissements de l'exercice 2004 • Depreciation adjustments for 2004	895
Ajustement des amortissements au 31 décembre 2004 • Depreciation adjustments at 31 December 2004	2 773

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

3-4-4- Regroupements d'entreprises

Société LEV S.A

Le Groupe Pinguely-Haulotte a enregistré un goodwill négatif de 13 826 K€ à l'occasion du rachat de la société LEV S.A. en 2003.

Ce goodwill négatif comptabilisé en provisions pour risques et charges dans le bilan consolidé établi en normes françaises au 31 décembre 2003 a été repris en intégralité en résultat au cours de l'exercice 2004.

La norme IFRS 3 imposant une reprise intégrale des écarts d'acquisition négatifs au compte de résultat dès l'exercice d'acquisition, le changement de référentiel se traduit donc par un impact positif de 13 826 K€ sur les capitaux propres du bilan d'ouverture IFRS et par un impact négatif sur le résultat IFRS 2004. Il ne s'agit en conséquence que d'un décalage dans la prise en compte de cet écart d'acquisition négatif, appréhendé en IFRS au cours de l'exercice d'acquisition alors qu'il a été constaté en 2004 dans le référentiel français. Cette opération n'a donc pas d'impact sur les capitaux propres au 31 décembre 2004.

Société UK Platforms Ltd

L'acquisition de la société UK Platforms Ltd en 2004 a généré dans le référentiel français un écart d'acquisition positif de 14 857 K€ tenant compte dans sa détermination des provisions déjà constituées dans les comptes consolidés du Groupe Pinguely-Haulotte au 31 décembre 2003 au titre de cette société.

Compte tenu des perspectives de résultat de cette filiale, l'écart d'acquisition positif a fait l'objet d'une dépréciation totale dans les comptes français au cours de l'exercice 2004.

Compte tenu des retraitements IFRS, en particulier sur les opérations de crédit-bail adossé mises en place avec UK Platforms Ltd avant le 1er janvier 2004 et sur les provisions sur les créances clients sur opérations de financement, l'écart d'acquisition de la société UK Platforms Ltd s'est trouvé modifié par rapport à celui constaté dans les comptes français au 31 décembre 2004. Cet écart d'acquisition s'élève ainsi à 11 335 K€ dans les comptes IFRS.

La norme IFRS 3 a supprimé l'amortissement des écarts d'acquisition au profit de tests de dépréciation systématiques, conformément à la norme IAS 36. En conformité avec les raisons ayant motivé la dépréciation constatée en normes françaises, l'écart d'acquisition a été intégralement déprécié en IFRS. Compte tenu de la différence de valeur du goodwill en normes françaises et en normes IFRS, la charge d'amortissement du goodwill dans le résultat IFRS est inférieure de 3 522 K€ en comparaison avec la charge d'amortissement présentée dans les comptes en normes françaises.

3-4-4- Business combinations

LEV S.A

The Pinguely-Haulotte Group booked negative goodwill totalling € 13 826 K when it bought out LEV S.A. in 2003.

This negative goodwill, booked as contingency and loss provisions in the consolidated balance sheet under French standards on 31 December 2003 was entirely recovered in the income statement for period 2004.

Since IFRS 3 imposes full recovery of negative goodwill in the income statement from the period of acquisition, the change in accounting pronouncements therefore result in a positive impact of € 13 826 K on equity in the IFRS opening balance sheet and a negative impact on the 2004 IFRS income statement. This is merely a timing difference in the recognition of the negative goodwill, which takes place in the period of acquisition under IFRS whereas it was recognized in 2004 under French reporting standards. This transaction therefore does not affect equity as of 31 December 2004.

UK Platforms Ltd

The acquisition of UK Platforms Ltd in 2004 generated positive goodwill totalling € 14 857 K under French reporting standards, including provisions for the company already booked in Pinguely-Haulotte Group consolidated financial statements at 31 December 2003.

Given this subsidiary's projected income, the positive goodwill was totally amortized in the French statements in period 2004.

In view of the IFRS restatement, in particular that relating to back-to-back leasing transactions arranged with UK Platforms Ltd prior to 1 January 2004 and to provisions for client receivables on financing transactions, the goodwill of UK Platforms Ltd is different from that recognized in the French statements of 31 December 2004. In the IFRS statements, it therefore amounts to € 11 335 K.

IFRS 3 has eliminated goodwill in favour of systematic depreciation tests, in accordance with IAS 36. In conformity with the reasons behind the depreciation recognized under French standards, the goodwill was entirely depreciated under IFRS. Given the difference in the value of the goodwill between French and IFRS standards, the goodwill amortization expense under IFRS is € 3 522 K less than that stated under French standards.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

3-4-5- Instruments financiers

Le Groupe utilise des instruments financiers pour gérer et réduire son exposition aux risques de change et de taux. En principes français, les créances en USD étaient converties au taux de couverture. La différence entre le taux de couverture et le taux de clôture représentant la juste valeur de l'instrument de couverture. Cet instrument de couverture compris dans la rubrique «Trésorerie» en normes françaises a été reclassé dans la rubrique «Juste valeur positive des instruments financiers» pour un montant de 2 889 K€ au 1er janvier 2004 et de 2 621 K€ au 31 décembre 2004.

En revanche, la juste valeur des autres instruments financiers (swap de taux, couverture en GBP) utilisés par le Groupe n'était pas comptabilisée en normes françaises.

L'application de la norme IAS 39 au 1er janvier 2004 a conduit à constater des compléments de juste valeur relatifs à ces instruments non valorisés dans le bilan d'ouverture en normes françaises, l'ensemble des instruments financiers devant être comptabilisés au bilan à leur juste valeur, qu'ils entrent ou non dans une relation de couverture ainsi qualifiable par la norme IAS 39.

A compter du 1er janvier 2004, la variation de juste valeur de ces instruments est généralement enregistrée en résultat financier ou opérationnel en fonction de leur nature.

L'impact de la comptabilisation des instruments dérivés au bilan à la juste valeur est le suivant :

Impacts sur le bilan au 1er janvier 2004 et sur le bilan et le compte de résultat au 31 décembre 2004

En milliers d'euros • In thousands of euros
A l'actif • On assets

Juste valeur des instruments financiers au 1er janvier 2004- Normes françaises • Fair value of financial instruments as of 1 January 2004- French standards	2 889
Complément de juste valeur constatée au 1er janvier 2004 • Fair value adjustments recognized at 1 January 2004	399
Variations de juste valeur enregistrées au compte de résultat 2004- Normes françaises • Change in fair value booked in the 2004 income statement - French standards	(261)
Complément de juste valeur constatée au 1er janvier 2004 • Fair value adjustments recognized at 1 January 2004	(144)
Juste valeur des instruments financiers au 31 décembre 2004 • Fair value of financial instruments as of 31 December 2004	2 883

La juste valeur négative des instruments dérivés constatée au bilan IFRS du 31 décembre 2004 pour un montant de 367 K€ correspond uniquement à un reclassement par rapport aux comptes en normes françaises.

3-4-5- Financial instruments

The Group uses financial instruments to manage and limit its exposure to exchange and interest rate fluctuation. According to French principles, receivables in USD were converted at the hedge rate. The difference between the hedge rate and the closing rate is the fair value of the hedging instrument. This hedging instrument, listed under "Cash" under French standards, was reclassified under "Positive fair value of financial instruments" for €2 889 K at 1 January 2004 and € 2 621 K at 31 December 2004.

On the other hand, the fair value of the other financial instruments (rate swaps, GBP coverage) used by the Group was not booked under French standards.

Application of IAS 39 as of 1 January 2004 has led to the recognition of complementary fair values relating to instruments that were not valued in the opening balance sheet under French standards, since all financial must be booked in the balance sheet at their fair value, whether or not there is a hedging relationship as understood by IAS 39.

From 1 January 2004, variation in the fair value of such instruments is generally booked as financial or operating income, depending on their nature.

The impact of the fair-value booking of derivate instruments on the balance sheet is as follows:

Impact on the balance sheet at 1 January 2004 and on the balance sheet and income statement at 31 December 2004

The € 367 K negative fair value of derivate instruments recognized in the IFRS balance sheet dated 31 December 2004 solely corresponds to an adjustment to financial statements presented according the French standards.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 2005

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 mars 2006. Ils sont exprimés en milliers d'euros (K€).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS as of 31 December 2005

The financial statements were approved at the Board of Directors' meeting of 28 March 2006. They are expressed in thousands of euros (K€).

3-4-6- Charges à répartir

En principes comptables français, Pinguely-Haulotte a comptabilisé à l'actif du bilan consolidé, en charges à répartir les frais de mise en place d'une enveloppe de financement de nacelles en crédit bail adossé engagée en 2002, pour les amortir sur une durée de cinq ans.

