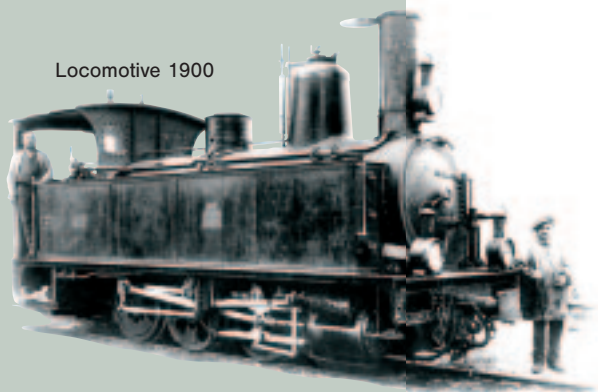


Locomotive 1900



>1897. Cette locomotive Pinguely se montre avec son équipage complet, le chauffeur à gauche et le graisseur à droite. C'est une "030" à entraînement par bielles. A noter les vastes bâches à eau de chaque côté et les trois gros phares à acétylène.

>1897. This Pinguely locomotive is shown with its full crew, with the driver on the left and the greaser on the right. This is a "030" with shaft transmission. Note the huge water tanks on each side and the three large acetylene lamps.



>1924. Arthur Haulotte fonde les "Ateliers de Construction A. Haulotte".

>1924. Arthur Haulotte establishes the "Ateliers de Construction A. Haulotte".

>1928. Souvenir de la mise en route de la 1^{ère} locomotive Mountain - La Péronnière, L'Horme (France) -28 Juillet 1928.

>1928. A souvenir from the inaugural journey of the first Mountain locomotive - La Péronnière, L'Horme (France) - 28 July 1928



>1881. Alexandre PINGUELY reprend l'entreprise à laquelle il donne son nom.

>1881. Alexandre PINGUELY takes back the business to which he gives his name.



>1881-1924. Les sociétés Pinguely et Haulotte ont été créées respectivement en 1881 et 1924. Tout au long de leur croissance, les deux entreprises ont adapté leurs compétences dans le domaine de la mécanique aux besoins de leur marché.

La production de locomotives au début du 20^e siècle a laissé la place à la fabrication de pelles mécaniques, puis de derricks et de grues mobiles.

>1881-1924. The Pinguely and Haulotte companies were set up in 1881 and 1924 respectively.

Over their entire expansion, these two companies have tuned their engineering competences to the needs of their markets.

The production of locomotives at the beginning of the 20th century gave way to the manufacture of mechanical diggers, then to derricks, and mobile cranes.



>1932. Les premières pelles Pinguely datent probablement des années vingt. Elles sont naturellement à vapeur, sur rails et construites à la demande. Une pelle de type 6 à vapeur équipée en grue soulève des bennes remplies à la main. Un système de cliquet commandé par un câble, permet de faire basculer la benne pour la vider depuis la cabine de l'opérateur.

>1932. The first Pinguely shovels probably date back to the Twenties. They are naturally steam-powered, on tracks and built on demand. A steam-powered Type 6 shovel fitted out as a crane lifts hand-filled buckets. A cable-controlled catch mechanism operated from the operator's cabin tilts the bucket to empty it.

>1947. Fête des établissements A. Pinguely

>1947. An A. Pinguely company party.



>1980. Grue Derrick commandée pour effectuer les travaux de réfection du Parthénon en Grèce.

>1980. A derrick crane ordered to carry out restoration work on the Parthenon in Greece.



>1981. Grue GTL 175

>1981. GTL 175 crane.

>1985. Pierre Saubot prend le contrôle de l'ensemble Pinguely-Haulotte auprès de l'entreprise Creusot Loire. La société Haulotte s'engage alors peu à peu sur le marché émergent des nacelles et plates-formes élévatrices de personnes. L'activité des grues mobiles, principalement destinées à l'armée, est alors concentrée dans la société Pinguely.

>1985. Pierre Saubot takes control of both Pinguely-Haulotte business from Creusot Loire. Haulotte slowly becomes involved in the emerging market for aerial work platforms. Mobile crane activities, mainly for the military, are concentrated in Pinguely.