Le montant non amorti de ces charges à répartir s'élève à 1 707 K€ au 31 décembre 2003.

Conformément à la norme IAS 17, les charges à répartir ont été annulées par les capitaux propres au 1er janvier 2004 ainsi que la charge d'amortissement de l'exercice 2004 (412 K€).

3-4-7- Principales incidences des retraitements IFRS sur le tableau de flux de trésorerie

La plupart des retraitements effectués au titre de l'application des normes IFRS sont sans impact sur la variation de la trésorerie nette.

En termes de présentation, le tableau de flux de trésorerie défini par la norme IAS 7 est relativement proche de celui déjà utilisé par le Groupe selon le référentiel comptable français. Le tableau de flux de trésorerie présenté selon la norme IAS 7 ne présente pas de modification majeure par rapport à la présentation des flux de trésorerie en normes françaises.

La variation des créances liées au crédit bail adossé est présentée comme composante de la trésorerie d'activité. En revanche la variation de la dette correspondante (strictement adossée à la créance ou résultant d'un financement global) est présentée dans les flux de financement.

Les transactions assorties d'engagements de pools de risque et d'engagement de poursuite de loyers par Pinguely-Haulotte sont des opérations caractérisées par un parfait adossement des créances et des dettes dont l'évolution parallèle ne génère aucun flux de trésorerie. Les créances et les dettes (de même montant) s'éteignent au fur et à mesure des paiements de loyers par le client à son organisme de financement. Ainsi ces opérations sont neutralisées au niveau du tableau de trésorerie car sans incidence en terme de cash.

3-4-6- Deferred expenses

Following French accounting principles, Pinguely-Haulotte booked under assets as deferred expenses, in the 2002 consolidated balance sheet, the cost of arranging a back-to-back leasing facility for booms, to be amortized over five years.

The non-amortized amount of these deferred expenses totalled € 1 707 K as at 31 December 2003.

Under IAS 17, expenses to be amortized were cancelled through equity as of 1 January 2004, as were the amortization expenses of 2004 (€ 412 K).

3-4-7- Main effects of IFRS restatement on the cash flow statement

Most of the adjustments under IFRS standards have no effect on the variation in net cash position.

In terms of presentation, the cash flow statement as defined by IAS 7 is relatively similar to that already used by the Group under French reporting standards. The cash flow statement presented according to IAS 7 standards is broadly speaking the same as that under French reporting standards.

Variation in receivables attached to back-to-back leasing is shown as an operating activities cash flow component. On the other hand, variation in the corresponding debt (strictly matching the receivable or the result of overall financing) is presented in the financing activities cash flow.

Transactions including risk pool commitments or commitments to continue to pay lease payments by Pinguely-Haulotte are transactions in which receivables are strictly equal to payables, the variation of which generates no cash flow. Receivables and payables (of the same amount) are discharged whenever the client makes payments to its financial institution. Therefore this type of transaction is cancelled out in the cash flow statement because it has no impact on the cash position.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2005

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,

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 relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2005, 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.

Ces comptes ont été préparés pour la première fois conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2004 retraitées selon les mêmes règles.

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 de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

To the shareholders

In compliance with the assignment entrusted to us by your shareholders' meeting, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Pinguely-Haulotte SA for the year ended 31 December 2005.

The consolidated financial statements have been closed by the Board of Directors. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit. These financial statements have been prepared for the first time with reference to IFRSs as adopted by the EU. Information relating to prior year, 2004, is included for purposes of comparison, restated in line with the new European Standard.

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 that 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 and liabilities and of financial position of the Pinguely-Haulotte Group and of the results of its operations for the year then ended in accordance with IFRSs as adopted by the EU.

REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS Year ended 31 December 2005

JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Les notes aux états financiers consolidés B.3.8 (principes comptables) et I.3.4.1. et I.3.4.1.3. (transition aux normes IFRS) présentent les modes de comptabilisation appliqués aux opérations de crédit bail adossé et aux ventes pour lesquelles le Groupe Pinguely-Haulotte consent des garanties auprès d'établissement financiers visant à favoriser le financement de ses clients.

Nos travaux ont consisté à nous assurer que ces notes fournissent une information appropriée et à vérifier la correcte mise en oeuvre des traitements comptables énoncés. A ce titre, nous avons examiné les procédures mises en place dans le Groupe Pinguely-Haulotte pour recenser les engagements contractuels concernés, nous avons obtenu des confirmations externes des établissements financiers et avons vérifié sur la base de sondages la correcte traduction comptable de ces opérations.

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.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Par ailleurs, 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.

Lyon et Paris, le 11 mai 2006

JUSTIFICATION OF OUR ASSESSMENTS

In accordance with the requirements of article L.823-9 of the Commercial Code relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matter:

Notes B.3.8 (accounting principles) and I.3.4.1 and I.3.4.1.3 (IFRS transitions) describe the accounting principles applicable in the case of sales lease-back transactions and sales with guarantees granted by Pinguely-Haulotte Group to financial organizations in order to facilitate the financing of its customers.

We have ensured that the information provided in these notes is adequate and have reviewed the appropriate application of accounting principles. To this end, we have examined the procedures implemented by Pinguely-Haulotte Group to list the related contractual commitments, obtained external confirmation from financial organizations and checked, on a test sample basis, the proper accounting translation of these operations in accordance with the relevant accounting principles.

Our assessments were made in the context of our audit of the consolidated financial statements, taken as a whole, and, as such, form part of the basis for the unqualified opinion expressed in the first part of this report.

SPECIFIC VERIFICATION

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

Lyon and Paris, 11 may 2006

Les Commissaires aux Comptes • The Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Audit
Philippe GUEGUEN

Jean-Pierre GRAMET

COMPTES SOCIAUX au 31/12/2005

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS on 12/31/2005

BILAN ACTIF • BALANCE SHEET - ASSETS

En milliers d'euros • In euros '000

	31/12/05			31/12/04
	Brut Gross amount	Amortissement Depreciation	Net Net amount	Net Net
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES • INTANGIBLE ASSETS				
Concessions, Brevets, Licences • Concessions, patents and licenses	2 544	1 875	669	600
Fonds Commercial • Goodwill	168		168	168
Autres Immobilisations Incorporelles • Other intangible assets				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES • TANGIBLE ASSETS				
Terrains • Land	966		966	966
Constructions • Buildings	9 313	3 149	6 164	5 245
Instal.Tech., Mat.& Outil. Industriel • Machinery and equipment	23 743	6 774	16 969	5 587
Autres Immos. Corporelles • Other tangible assets	800	557	243	500
Immobilisations Corporelles en-cours • Tangible assets in progress	534		534	366
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES • FINANCIAL ASSETS				
Autres Titres de Participation • Long term share investments	5 161	1 218	3 944	3 938
Créances ratt. à des Participations • Receivables related to LT share investments	128 424	19 008	109 415	73 608
Autres Titres Immobilisés • Other equity interests	1 021		1 021	1 096
Autres immobilisations financières • Other financial assets	101		101	281
ACTIF IMMOBILISÉ • TOTAL FIXED ASSETS	172 774	32 581	140 194	92 355
STOCKS & EN-COURS • INVENTORIES & WORK IN PROGRESS				
Matières Premières & Autres Appro. • Raw materials	13 864	731	13 133	9 717
En-cours de Production/Biens • Work-in-progress	11 294		11 294	7 619
Produits Intermédiaires & Finis • Intermediate & finished products	4 148	410	3 738	4 548
Marchandises • Goods purchased for resale	3 859	381	3 478	3 017
Avances & Acomptes Versés sur Commandes • Advances paid to suppliers	641		640	511
CRÉANCES • RECEIVABLES				
Créances Clients & Comptes Rattachés • Trade receivables & related accounts	110 149	10 256	99 893	81 337
Autres créances • Other receivables	8 336		8 336	7 417
DIVERS • CASH & EQUIVALENTS				
Valeurs Mob.de Placement • Monetary funds	21 035		21 035	2 913
Disponibilités • Cash on hand	4 601		4 601	11 925
COMPTE DE RÉGULARISATION • OTHER				
Charges Constatées d'Avance • Prepaid expenses	615		615	1 105
ACTIF CIRCULANT • CURRENT ASSETS	178 542	11 778	166 763	130 109
Charges à Répartir/Plus.Exercices • Deferred expenses				1 287
Ecart de Conversion Actif • Unrealised foreign exchange losses	2 840		2 840	5 925
TOTAL GENERAL • TOTAL ASSETS	354 156	44 359	309 797	229 676

COMPTES SOCIAUX

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS

BILAN PASSIF • BALANCE SHEET - LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

En milliers d'euros • In euros '000

	31/12/05	31/12/04
Capital • <i>Share capital</i>	4 439	4 439
Primes d'Emission, Fusion, Apport • <i>Additional paid-in capital</i>	88 861	88 861
Réserve légale • <i>Legal Reserve</i>	444	444
Réserves réglementées • <i>Tax regulated reserves</i>		184
Autres réserves • <i>Other reserves</i>	32 222	32 038
Report à nouveau • <i>Retained earnings</i>	882	(401)
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) • <i>Net income (profit / loss) for the year</i>	28 609	6 553
Provisions règlementées • <i>Regulated tax reserves</i>	2 476	
CAPITAUX PROPRES • <i>SHAREHOLDERS' EQUITY</i>	157 933	132 118
Provisions pour risques • <i>Provisions for liabilities</i>	5 152	7 891
Provisions pour charges • <i>Provisions for charges</i>	1 316	831
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES • <i>PROVISIONS FOR LIABILITIES & CHARGES</i>	6 468	8 722
Emprunts & dettes c/o Ets. de crédit • <i>Loans and debts with financial institutions</i>	49 920	20 617
Emprunts & dettes fin. divers • <i>Sundry loans and financial debts</i>	634	491
Avances & acomptes reçus s/commandes • <i>Customer prepayments</i>	457	486
Dettes fournisseurs & cptes rattachés • <i>Trade creditors & related accounts</i>	71 396	58 295
Dettes fiscales et sociales • <i>Tax and social debts</i>	18 577	6 560
Dettes s/immo. et comptes rattachés • <i>Debts on fixed assets</i>	60	60
Autres • <i>Other debts</i>	2 448	2 246
COMPTE DE RÉGULARISATION • <i>OTHER</i>		
Produits constatés d'avance • <i>Deferred income</i>	728	51
DETTES • <i>LOANS & FINANCIAL DEBTS</i>	144 220	88 806
Écarts de conversion passif • <i>Unrealised foreign exchange gains</i>	1 176	30
TOTAL GENERAL • <i>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</i>	309 797	229 676

COMPTES SOCIAUX au 31/12/2005

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS on 12/31/2005

COMPTE DE RÉSULTAT • INCOME STATEMENT

En milliers d'euros • In euros '000

	31/12/05	31/12/04
PRODUITS D'EXPLOITATION • OPERATING INCOME		
Vente de Marchandises • <i>Resale of goods purchased</i>	19 727	14 882
Production vendue : Biens • <i>Sales of manufactured goods</i>	251 713	162 938
Production vendue : Services • <i>Sales of services</i>	34 504	33 340
CHIFFRE D'AFFAIRES NET • NET SALES	305 944	211 160
Production stockée • <i>Inventory movement (manufactured goods)</i>	2 931	3 232
Production immobilisée • <i>Capitalised production</i>	14	229
Subventions d'exploitation • <i>Operating subsidies</i>	5	
Repr. Prov. & Amort., Transf. Charges • <i>Reversal of depreciation and provisions</i>	9 693	9 812
Autres produits • <i>Other income</i>	141	273
PRODUITS D'EXPLOITATION • OPERATING INCOME	318 729	224 706
CHARGES D'EXPLOITATION • OPERATING CHARGES		
Achats de marchandises • <i>Purchase of goods</i>	11 739	9 182
Variation de stocks de marchandises • <i>Inventory movement (goods for resale)</i>	(220)	(102)
Achats de matières 1ères & autres approvisionnements • <i>Purchase of raw materials</i>	171 263	115 176
Variation de stocks de mat. 1ères & autres appro. • <i>Inventory movement (raw materials)</i>	(3 273)	(4 219)
Autres achats externes • <i>Other purchases and external charges</i>	57 840	49 928
Impôts, taxes et assimilés • <i>Taxes (other than corporate tax)</i>	2 614	2 360
Salaires et traitements • <i>Salaries</i>	13 771	14 764
Charges sociales • <i>Social charges</i>	5 479	5 130
DOTATIONS D'EXPLOITATION • OPERATING DEPRECIATIONS & PROVISIONS		
Dot. aux amortissements sur immobilisations • <i>Depreciation on fixed assets</i>	3 209	3 340
Dot. aux provisions sur Actif Circulant • <i>Provisions for losses on current assets</i>	5 446	11 684
Dot. aux provisions pour Risques & Charges • <i>Provisions for liabilities & charges</i>	355	1 742
Autres charges • <i>Other charges</i>	351	214
CHARGES D'EXPLOITATION • OPERATING CHARGES	268 574	209 199
RESULTAT D'EXPLOITATION • OPERATING PROFIT (LOSS)	50 154	15 507

COMPTES SOCIAUX

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS

COMPTE DE RÉSULTAT • INCOME STATEMENT

En milliers d'euros • In euros '000

	31/12/05	31/12/04
PRODUITS FINANCIERS • FINANCIAL INCOME		
Produits financiers de participations • <i>Dividends from subsidiaries and affiliates</i>		327
Autres inter. & produits assimilés • <i>Interest and assimilated income</i>	3 903	1 936
Repr. / prov. & transf.Charges • <i>Reversal of provisions</i>	7 194	5 015
Différence (+) de change • <i>Exchange differences</i>	1 386	990
Prod. Net / Cess. Val. Mob. Placement • <i>Profit from disposal of assets</i>	129	216
PRODUITS FINANCIERS • FINANCIAL INCOME	12 612	8 484
CHARGES FINANCIERES • FINANCIAL CHARGES		
Dotations aux amort. & provisions • <i>Depreciation and provisions</i>	14 992	9 255
Intérêts et charges assimilées • <i>Interest paid and assimilated charges</i>	1 723	294
Différence (-) de change • <i>Exchange differences</i>	455	1 066
Charges Nettes / cession Val. Mob. Plact. • <i>Loss from disposal of assets</i>		
CHARGES FINANCIERES • FINANCIAL CHARGES	17 170	10 615
RESULTAT FINANCIER • NET FINANCIAL INCOME (LOSS)	(4 558)	(2 131)
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS • CURRENT PROFIT (PROFIT/LOSS) BEFORE TAX	45 596	13 376
PRODUITS EXCEPTIONNELS • EXCEPTIONAL INCOME		
Sur opérations de gestion • <i>Sundry business operations</i>	79	55
Sur opérations en capital • <i>From exceptional risks</i>	1 488	1 338
Rep. / Prov. & transferts de charges • <i>Reversal of depreciation and provisions</i>	250	3 647
PRODUITS EXCEPTIONNELS • EXCEPTIONAL INCOME	1 817	5 040
CHARGES EXCEPTIONNELLES • EXCEPTIONAL CHARGES		
Sur opérations de gestion • <i>Sundry business operations</i>	393	8 686
Sur opérations en capital • <i>From exceptional risks</i>	549	774
Dot. aux amort. et provisions • <i>Depreciation and provisions</i>	1 648	
CHARGES EXCEPTIONNELLES • EXCEPTIONAL CHARGES	2 590	9 460
RESULTAT EXCEPTIONNEL • EXCEPTIONAL INCOME (LOSS)	(773)	(4 420)
Participation des salariés • <i>Employee profit-sharing</i>	1 581	
Impôts sur les bénéfices • <i>Corporate tax</i>	14 634	2 403
TOTAL DES PRODUITS • TOTAL INCOME	333 157	238 230
TOTAL DES CHARGES • TOTAL CHARGES	304 549	231 677
RESULTAT NET (BÉNÉFICE OU PERTE) • NET PROFIT (PROFIT/LOSS)	28 608	6 553

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX au 31 décembre 2005

APPENDIX TO FINANCIAL STATEMENTS 31 December 2005

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

Unless otherwise specified, all amounts are expressed in thousands of euros (K€).

A) FAITS CARACTERISTIQUES

Les faits caractéristiques de l'exercice 2005 sont les suivants: Création de deux nouvelles filiales détenues à 100% par Pinguely-Haulotte : Haulotte Polska en Pologne et Haulotte Vostok en Russie.

Un prêt syndiqué d'un montant total de 330 000 K€ a été souscrit en août 2005. Celui-ci se décompose en quatre tranches :

- Tranche A : 40 000 K€ destiné au refinancement de la dette existante
- Tranche B : 120 000 K€ destiné au financement des investissements
- Tranche C : 140 000 K€ destiné au financement des acquisitions
- Tranche D : 30 000 K€ destiné au financement du BFR

Au 31 décembre 2005, l'intégralité de la Tranche A a été débloquée, et utilisée comme suit :

- Rachat de biens d'exploitation de Pinguely-Haulotte financés jusqu'alors par crédit-bail : 15 275 K€ TTC soit 12 772€ HT.
- Rachat de biens d'exploitation pour le compte de filiales du groupe, financés jusqu'alors par crédit-bail : 9 715 K€
- Refinancement de la dette financière long terme : 15 000 K€.

Les tranches B et C peuvent être débloquées jusqu'au 31 décembre 2007.

B) METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

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

En application de la loi 2004-1485 du 30 décembre 2004, art.39-IV, et, conformément à la décision de l'assemblée générale du 26 mai 2005, la réserve spéciale des plus-values à long terme a été affectée au poste « autres réserves » pour sa totalité sur l'année 2005.

La société a appliqué la nouvelle réglementation sur les actifs à compter du 01/01/2005 conformément aux CRC 2002-10 et CRC 2004-06.

B) 1- Changement de méthode comptable

Charges à étaler

Les charges à étaler figurant à l'actif au 31/12/2004 ne remplissant pas les conditions instaurées par le règlement CRC2004-06 ont été supprimées par la comptabilisation en capitaux propres au compte « report à nouveau » pour un montant total de 1 287 K€.

A - SIGNIFICANT EVENTS

The significant events of year 2005 are the following:

Incorporation of two new subsidiaries wholly owned by Pinguely-Haulotte: Haulotte Polska in Poland and Haulotte Vostok in Russia.

A syndicated loan totalling € 330 000 K was arranged in August 2005 broken down into four lines:

- Portion A: € 40 000 K to refinance existing debt
- Portion B: € 120 000 K to finance capital expenditure
- Portion C: € 140 000 K to finance acquisitions
- Portion D: € 30 000 K to finance WCR

On 31 December 2005 Portion A of the syndicated loan was released and being employed as follows:

- Buyback of operating Pinguely-Haulotte's goods previously financed by leasing: € 15 275 K incl. VAT (€12 772 K excl. VAT).
- Buyback of operating goods on behalf of group subsidiaries, previously financed by leasing: € 9 715 K
- Refinancing long-term debt: € 15 000 K

Portions B and C can be released until 31 December 2007.

B) ACCOUNTING METHODS AND PRINCIPLES

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

Pursuant to law 2004-1485 of 30 December 2004, art.39-IV, and further to the general meeting's decision of 26 May 2005, the entire special reserve for long-term capital gains was allocated to "other reserves for period 2005.

The company applied the new regulation on assets from 01/01/2005 in accordance with CRC 2002-10 and CRC 2004-06.

B) 1- Change in accounting method

Deferred expenses

€ 1 287 K of deferred expenses in the assets as of 31/12/2004 not meeting the conditions imposed by CRC2004-06 were cancelled out by booking them in shareholders' equity in the account "retained earnings".

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

NOTES TO THE CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS

Amortissements

En application des nouvelles règles comptables, la durée d'usage qui était jusqu'au 31/12/2004 retenue pour le calcul des amortissements comptables est désormais remplacée par la durée d'utilité.

En application du CRC 2002-10, la société a adopté l'approche par composants pour l'exercice clos le 31 décembre 2005. Pinguely-Haulotte a retenu la méthode rétrospective qui consiste à effectuer un recalcul dès l'origine des amortissements en fonction des nouvelles durées et, de ce fait a constaté l'impact du changement en capitaux propres pour la différence entre la durée d'usage et la durée d'utilité.

Il n'a pas été établi de comptes pro-forma pour l'exercice 2004. L'incidence de ce changement de méthode est le suivant (en K€) :

	CUMUL DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2004 CUMULATIVE DEPRECIATION AS OF 31 DECEMBER 2004		IMPACT DU CHANGEMENT DE METHODE IMPACT OF THE CHANGE IN METHOD
	Ancienne méthode Old method	Nouvelle méthode New method	(avant impôt) (before tax)
Logiciels et brevets • <i>Software & patents</i>	1 890	1 952	61
Constructions • <i>Buildings</i>	3 616	2 720	(896)
Matériel et outillages • <i>Plant & machinery</i>	5 256	4 777	(479)
Autres immobilisations • <i>Other fixed assets</i>	1 349	1 322	(26)
Total • TOTAL	12 111	10 771	(1 340)

L'impact avant impôt de - 1 340 K€ sur les capitaux propres se ventile de la façon suivante au passif du bilan :

Report à nouveau - 580 K€
Amortissements dérogatoires..... 1 920 K€

Amortization

Under the new accounting rules, the expected life that until 31/12/2004 was used as a basis for calculating book depreciation has now been replaced with useful life.

Under CRC 2002-10, the company adopted the component approach for the period ending 31 December 2005. Pinguely Haulotte adopted the retrospective method, which consists in recalculating depreciation from the beginning according to the new lifetimes, thereby recognizing the impact of the difference between expected life and useful life on the change in shareholders' equity.

No pro-forma statements were produced for period 2004. The impact of this change in method is as follows (in K€):

The pre-tax impact of € - 1 340 K on equity is broken down into the following liability items:

Retained earnings..... € - 580K
Excess tax depreciation € 1 920K

B) 2- Immobilisations**Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'achat, hors frais accessoires et frais financiers.

Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 3 à 5 ans.

Le fonds commercial ne fait pas l'objet d'un amortissement.

Les coûts de développement sont enregistrés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Immobilisations corporelles :

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée d'utilisation prévue, à compter de la fin de la période d'acquisition ou de production. Lorsque, à l'intérieur d'une immobilisation déterminée, des éléments dissociables d'une valeur relative significative ont une durée d'utilisation prévue distincte de la durée d'utilisation de l'immobilisation elle-même, des composants spécifiques sont définis ; ces composants sont alors amortis sur la durée d'utilisation qui leur est propre.

B) 2- Fixed assets**Intangible assets:**

Other intangible assets are valued at their purchase cost, excluding incidentals and financial charges.

Straight-line depreciation over 3 to 5 years is used for software.

No depreciation applies to goodwill.

Development expenses are booked as expenses in the period they are incurred.

Tangible assets:

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

Fixed assets follow the straight-line depreciation method over their expected useful life, which starts from the end of the period of acquisition or production. When a particular fixed asset comprises separable components of a relatively significant value, their expected useful life is distinct from that of the asset as a whole; the specific components are listed and written down over their specific useful life.

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX au 31 décembre 2005

NOTES TO THE CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS at 31 December 2005

La base de calcul de l'amortissement est constituée par le coût d'acquisition diminué le cas échéant de la valeur résiduelle estimée à la fin de la durée d'utilisation prévue.

The depreciation calculation is based on the cost of acquisition minus, where relevant, the estimated residual value at the end of their expected useful life.

Les durées d'utilité sont définies pour chaque catégorie d'immobilisation. Toutefois, lorsqu'une durée spécifique ne peut être définie pour une immobilisation, les durées par défaut suivantes sont utilisées :

Useful life is defined for each group of fixed assets. However, when the useful life of a particular fixed asset cannot be determined, the following periods apply:

	Nouvelle méthode <i>New method</i>	Ancienne méthode <i>Old method</i>
Bâtiments industriels • <i>Industrial buildings</i>		
- composant principal • <i>main component</i>	40 ans • <i>40 years</i>	20 ans • <i>20 years</i>
- autres composants • <i>other components</i>	10 à 30 ans • <i>10 to 30 years</i>	20 ans • <i>20 years</i>
Aménagements des constructions • <i>Building conversions</i>		
- composant principal • <i>main component</i>	10 à 40 ans • <i>10 to 40 years</i>	10 ans • <i>10 years</i>
- autres composants • <i>other components</i>	5 à 20 ans • <i>5 to 20 years</i>	10 ans • <i>10 years</i>
Installations industrielles • <i>Industrial facilities</i>		
- composant principal • <i>main component</i>	10 à 15 ans • <i>10 to 15 years</i>	5 à 10 ans • <i>5 to 10 years</i>
- autres composants • <i>other components</i>	4 à 40 ans • <i>4 to 40 years</i>	5 à 10 ans • <i>5 to 10 years</i>
Autres installations et outillages • <i>Other facilities and plant</i>	3 à 20 ans • <i>3 to 20 years</i>	1 à 10 ans • <i>1 to 10 years</i>
Matériel de transport • <i>Transportation equipment</i>	5 ans • <i>5 years</i>	5 ans • <i>5 years</i>
Matériel informatique et bureautique • <i>Computer hardware and office equipment</i>	3 à 10 ans • <i>3 to 10 years</i>	3 à 10 ans • <i>3 to 10 years</i>
Mobilier de bureau • <i>Office furniture</i>	3 à 10 ans • <i>3 to 10 years</i>	3 à 10 ans • <i>3 to 10 years</i>

Un amortissement dérogatoire est pratiqué lorsque les règles et usages le permettent.

Whenever the rules allow, excess tax depreciation over normal depreciation applies.

Provisions réglementées :

Les provisions réglementées comprennent notamment les amortissements dérogatoires pratiqués en conformité avec les dispositions fiscales plus favorables.

Regulated tax reserves:

Regulated tax reserves include among other things the excess tax depreciation applying under the most favourable tax rules.