>1986. Première nacelle Haulotte.

>1986. First Haulotte aerial work platform.



>1995. Les deux sociétés Pinguely-Haulotte fusionnent et désormais la nacelle devient le cœur de métier du nouvel ensemble. La nacelle élévatrice connaît un fort développement aux Etats-Unis mais est encore naissant en Europe.

>1995. The two companies merge and from then on, platforms became the core activity of the new Pinguely-Haulotte business. Aerial work platforms see strong growth in the USA but only start to develop in Europe.

Historique |

Un avenir ancré dans notre histoire |

OUR HISTORY
A future anchored in our past



>2000. Pinguely-Haulotte lance sa nouvelle gamme de ciseaux électriques "Compact".

>2000. Pinguely-Haulotte launches its new range of "Compact" electric scissors.

>2003. "Haulotte passe à la charge !" Tel est alors le message publicitaire de la campagne de communication lancée par Haulotte Group à large échelle. Commence alors la diversification produits du Groupe, avec des matériels de levage de charges tels que les chariots télescopiques (développés en partenariat), les grues automotrices radio-commandées et la chargeuse pelleuse à rotation totale.

>2003. "Haulotte loads up to charge ahead !" The advertising message put forth by the large-scale publicity campaign launched by the Haulotte Group. The Group's product diversification began at this time, with material lifting equipment such as telescopic handler (developed in partnership), radio-controlled self-powered cranes and backhoe loaders with 360° rotation.

Haulotte

GROUP

>2005. le nom du Groupe et le logo changent. "Pinguely-Haulotte" devient "Haulotte Group", qui reflète mieux la diversification des activités et la dimension internationale acquise par le constructeur.

>2005. The name of the Group and its logo change. "Pinguely-Haulotte" becomes the "Haulotte Group", which better reflects the diversification in its activities and the international dimension which the manufacturer has acquired.



>2006. L'indéniable leader européen et 3^{ème} constructeur mondial de nacelles élévatrices de personnes et de charges réalise un chiffre d'affaires de 519,3 millions d'euros et emploie 1 600 collaborateurs dans le monde. 2006 est l'année de tous les records, avec l'intégration de l'action Haulotte au SBF 120. Une étape supplémentaire est également franchie dans le domaine du service, avec l'ouverture en région Rhône-Alpes (France) du centre d'expertise et d'accueil de 6 000 m² Haulotte Services, entièrement dédié aux clients. C'est une nouvelle dimension de l'accompagnement clientèle à l'échelle mondiale, accentuée par l'ouverture de filiales commerciales et service clients en Asie, Europe de l'Est, Mexique, Amérique du Sud...

>2006. The undeniable European leader and world's 3rd largest people and material lifting equipment manufacturer generates a turnover of €519.3 million and has a worldwide staff of 1,600. 2006 is a record year, with the successful stock exchange launch of Haulotte shares on Euronext Paris (SBF 120). A further step is also made in the service field, with the opening in the Rhône-Alpes region of France of the 6,000 m² Haulotte Services Expertise and Reception Centre, entirely dedicated to our clients. This adds a new dimension to client support on a global scale, emphasised by the opening of marketing and client service subsidiaries in Asia, Eastern Europe, Mexico, and South America.

Le spécialiste du matériel d'élévation de personnes et de charges



Pierre Saubot
Président du Groupe.
Group Chairman

Alexandre Saubot
Directeur Général.
Chief Operating Officer

THE SPECIALIST OF PEOPLE AND MATERIAL LIFTING EQUIPMENT

Vous aviez qualifié l'exercice 2005 d'historique, que pouvez-vous dire de l'exercice 2006 ?

L'année 2006 a confirmé et amplifié l'internationalisation de nos activités, l'a rendu visible et a consacré le changement de dimension et d'image de notre Groupe.

Malgré une position enviable de numéro 3 mondial, nous restions souvent considérés comme un acteur français, au mieux européen.

Pourtant dès 2003, le Groupe était déjà représenté dans 12 pays et aujourd'hui Haulotte Group est fort de 20 implantations sur 4 continents et touche tous les marchés en devenir. C'est ainsi que nous avons ouvert récemment des filiales à Singapour, en Chine et au Mexique, que viendront bientôt compléter de nouvelles implantations au Moyen Orient, en Asie et en Amérique du Sud, deux nouvelles agences aux USA (Houston et Chicago) viendront en outre renforcer notre présence américaine, après Baltimore, Los Angeles et Atlanta.

En effet, les USA restent un formidable réservoir de croissance. L'Amérique du Nord, berceau de la nacelle, représente pour nous un magnifique potentiel de développement, même s'il est fortement concurrentiel.

L'accroissement de notre présence sur ce marché est une clé pour que nous puissions poursuivre notre ascension dans la hiérarchie des constructeurs de nacelles élévatrices. C'est un défi majeur et un objectif essentiel pour nous.

Nous avons décidé de relever le défi, nous appuyant sur notre savoir-faire plus que centenaire, la qualité de nos machines, la taille de notre gamme, qui compte plus de 50 modèles, notre politique de diversification produit, une volonté permanente d'écoute de nos clients et d'élargissement de notre offre de services.

La réputation de fiabilité et de robustesse de nos produits et de réactivité des équipes, croît à une vitesse extrêmement rapide outre atlantique, comme dans le reste du monde. C'est ce que symbolise clairement la marque Haulotte sur tous nos marchés.

Cette reconnaissance a été rendue possible grâce à la politique systématique d'implantation de Haulotte Services dans chacune des nos filiales. C'est ainsi que des techniciens spécialisés, formés, interviennent à nos couleurs dans chacune des nos zones de couverture. Haulotte Services a vocation à couvrir une très large palette d'intervention allant de la maintenance ponctuelle d'une machine à la gestion complète d'une flotte « client » en passant par la formation aux utilisateurs chez le client, limitant les risques d'accident et augmentant la durée de vie des machines.

Le changement de nom du Groupe, officialisé lors de l'Assemblée Générale du 31 mai 2006, le rendant plus lisible aux quatre coins du monde, est la traduction naturelle et logique de cette stratégie de mondialisation clé de notre développement dans les années à venir.

You have described the performance in 2005 as historic, what can you say about the performance in 2006 ?

The year 2006 confirmed and expanded the internationalisation of our activities, it made it visible, and was dedicated to the change in dimension and image of the Group.

Despite an enviable position as No. 3 globally, we were still often considered as a French market player, or better a European one.

Yet, the Group was already represented in 12 countries since 2003, the Haulotte Group can today boast 20 units on 4 continents, and is focused on all its future markets. It is for this reason that we have recently opened subsidiaries in Singapore, in China and in Mexico, that new offices in the Middle East, Asia and in South America will soon be completed, and that two new agencies in the USA (Houston and Chicago) will also reinforce our U.S. presence, together with Baltimore, Los Angeles and Atlanta.

The USA in fact still has formidable growth potential. North America, the birthplace of the aerial work platform, represents for us an amazing source of development, even if it is also a very competitive one.

The growth of our presence on this market is the key to our continuous growth in the hierarchy of aerial work platform manufacturers. This is a major challenge for us, as well as an essential aim.

We have decided to raise on this challenge, backed by over a century of expertise, the quality of our machines, the scale of our range – with over 50 models –, our

policy of product diversification, an ever present will to listen to our clients and to expand our range of services.

The reputation of our products for reliability and robustness and that of the reactivity of our teams is spreading extremely fast across the Atlantic, as in the rest of the world. This is clearly what the Haulotte brand symbolises on all our markets.

This recognition has been made possible thanks to a systematic policy of installing Haulotte Services in each of our subsidiaries. In this way, specialised and trained technicians back up our brand in each of our coverage zones. Haulotte Services is tasked with covering a very large range of services, ranging from the punctual maintenance of a single machine to the management of a complete 'client' fleet, as well as client-site user training, which limits the risk of accidents and increases the machines' life spans.

The Group's change of name, made official during the Annual General Meeting on 31 May 2006, making it more legible around the world, is the natural and logical expression of the globalisation strategy which is key to our development in the years to come.