B) 3- Immobilisations financières

Les titres de participations figurent au bilan à leur coût d'acquisition. En fin d'exercice, la valeur d'inventaire des titres est comparée à leur valeur d'utilité déterminée notamment par référence à la quote-part de situation nette détenue et les perspectives d'évolution. Une provision pour dépréciation est constituée le cas échéant. Lorsque cela s'avère nécessaire (en particulier en cas de situation nette négative des filiales), des provisions complémentaires sont comptabilisées en dépréciation des actifs intra-groupe (créances, compte courant) ou en provision pour risques et charges pour le complément le cas échéant.

B) 3- Financial Assets

Shareholdings are recorded in the balance sheet at their acquisition cost. At the end of the period, their balance sheet value is compared with their specific going-concern value, more particularly in relation to the controlled share of net equity and future prospects. A provision for loss is made where necessary. If necessary (in particular for subsidiaries reporting negative net equity), supplementary provisions are booked on intra-group assets (receivables, current account) and the remainder is booked as contingencies where appropriate.

B) 4- Stocks et en-cours

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

B) 4- Inventories

Materials and supplies are booked at their acquisition costs. Finished goods and work-in-progress are booked at their production cost.

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.

When the gross value calculated on the aforesaid basis is higher than their probable realization value, a provision is booked for the difference.

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX au 31 décembre 2005

NOTES TO THE CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS at 31 December 2005

B) 5- Créances et dettes

Les créances et dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée lorsque leur valeur de recouvrement, appréciée au cas par cas, est estimée inférieure à la valeur comptabilisée.

B) 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.

Les créances faisant l'objet d'une dépréciation ne sont converties au taux de clôture qu'à hauteur de leur montant non déprécié.

B) 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.

B) 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.

B) 9- Engagements de retraite

Les engagements en matière de retraite et assimilés 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.

B) 5- Receivables and payables

Receivables and debts are valued at their nominal value. Provision is recognized when their recovery value, assessed on a case-by-case basis, is estimated to be under the book value.

B) 6- Translation of foreign currency transactions

Foreign currency transactions are valued at the rate of exchange on the day of the transaction. On the last day of the financial year, receivables and debts that not have been hedged are converted at the closing rate. The translation difference is booked as unrealized exchange gains or losses. Unrealized foreign exchange losses are hedged covered by a contingency provision.

Hedged receivables are translated at the hedge rate.

Only the non-depreciated portion of receivables subject to depreciation is converted at the closing rate

B) 7- Warranty provision

The group grants its customers a manufacturer's warranty on its products. The expected cost of warranties on products already sold is covered by a provision statistically calculated on the basis of historical data.

B) 8- Research and development expenses

All research and development expenses are booked as expenses in the period in which they are incurred.

B) 9- Pension commitments

Pension and related obligations are estimated according to the projected credit units method with end-of-career salaries, taking into account a staff rotation rate, mortality rate and discount rate.

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2005

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2005 balance sheet

1) IMMOBILISATIONS

1) FIXED ASSETS

Evolution des valeurs brutes • Changes in gross values	31/12/04	Augmentations Increases	Diminutions Decreases	31/12/05
Immobilisations incorporelles (1) • Intangible assets (1)	2 657	490	436	2 711
Immobilisations corporelles (2) • Tangible assets	22 885	14 460	1 988	35 357
Immobilisations financières (3) • Financial assets (2)	87 899	50 238	3 431	134 706
Total	113 441	65 188	5 855	172 774

(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 created when Haulotte S.A. contributed its business in 1995.

Il ne fait pas l'objet d'une protection juridique. • It is not legally protected.

(2) dont 12 772 K€ ht d'acquisitions de biens d'exploitation financés par la Tranche A du Crédit Syndiqué

• (2) Including €12 772 K (ex tax) of acquisitions of operating goods financed by portion A of the Syndicated Loan

(3) Dont créances rattachées à des participations • (3) Including receivables from interests owned:

Dont actions propres • including acquired shares:

81 653 128 423

1 096 1 021

L'augmentation substantielle du poste "créances rattachées à des participations" provient notamment du reclassement des créances échues des filiales en compte courant, pour 10 445 K€. • The significant increase in "receivables from interests owned" can more particularly be accounted for by the reclassification of receivables owed by subsidiaries on current account (€10 445 K).

Evolution des amortissements et provisions sur immobilisations • Changes in fixed asset depreciation and provisions	31/12/04 as of 31.12.04	RAN (1) Carry-over (1)	Amort déro (2) Except. Tax depr. (2)	Dotations Provisions	Reprises Reversals	31/12/05 as of 31.12.04
Immobilisations incorporelles • Intangible assets	1 890	62		359	435	1 876
Immobilisations corporelles • Tangible assets	10 221	518	(1 921)	2 850	1 190	10 478
Immobilisations financières • Financial Assets	8 976			12 151	902	20 225
Total	21 087	580	(1 921)	15 360	2 527	32 579

(1) Report à nouveau • (1) Retained earnings - (2) Amortissements dérogatoires • (2) Excess tax depreciation

2) ACTIF CIRCULANT

2) CURRENT ASSETS

Evolution des provisions • Changes in provisions	31/12/04	Dotations Increase	Reprises Decrease	31/12/05
Sur stocks et en-cours • On inventories and WIP	1 834	406	717	1 523
Sur comptes clients • On accounts receivable (clients)	14 135	5 040	8 918	10 257
Total	15 969	5 446	9 635	11 780

3) ECHÉANCE DES CRÉANCES

L'ensemble des créances au 31 décembre 2005 est à moins d'un an à l'exception de certaines créances douteuses et arriérées qui s'élèvent à 10 515 K€ (31 décembre 2004 : 14 295 K€) dont l'échéance est incertaine. Les créances représentées par des effets de commerce au 31 décembre 2005 s'élèvent à 0 K€. (31 décembre 2004 : 11 K€).

3) MATURITY OF RECEIVABLES

All receivables as at 31 December 2005 are due in less than one year except for certain doubtful accounts and arrears totalling €10 515 K (31 December 2004: €14 295 K), the due date of which is uncertain. Trade note receivables totalled €0 K as at 31 December 2005. (31 December 2004: €11 K).

4) ECHÉANCE DES DETTES

L'ensemble des dettes au 31 décembre 2005 est à échéance à moins d'un an à l'exception des montants suivants qui sont à échéance à plus d'un an :

4) MATURITY OF DEBTS

All debts as at 31 December 2005 are at less than one year, except for the following amounts which are payable in more than 1 year:

	31/12/2005		31/12/2004	
	de 1 à 5 ans 1 to 5 years	à + de 5 ans over 5 years	de 1 à 5 ans 1 to 5 years	à + de 5 ans over 5 years
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • Loans and debts with lending institutions	36 364	12 986	13 400	0
Emprunts et dettes diverses • Sundry borrowings and debts	486	0	386	0
Total	36 850	12 986	13 786	0

Les dettes représentées par des effets de commerce au 31 décembre 2005 s'élèvent à 7 019 K€ (31 décembre 2004 : 6 498 K€)

Payable trade notes totalled € 7 019 K as of 31 December 2005. (31 December 2004: € 6 498 K)

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2005

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2005 balance sheet

5) ENTREPRISES LIÉES ET PARTICIPATIONS

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

5) RELATED BUSINESSES AND HOLDINGS

The main balance sheet items showing transactions between related companies are as follows:

	31/12/05	31/12/04
Autres participations • <i>Other shareholdings</i>	5 161	4 869
Créances rattachées à des participations • <i>Receivables relating to LT share investments</i>	128 424	81 653
Créances clients et comptes rattachés • <i>Trade receivables and related accounts</i>	85 706	69 496
Autres Créances • <i>Other receivables</i>	75	178
Dettes sur immobilisations • <i>Payables to fixed assets suppliers</i>	60	60
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Trade payables and related accounts</i>	(2 722)	(3 328)
Autres dettes • <i>Other payables</i>	(2 270)	(1 451)
Créances / (dettes) nettes • <i>Net receivables/(payables)</i>	214 434	151 477

6) COMPTES DE RÉGULARISATION

6) PREPAYMENTS AND DEFERRED EXPENSES

	31/12/05	31/12/04
Charges constatées d'avance • <i>Prepaid expenses</i>		
Charges d'exploitation • <i>Operating expenses:</i>	616	1 073
Charges financières • <i>Financial charges:</i>		32
Produits constatés d'avance • <i>Prepaid income</i>		
Produits d'exploitation • <i>Operating income</i>	728	51
Charges à répartir sur plusieurs exercices • <i>Expenses to amortize over several periods</i>	0	1 287
Ecarts de conversion actif • <i>Unrealized foreign exchange losses</i>	2 839	5 925
Sur les créances • <i>On receivables</i>	2 790	5 893
Sur les dettes • <i>On debts</i>	49	32
Ecarts de conversion passif • <i>Unrealized foreign exchange gains</i>	1 176	31
Sur les créances • <i>On receivables</i>	1 176	25
Sur les dettes • <i>On debts</i>	0	6