Interview |

I N T E R V I E W

Côté résultats, avez-vous pu continuer à conjuguer développement à rythme plus que soutenu et forte rentabilité ?

Nous sommes fiers de pouvoir affirmer que oui.

L'action déterminée et permanente de toutes les équipes de Haulotte Group dans le monde pour accompagner la croissance de nos marchés est la principale raison de nos bons résultats 2006.

2006 est après 2005 une nouvelle année record. Les résultats d'aujourd'hui n'ont toutefois été possibles que grâce au travail fait depuis des années. Ils s'inscrivent dans une histoire.

Notre chiffre d'affaires a été multiplié par 20 en 11 ans : quelle belle histoire pour une entreprise familiale, ancrée dans sa région d'origine, la Loire !

Et cela continue : depuis 2003, la croissance de notre chiffre d'affaires a toujours été supérieure à 30% par an.

En valeur c'est aussi impressionnant : cette hausse du chiffre d'affaires se traduit sur la même période récente par une augmentation de plus de cent millions d'Euros par an. L'année 2007 devrait de nouveau voir notre CA augmenter de plus de 100 M€ même s'il est vraisemblable que le pourcentage de hausse s'infléchira dans un marché en croissance plus modeste après 3 ans de forte reprise.

Et cette croissance soutenue est profitable. La rentabilité opérationnelle, qui s'est élevé en 2005 à 16,9%, progresse encore cette année de 1,4 points pour atteindre 18,3%, grâce notamment au maintien de la forte rentabilité de nos activités de fabrication et de vente et le retour à la rentabilité de nos activités de Location.

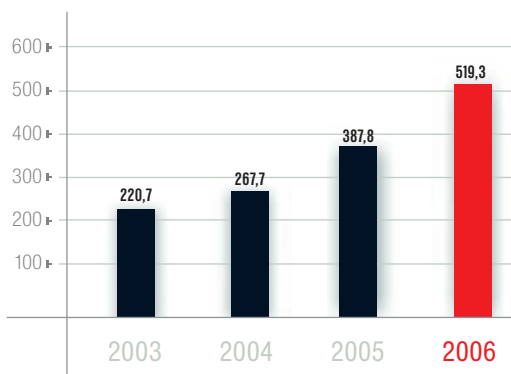
Le résultat net part du Groupe de 60,4 M€ est également en très forte hausse, de + 32%, soit une rentabilité de 11,6%. Le défi de la croissance rentable est relevé ! Et nous voulons continuer sur ces bases en 2007, puisque nous visons une rentabilité nette proche de 12%.

Le résultat net par action connaît donc une évolution particulièrement positive pour nos actionnaires.

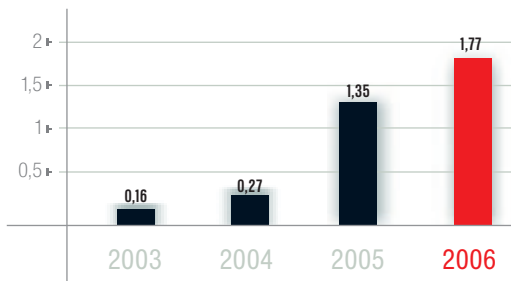
Les résultats sont donc bien là, fruit du travail quotidien des 1 600 collaborateurs du Groupe.

Ces beaux résultats nous incitent naturellement à faire preuve d'une grande modestie et d'une grande prudence, car nous savons qu'une croissance très rapide doit se piloter avec doigté. C'est parce que cela va bien qu'il faut redoubler d'attention ! Et dans ce contexte 2007 s'annonce comme une nouvelle année de défis à relever ! Elle sera donc évidemment passionnante...





EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES X2,4 EN 3 ANS (EN €M)
GROWTH IN TURNOVER OVER 3 YEARS (IN € MILLION)



EVOLUTION NET PAR ACTION X20 EN 3 ANS (EN € PAR ACTION)
20 TIMES NET SHARE GROWTH OVER 3 YEARS (IN € PER SHARE)

As regards results, have you been able to continue to combine a more than stable rate of development and high profitability ?

We are proud to be able to say that yes, we have.

The determined, ongoing effort of all the teams of the Haulotte Group worldwide to keep up with the growth of our markets is the main reason for our excellent results in 2006.

Following on from 2005, 2006 is a new record year. But today's results have only been possible thanks to many years' work. They are rooted in history.

Our turnover has been multiplied by 20 in 11 years : what an amazing story for a family business rooted in its home region, the Loire !

And this is ongoing : since 2003, the annual growth in our turnover has consistently exceeded 30%.

This is as impressive in terms of value: this increase in turnover over the same recent period translates into an annual increase of over a hundred million Euros.

The year 2007 should again see our turnover increase by over €100 million even if it is probable that the percentage increase will be lower, following more modest growth after 3 years of strong recovery.

And this sustained growth is profitable. Operating profits, which in 2005 increased to 16.9%, made further progress of 1.4 points this year to reach 18.3%, thanks notably to continued high profitability in our manufacturing and sales activities and the return to profitability of our rental activities.

The profit Group share of €60.4 million also saw a strong increase, of 32%, or profits of 11.6%.

We have taken up the challenge of profitable growth, and we aim to continue on this basis in 2007, as we are aiming for net profits of almost 12%.

Net income per share therefore has undergone extremely positive growth for our shareholders.

There are therefore visible results, the fruit of the everyday work of the Group's 1,600 staff.

These great results have of course required us to exert great modesty and care, as we are well aware that very rapid growth must be finely handled. It is when things are going well that you have to be more careful! And from this point of view, 2007 appears to be another year full of challenges! Clearly, it will be a stimulating year!



Parmi ces défis, vous avez fait le choix d'investir dans de nouvelles unités industrielles, pouvez-vous préciser de quoi s'agit-il ?

En effet, parallèlement à l'élargissement de notre offre produit, avec notamment le lancement de notre Multijob MJX 900, engin unique et polyvalent qui doit réussir une pénétration significative sur le marché du terrassement, et le lancement de nos nouveaux produits de levage de charge en avril 2007, les chariots télescopiques HTL, nous avons pris l'option stratégique de renforcer nos capacités de production, et de penser leur positionnement géographique en fonction des régions européennes offrant les meilleures perspectives de développement.

C'est ainsi que démarrent en 2007 deux nouvelles usines :

- Une aux environs de Santander dans la région de la Cantabrie en Espagne, dédiée justement aux produits de diversification (engins de levage de charges et engins de terrassement entre autres),
- L'autre aux environs de Pitesti dans la région d'Arges en Roumanie, permettant d'accroître nos capacités de production de nacelles et d'accompagner avec une offre de proximité le développement attendu de nos marchés est européens.

Les deux unités représentent un total de 25 000 m² de surfaces couvertes et seront capables à terme de produire près de 10 000 machines en rythme annuel. L'investissement correspondant, autofinancé par le Groupe, ne devrait pas dépasser 10 M€.

Comment appréhendez-vous l'année 2007, quel « mot d'ordre » avez-vous fait passer en interne ?

C'est à la fois un message de dynamisme et de prudence. Nous vous le disions, 2007 est une année de défis majeurs. Nous ne nous reposerons pas sur nos lauriers.

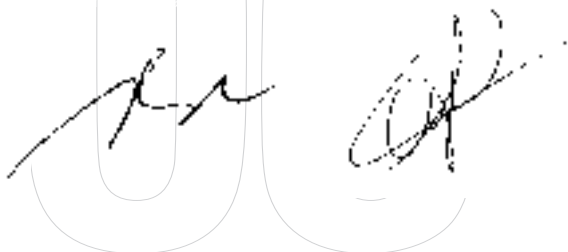
Face à l'accélération de la demande, à la pression renforcée de la concurrence, à la baisse du dollar qui renforce la compétitivité de nos concurrents américains, à une exigence toujours accrue de nos clients, nous devons nous consacrer à faire toujours mieux dans tous les domaines.