7) CAPITAUX PROPRES

7) SHAREHOLDERS' EQUITY

Composition du capital (en Euros) • <i>Breakdown of capital (in euros)</i>	31/12/04	Augmentation <i>Increase</i>	Diminution <i>Decrease</i>	31/12/05
Nombre de titres • <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

Tableau de variations des capitaux propres (en K€) • *Statement of changes in shareholders' equity (in K€)*

Capitaux propres au 31/12/2004 • <i>Owners' equity as of 31/12/2004</i>	132 118
Dividendes distribués • <i>Dividends distributed</i>	-3 403
Impact de la nouvelle réglementation du CRC • <i>Impact of the new CRC regulations</i>	-1 867
Variations des provisions réglementées • <i>Variations in regulated provisions</i>	2 475
Résultat de l'exercice • <i>Period result</i>	28 609
Capitaux propres au 31/12/2005 • <i>Owners' equity as of 31/12/2005</i>	157 932

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

8) PARENT COMPANIES CONSOLIDATING THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE COMPANY

Dénomination sociale - siège social • <i>Company name - registered office</i>	Forme <i>Form</i>	Capital <i>Capital</i>	% détenu <i>% held</i>
SOLEM	S.A.	479	50,37
93 Epinay sur Seine - France			

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2005

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2005 balance sheet

9) LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

9) LIST OF SUBSIDIARIES AND HOLDINGS

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 Owners equity	Share	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 3 530	99,00%	2 127	25 25	204	0	22 238 1 377
Haulotte France Sarl 93 Epinay sur Seine - France - N°siren 344 498 274	2 279 4 306	99,99%	1 248	2 309 2 309	2 442	0	37 893 779
Haulotte UK Ltd Angleterre • United Kingdom	1 8 690	100,00%	7 346	2 0	14 475	0	30 843 1 341
Haulotte Italia Srl Italie • Italy	100 3 900	99,00%	2 980	10 10	3 885	0	14 492 820
Haulotte Australia Pty Ltd Australie • Australia	1 302	100,00%	(118)	1 1	7 754	0	16 116 412
Haulotte Iberica SL Espagne • Spain	310 29 178	98,71%	22 960	3 3	25 733	0	141 310 5 908
Haulotte Netherlands BV Pays-bas • Netherlands	20 319	100,00%	283	20 20	714	0	5 156 16
Haulotte US Inc Etats Unis • United States	3 -7 967	100,00%	(5 028)	3 0	37 137	0	15 098 (2 768)
Haulotte Scandinavia AB Suède • Sweden	11 3 891	100,00%	1 870	11 11	4 380	0	27 116 2 041
ABM Industries SAS 01 Beynost - France - N° siren 414 429 647	520 389	100,00%	(977)	1 220 999	(179)	0	534 139
TELESCOPELLE SAS L'Horme - France	37 -360	100,00%	(463)	37 0	15	0	77 66
Haulotte Brazil Brésil • Brazil	18 -923	99,98%	(1 544)	30 0	2 843	0	1 885 548
Lev SA Saint Priest - France	3 437 16 852	100,00%	13 177	0 0	12 321	0	24 795 239
Haulotte Vostok Russie • Russia	84 37	100,00%	(1)	80 80	-	0	368 (46)
Haulotte Polska Pologne • Poland	104 104	100,00%	0	105 105	-	0	0 0
Autres filiales • Other subsidiaries	100 513	91,00%	340	300 300	4 373	0	4 598 73
Participations (détenues entre 10% et 50%) • Shareholdings (between 10% and 50%)							
Faresin-Haulotte Italie • Italy	2 500 116	40%	(1 290)	1 000 1 000			0 (1 094)

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 2005

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2005 balance sheet

10) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	31.12.04	Dotations Expense for the year	Utilisations Utilisation	Rep. Devenue sans objet Reversal (non utilised)	31.12.05
Provision pour garantie (1) • <i>Warranty provision (1)</i>	1 599	226			1 825
Provision pour perte de change • <i>Provision for unrealized foreign currency losses</i>	6 292	2 840	6 292		2 840
Provision pour pensions (2) • <i>Provision for pensions (2)</i>	544	129			673
Autres provisions pour charges (3) • <i>Provision for other contingencies (3)</i>	286	1 053	210		1 129
Total	8 721	4 248	6 502	0	6 467

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

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

(2) : 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 B-9 sur les méthodes et principes comptables, sont calculés en utilisant un taux d'actualisation de 4%.

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 2005, la provision se compose comme suit :

- 512 milliers d'euros de provisions d'indemnités de départ à la retraite
- 161 milliers d'euros de provisions de médaille du travail.

(3) dont 642 K€ de provisions pour charges liées à la fermeture du site de Chambéry. La dotation 2005 s'élève à 566 K€.

10) CONTINGENCIES AND LOSS PROVISION

In general any legal dispute involving Pinguely Haulotte S.A. have been reviewed by management at the date of closing and on the advice of consultants, any provisions deemed necessary were made as a hedge against the estimated risks.

(1) one-year warranty, parts and labour

(2): provisions for retirement indemnities and long-service medals. Pension and related obligations, funded in accordance with the principles described in note B-9 on accounting methods and principles, are calculated using a discount rate of 4%.

Regarding retirement indemnities, the principle adopted is retirement at the instigation of employees, which takes welfare contributions into account. This calculation method complies with the Fillon Act (promulgated on 21 August 2003).

As at 31 December 2005, the provision comprises:

- 512 thousand euros of retirement indemnity provisions
- 161 thousand euros of long-service medal provisions

(3) including €642 K of provisions for expenses incurred in connection with the closure of the Chambéry site. The 2005 provision totals € 566 K.

11) CHARGES À PAYER - PRODUITS À RECEVOIR

11) 1- Charges à payer

Dettes • Debts	31/12/05	31/12/04
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit • <i>Loans and debts with lending institutions</i>	331	118
Dettes fournisseurs et comptes rattachés • <i>Trade payables</i>	21 180	21 556
Dettes fiscales et sociales • <i>Tax and social debts</i>	4 530	2 338
Autres dettes • <i>Other debts</i>	465	929
Total	26 506	24 941

11.2) Produits à recevoir

Créances • Receivables	31/12/05	31/12/04
Créances clients et comptes rattachés • <i>Trade accounts and notes receivable</i>	8 751	8 871
Autres créances • <i>Other receivables</i>	4 758	1 001
Intérêts courus à recevoir • <i>Accrued interest receivable</i>	13	
Total	13 522	9 872

11) ACCRUED EXPENSES PAYABLE - ACCRUED INCOME

11) 1- Accrued expenses payable

11.2) Accrued income

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2005

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2005 balance sheet

12) CHIFFRE D'AFFAIRES

12) SALES

	France	Export	Total
Vente de matériel de manutention et de levage • Sale of handling and lifting equipment	43 341	228 098	271 439
Vente de services • Sale of services	4 575	29 929	34 504
Total	47 916	258 027	305 943

13) PRODUITS ET CHARGES CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES

13) INCOME AND EXPENSES CONCERNING RELATED COMPANIES

	31/12/05	31/12/04
Produits d'exploitation • Operating income	262 730	170 198
Charges d'exploitation • Operating expenses	5 246	13 335
Produits financiers • Financial income	3 429	1 679
Charges financières • Financial charges	49	3
Produits exceptionnels • Exceptional income	138	123
Charges exceptionnelles • Exceptional charges		

14) RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

14) EXCEPTIONAL INCOME

	Charges Expenses	Produits Income	31/12/05 Résultat Net income	31/12/04 Résultat Net income
Reprise de provision pour risques devenues sans objet • Reversal of non-utilised provision for liability				1 164
Coûts de fermeture du site de Chambéry • Cost of closing the Chambéry plant	671	210	(461)	(262)
Amendes et pénalités • Fines and penalties				(134)
Provision s/situation négative filiales • Provision for subsidiaries' losses	340		(340)	
Provision s/contentieux • Provision for litigation	147		(147)	
Abandon de créances UK Platforms • UK Platforms debt forgiveness				(5 793)
Autres charges/produits exceptionnels • Other exceptional expenses/income	287	967	680	68
Résultat de cession immobilisations corporelles • Result of disposal of tangible assets	436	460	24	144
Résultat de cession immobilisations financières • Result of disposal of investments	114	140	26	393
Amortissements dérogatoires • Excess tax depreciation	594	40	(554)	
Total	2 589	1 817	(772)	(4 420)

15) RÉSULTAT COURANT ET RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

15) CURRENT 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 current income but in exceptional income.