Nos objectifs restant inchangés :

- Consolider l'existant, maîtriser le moindre dysfonctionnement,
- Poursuivre nos avancées technologiques et notre politique d'innovation,
- Répondre toujours mieux aux exigences de nos clients, en élargissant notre palette de services, en gagnant toujours en efficacité, réactivité et en améliorant sans cesse la qualité de nos produits et services.

Pierre Saubot
Président du Groupe.

Alexandre Saubot
Directeur Général.



Interview |

I N T E R V I E W

Among these challenges, you have chosen to invest in new industrial units, can you tell us more about this ?

Basically, in parallel with the growth of our range of products, notably with the launch of our Multijob MJX 900, a unique general purpose machine which will certainly achieve significant penetration of the earth-working market, and the launch of our new material lifting products in April 2007, the HTL telehandler, we made the strategic decision to reinforce our production capabilities, and to think out their geographic positioning in terms of the European regions offering the best development prospects.

Two new manufacturing plants will therefore start up in 2007 :

- One on the outskirts of Santander in the Cantabrian region of Spain, dedicated solely to product diversification (material lifting equipment and compact construction equipment, among others),
- The other on the outskirts of Pitesti in the Arges region of Romania, allowing us to increase our aerial work platform production capacity with localised services and to support the expected development of our East European markets.

These two units represent a total of 25,000 m² coverage area and will eventually be able to produce almost 10,000 machines annually. The corresponding investment, financed by the Group itself, should not exceed €10 million.

How do you see the year 2007, what "internal note" is making the rounds?

It is a message of dynamism and prudence at the same time. As we were saying, 2007 is a year of major challenges. We will not be resting on our laurels.

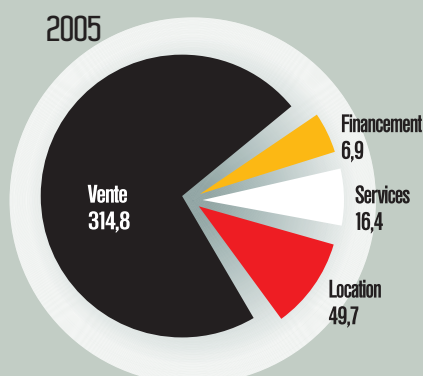
In the face of accelerating demand, increased pressure from the competition, a drop in the value of the dollar which increases the competitiveness of our U.S. competitors, ever higher expectations from our clients, we must devote ourselves to doing continuously better across the board.

Our aims remain unchanged :

- Consolidate our existing capabilities, and master the smallest malfunction,
- Pursue our technological advances and our policy of innovation,
- Be ever more responsive to clients demand, by broadening our range of services, making further improvements in effectiveness, reactivity and by continuously improving the quality of our products and services.

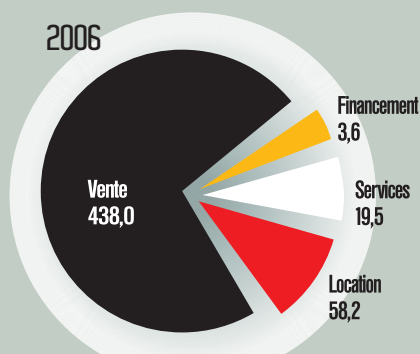


Augmentation significative du C.A. annuel + 34%.
Significant increase in annual turnover + 34%.



RÉPARTITION DES VENTES PAR ACTIVITÉ 2005 (EN M€)

SALES BREAKDOWN BY ACTIVITY, 2005 (€ MILLION)

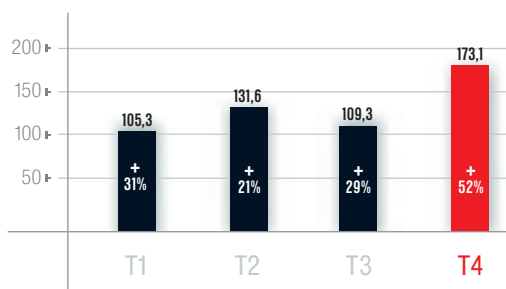


RÉPARTITION DES VENTES PAR ACTIVITÉ 2006 (EN M€)

SALES BREAKDOWN BY ACTIVITY, 2006 (€ MILLION)

RÉPARTITION DES VENTES PAR ACTIVITÉ 2006 (EN M€)