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2005

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2005 balance sheet

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

16) CORPORATE INCOME TAX BREAKDOWN BETWEEN CURRENT AND EXCEPTIONAL INCOME (OR LOSS) (IN EUROS)

	Impôt • Tax						Résultat net • Net income	
	Résultat PH avant impôt	Théorique	Report déficitaire à imputer	Compensation	Crédit d'impôt	Dû	Théorique	Comptable
	PH profit before tax	Theoretical	Loss carry-forward	Offset	Tax credit	Due	Theoretical	Actual
Courant - Court terme • Current, short-term	45 456 900	14 659 827	0	(73 776)	(869 139)	13 716 912	30 797 073	
Courant - LT • Current, long-term	139 792	20 969	0	(20 969)		0	118 823	
Total Courant avant int. Fisc.	45 596 692	14 680 796	0	(94 745)	(869 139)	13 716 912	30 915 896	
• Current total before tax consolidation:								
Exceptionnel CT • Exceptional, short-term	(772 594)	(73 776)	0	73 776		0	(698 818)	
Exceptionnel LT • Exceptional, long-term						0	0	
Total except avant int. fisc.	(772 594)	(73 776)	0	73 776		0	(698 818)	
• Exceptional total before tax consolidation								
Contribution additionnelle 3,3%						468 439		
• Additional contribution of 3.3%								
Impact Int. fiscale - Courant CT		74 117	(66 214)	451 218	(5 472)	453 649		
• Impact of tax consol. - Short-term Current								
Impact Int. fiscale - Exceptionnel CT		588 537		(451 218)		137 319		
• Impact of tax consol. - Short-term exceptional								
Total de l'impact de l'intégration fiscale		662 654	(66 214)	0	(5 472)	590 968		
• Total impact of tax consolidation								
Participation des salariés • Employee profit-sharing								(1 580 765)
Charge IS nette de crédit comptabilisées chez les filles								143 487
• Corporation tax expense net of credit booked with subsidiaries								
Total général • Grand total	44 824 098	15 269 674	(66 214)	(20 969)		14 776 319	29 554 424	28 610 501

17) SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE ET LATENTE

17) DEFERRED AND UNDERLYING TAX POSITION

Rubriques • Headings	Montant • Amount
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) • Expenses temporarily non-deductible (to be deducted the following year):	
- Participation des salariés • Employee profit-sharing	1 580
- Organic • Organic	493
A déduire ultérieurement • To be deducted in due course:	
- Amortissements dérogatoires • Excess tax depreciation	2 476
- Provisions pour dépréciation des stocks • Provisions for inventory depreciation	907
- Provisions pour dépréciation des créances clients • Provisions for trade receivables depreciation	9 445
- Provision pour retraite • Pension provision	512
Total Allègements • Total tax relief	15 413
Charges déduites fiscalement et non encore comptabilisées • Tax deductible expenses not yet booked	0
Total Accroissements • Total tax liability	0
Situation fiscale différée nette • Net deferred tax position	(15 413)
Impôt dû sur • Tax due on:	
- Plus-values différées : plus-values de fusion • - Deferred gains: merger gains	205
Situation fiscale latente nette • Net latent tax position	205

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2005

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2005 balance sheet

18) INTÉGRATION FISCALE

Pinguely-Haulotte est à la tête du groupe d'intégration fiscale comprenant au 31 décembre 2005, 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.

19) SOMMES ALLOUÉES AUX DIRIGEANTS

Ces sommes se sont élevées à 645 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 deux 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.

20) ENGAGEMENTS HORS BILAN

20) 1- Engagements de crédit-bail

Contrats en cours au 31.12.2005 • Agreements in force as at 31.12.2005

	Valeur d'origine Original value	Dotations amortissement Exercice Cumulées Depreciation expense FY Cumulative		Valeur nette Net value
		Biens immobiliers • Real estate	1 819	
Sous-total investissements • Investments subtotal	1 819	121	1 768	51
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé • Movable assets: machines financed by a back-to-back leasing agreement				
libellé en euro • in euros	100 623	17 919	50 972	49 651
libellé en livre sterling • in pounds sterling	13 484	2 565	11 927	1 557
Total	115 926	20 605	64 667	51 259

Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,46 euro

Sterling rate of exchange: £1 = 1.46 euros

Redevances payées et perçues • Lease payments made and received

	Redevances payées Exercice Cumulées Lease payments made FY Cumulative		Redevances perçues Exercice Cumulées Lease payments received FY Cumulative	
	Biens immobiliers • Real estate	249	3 135	
Sous-total investissements • Investments subtotal	249	3 135	0	0
Biens mobiliers détenus par Pinguely-Haulotte • Movable assets owned by Pinguely-Haulotte			1 630	2 938
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé • Movable assets: machines financed by a back-to-back leasing agreement				
libellé en euro • in euros	19 257	64 771	23 689	76 613
libellé en livre sterling • in pounds sterling	2 938	14 801	4 636	20 760
Total	22 444	82 707	29 955	100 311

Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,46 euro

Sterling rate of exchange: £1 = 1.46 euros

18) TAX CONSOLIDATION

Pinguely-Haulotte heads the tax consolidation group that as of 31 December 2005 includes Haulotte France Sarl, ABM industries SAS, LEV France and Telescopelle. The tax consolidation agreement allows the tax expense on companies to be borne by the subsidiaries in the same way as if there was no tax consolidation.

19) AMOUNTS ALLOCATED TO SENIOR MANAGERS

These amounted to 645 thousand euros payable by the company for the past period.

This amount is the rebilling by SOLEM of the share of services performed for the Company by two senior managers. It includes the expenses these managers incurred on behalf of the Company. Under the general administrative assistance agreement signed by SOLEM and the Company, there is a 10% mark-up on the cost price of these services. No loan or advances are granted to members of management and executive committees. There are no commitments concerning pensions or related benefits for former managers.

20) OFF BALANCE SHEET COMMITMENTS

20) 1- Leasing commitments

COMPTES SOCIAUX - NOTES sur le bilan 2005

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - NOTES to the 2005 balance sheet

	Redevances restant à payer			Valeur résiduelle fin contrat	Total engagement
	Total	à un an au plus	à + d'un an et - de 5 ans		
Redevances restant à payer • <i>Outstanding lease payments</i>	<i>outstanding lease payments</i>			Residual value end of agreement	Total commitment
	Total	less than 1 year	1 to 5 years		
Biens immobiliers • <i>Real estate</i>	0	0	0	0	0
dont frais financiers • <i>including financial charges</i>	0				0
Sous-total investissements • <i>Investments subtotal</i>	0	0	0	0	0
dont frais financiers • <i>including financial charges</i>	0				0
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé • <i>Movable assets: machines financed by a back-to-back leasing agreement</i>	39 492	14 227	25 265	0	54 725
dont frais financiers • <i>including financial charges</i>	2 795				2 795
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé • <i>including financial charges by a back-to-back leasing agreement</i>					
libellé en livre sterling • <i>in pounds sterling</i>	1 921	1 320	601	0	2 132
dont frais financiers • <i>including financial charges</i>	70				70
Total	41 413	15 547	25 866	0	56 857

Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,46 euro

Sterling rate of exchange: £1 = 1.46 euros

Engagement net : 53 992

Net commitment: 53 992

	Redevances restant à percevoir			Valeur résiduelle fin contrat	Total engagement
	Total	à un an au plus	à + d'un an et - de 5 ans		
Redevances restant à percevoir • <i>Lease payments to be received</i>	<i>Lease payments still owing</i>			Residual value end of agreement	Total commitment
	Total	less than 1 year	1 to 5 years		
Biens mobiliers détenus par Pinguely-Haulotte • <i>Movable assets owned by Pinguely-Haulotte</i>	11 518	5 121	6 397	0	13 216
dont frais financiers • <i>including financial charges</i>	1 189				1 189
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé • <i>Movable assets: machines financed by a back-to-back leasing agreement</i>	48 887	19 494	29 393	0	55 038
dont frais financiers • <i>including financial charges</i>	5 965				5 965
Biens mobiliers : machines financées par un contrat de crédit-bail adossé • <i>by a back-to-back leasing agreement</i>					
libellé en livre sterling • <i>in pounds sterling</i>	2 106	1 403	703	0	2 565
dont frais financiers • <i>including financial charges</i>	230				230
Total	62 511	26 018	36 493	0	70 819

Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,46 euro

Sterling rate of exchange: £1 = 1.46 euros

Engagement net : 63 435

Net commitment: 63 435

COMPTES SOCIAUX - AUTRES INFORMATIONS

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - OTHER INFORMATION

20) 2- Engagements financiers divers

20) 2- Sundry financial commitments

	31/12/05	31/12/04
Engagements de poursuite de loyers • <i>Commitments to continue to pay lease payments</i>	29 289	41 666
<p>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>These are commitments made by the Company to financial institutions guaranteeing payment of lease payments for defaulting clients.</i></p>		
Pool de risque • <i>Risk pool, including:</i>	27 999	6 409
<p>dont 2 478 K€ donnés à Haulotte France • <i>including K€ 2 478 given to Haulotte France</i> dont 6 036 K€ donnés à Haulotte Ibérica • <i>including K€ 6 036 given to Haulotte Ibérica</i> dont 6 373 K€ donnés à Haulotte UK • <i>including K€ 6 373 given to Haulotte UK</i> dont 255 K€ donnés à Haulotte GMBH • <i>including K€ 255 given to Haulotte GMBH</i> dont 333 K€ donnés à Haulotte Poland • <i>including K€ 333 given to Haulotte Poland</i> dont 9 384 K€ donnés à Haulotte USA • <i>including K€ 9 384 given to Haulotte USA</i> dont 3 140 K€ donnés à Haulotte Australie • <i>including K€ 3 140 given to Haulotte Australia</i></p> <p>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 réalisés par ces organismes. Les montants portés en engagements hors bilan représentent 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 the sale of boom lift to financial institutions who hire Pinguely-Haulotte boom lifts to end clients and for which Pinguely-Haulotte has granted a warranty limited to a given percentage of the volume for sales generated by such institutions. The amounts booked as off balance sheet commitments include the share of lease payments still to be paid by the end clients, for which Pinguely-Haulotte stands surety</i></p>		
Engagements de rachat donnés auprès des organismes de financement des clients • <i>Buyback commitments given to institutions financing clients</i>	1 019	3 801
<p>dont 305 K€ donnés à Haulotte France (au 31 décembre 2005) • <i>including 305 K€ to Haulotte France (at 31 December 2005)</i></p> <p>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>These are commitments given by the Company to a financial institution to substitute for clients who do not exercise their purchase option.</i></p>		
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 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 £4 085 000 (€ 5 911 K).</i>	5 911	5 911

20) 3- Dettes garanties par des sûretés réelles

20) 3- Debts guaranteed by collateral

	31/12/05	31/12/04
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :		
Nantissement du fonds de commerce, matériel et titres de participations Haulotte UK • <i>Loans and debts with institutions: Pledging of the business asset, equipment and shareholdings in Haulotte U.K.</i>	49 921	20 617

COMPTES SOCIAUX - AUTRES INFORMATIONS

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - OTHER INFORMATION

20) 4- Information concernant les options de souscription ou d'achats d'actions consenties aux salariés

20) 4- Information regarding share subscription or purchase options granted to staff

	Plan N°1	Plan N°2	PLAN N° 3
Date du conseil d'administration • Date of board meeting	26-juil-01	2-juil-02	8-juil-03
Nombre total d'actions pouvant être souscrites • Total shares available for subscription	111 000	127 000	128 600
Point de départ d'exercice des options • Starting date for taking up options	26-juil-05	2-juil-06	8-juil-07
Date d'expiration • Expiry date	25-avr-06	2-juil-09	8-juil-10
Prix de souscription ou d'achat • Subscription or purchase price	16,78 €	9,46 €	4,19 €
Nombre d'actions souscrites au 31/12/2005 • Number of shares subscribed as at 31/12/2005	0	0	0

21) EFFECTIF

21) NUMBER OF EMPLOYEES

	31/12/05	31/12/04
Cadres • Managerial staff	153	136
E.T.D.A.M. • Employees, technicians, draftsmen and supervisors	95	96
Ouvriers • Workers	229	216
Total	477	448

22) DROIT INDIVIDUEL À LA FORMATION

Au 31 décembre 2005, le montant de l'engagement de Pinguely-Haulotte au titre du droit individuel à la formation s'élève à 97 K€.

22) INDIVIDUAL ENTITLEMENT TO TRAINING

As at 31 December 2005, Pinguely Haulotte's commitment to personal training entitlements amounts to € 97 K

23) ETAT DES POSITIONS DE LA SOCIÉTÉ FACE AU RISQUE DE CHANGE

23) EXCHANGE RISK EXPOSURE

23) 1- 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) 1- Company positions regarding exchange risk

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 • Foreign currencies					
	AUD	GBP	SEK	SGD	USD	DHS
BILAN • BALANCE SHEET						
Créances (1) • Receivables (1)	11 465	34 917	0	0	18 081	0
dont créances groupe • o/w group receivables	11 465	34 176			17 975	
dont créances hors groupe • o/w non-group receivables		741		0	106	
Dettes (2) • Payables (2)	5	627	1 907	11	1 586	5
dont dettes groupe • o/w group payables	5	530	1 907		474	
dont dettes hors groupe • o/w non-group payables		97		11	1 112	5
HORS BILAN (3) • OFF BALANCE SHEET (3)						
engagements reçus hors groupe • non-group commitments received						
engagements reçus groupe • group commitments received		2 565				
engagements donnés hors groupe • non-group commitments given		912				
engagements donnés groupe • group commitments given	3 640	10 994			9 394	

(1) Créances financières, créances d'exploitation

(1) Financial receivables, operating receivables

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

(2) Financial payables, operating payables, other

(3) Il s'agit des engagements de poursuite de loyers et de pools de risque mentionnés au paragraphe 20.2

(3) These are the commitments to continue to pay lease payments and risk pools mentioned in paragraph 20.2

COMPTES SOCIAUX - AUTRES INFORMATIONS

CORPORATE FINANCIAL STATEMENTS - OTHER INFORMATION

23) 2- Etat des positions de la société face au risque de change

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

23) 2- Company positions regarding exchange risk

Significant hedged receivables, payables and commitments denominated in foreign currencies

Risques de change • *Exchange fluctuation exposure*
En milliers d'euros • *In thousands of euros*

Devises • *Foreign currencies*

	AUD	GBP	SEK	SGD	USD	DHS
BILAN • BALANCE SHEET						
Créances (1) • <i>Receivables (1)</i>		7 374			20 276	
dont créances groupe • <i>o/w group receivables</i>		7 374			20 276	
dont créances hors groupe • <i>o/w non-group receivables</i>				0		
Dettes (2) • <i>Payables (2)</i>	0	0	0	0	0	0
dont dettes groupe • <i>o/w group payables</i>						
dont dettes hors groupe • <i>o/w non-group payables</i>						
HORS BILAN • OFF BALANCE SHEET						
engagements reçus hors groupe • <i>non-group commitments received</i>						
engagements reçus groupe • <i>group commitments received</i>						
engagements donnés hors groupe • <i>non-group commitments given</i>						
engagements donnés groupe • <i>group commitments given</i>						

(1) Créances financières, créances d'exploitation

(1) *Financial receivables, operating receivables*

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

(2) *Financial payables, operating payables, other*

23) 3- Etat des positions de la société face au risque de taux d'intérêts

La société a contracté des swap de taux d'intérêts ayant une échéance supérieure à 5 ans. La valorisation de ces instruments sur le marché financier présente une position nette défavorable de 725 K€.

23) 3- Company positions regarding interest rate risk

The company has contracted interest rate swaps maturing in over 5 years. The fair value of these instruments is a negative amount of € 725 K.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2005

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,

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 2005 sur :

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

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

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.

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.

Dear Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your shareholders' meeting, we hereby report to you, for the year ended 31 December 2005, on:

- *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.*

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

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 that 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 financial statements give a true and fair view of the Company's financial position and its assets and liabilities, as of 31 December 2005, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the accounting rules and principles applicable in France.

GENERAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS Year ended 31 December 2005

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes B.1 et B.2 de l'annexe qui exposent les changements de méthodes comptables résultant de l'application des règlements du Comité de la Réglementation Comptable n°2004-06 relatif à la définition et l'évaluation des actifs et n° 2002-10 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs.

JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Changements de méthodes comptables :

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous nous sommes assurés du bien-fondé des changements de méthodes comptables mentionnés ci-dessus et de la présentation qui en a été faite ainsi que de sa correcte application.

- Estimations comptables :

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 SPECIFIQUES

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

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

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote, vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Lyon et Paris, le 11 mai 2006

Les Commissaires aux Comptes • The Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Audit
Philippe GUEGUEN

Jean-Pierre GRAMET

Although not to qualify the opinion expressed above, we do draw your attention to Notes B.1 and B.2 of the notes to the financial statements, which describe the changes in accounting methods applied in light of CRC (Comité de la Réglementation Comptable) regulations 2004-06 and 2002-10, relating respectively to the definition, capitalization rules and valuation of assets and to the depreciation and amortization of assets.

JUSTIFICATION OF OUR ASSESSMENT

In accordance with the requirements of article L.829-3 of the Commercial Code relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matters:

- Changes in accounting principles:

In connection with our assessment of the accounting principles adopted by your company, we are satisfied that these changes are appropriate and have been applied correctly and that the disclosure of such changes provided in the relevant sections of the notes to the financial statements is adequate.

- Assessments of accounting principles

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 adopted by the company. We have assessed the reasonableness of the estimates made by the company.

These assessments were made in the context of our audit of the financial statements, taken as a whole and, as such, form part of the basis for 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, 11 may 2006