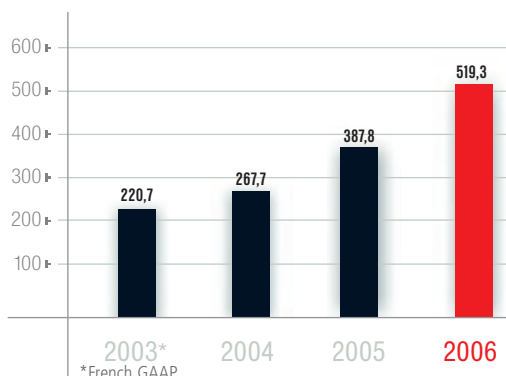
SALES BREAKDOWN BY ACTIVITY, 2006 (€ MILLION)



UN TRÈS FORT SECOND SEMESTRE : 284,4 M€
STRONG MOMENTUM IN H2 : €284.4 MILLION

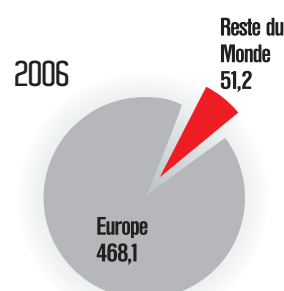
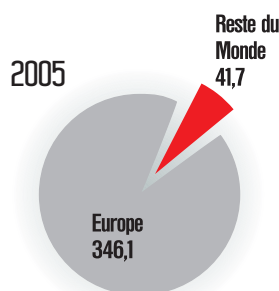
Un produit des activités ordinaires de 519,3 M€ (vs 387,8 M€) en croissance de + 34%
Income from ordinary activities of €519.3 million (vs. €387.8 million), up by of + 34%

C.A. : x 2,4 en 3 ans... Sales : 2.4 times higher in 3 years...



EVOLUTION DU CA (EN M€ EN IFRS)
SALES GROWTH (€ MILLION ACCORDING TO IFRS)

... sans croissance externe significative
... without any significant external growth



RÉPARTITION DES VENTES PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN M€)
SALES BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL AREA (IN € MILLION)

2006 fut une année de travail intense pour relever le défi de la croissance en :

- adaptant les structures,
- consolidant les organisations,
- multipliant les projets.

Poursuite des innovations produits avec :

- les nacelles Grande Hauteur HA41 PX et H43 TPX
- les engins de terrassement : Multijob MJX.

Développement de notre maillage commercial mondial avec l'ouverture de nouvelles filiales en Chine et au Mexique, et de nouvelles agences aux USA, berceau de la nacelle.

Réalisation des premiers investissements dédiés au développement de nos capacités de productions en Roumanie et en Espagne.

Chez Haulotte Group, nous sommes tous fiers du chemin parcouru, mais nous mesurons aussi le plus important : tout ce qu'il reste à faire.

2006 was a year of intense efforts to meet the challenges of growth in terms of :

- adapting structures,
- consolidating organisations,
- expanding the number of projects.

The pursuit of product innovation with :

- HA41 PX and H43 TPX High-end aerial work platforms
- Compact construction equipment : Multijob MJX.

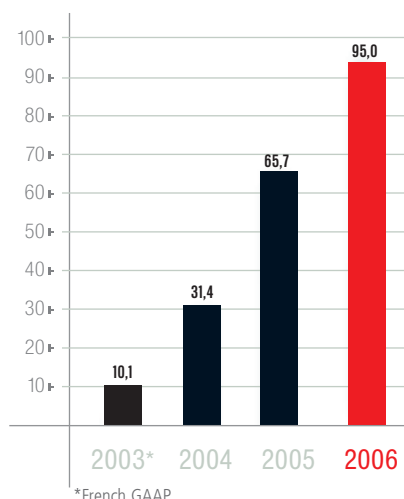
Development of our global sales network with the opening of new subsidiaries in China and Mexico, and new agencies in the USA, the birthplace of the aerial work platform.

First investments aimed at developing our production capacity in Romania and in Spain.

At the Haulotte Group, we are proud of what we have achieved, but we also focus on what is more important: all that remains to be done.

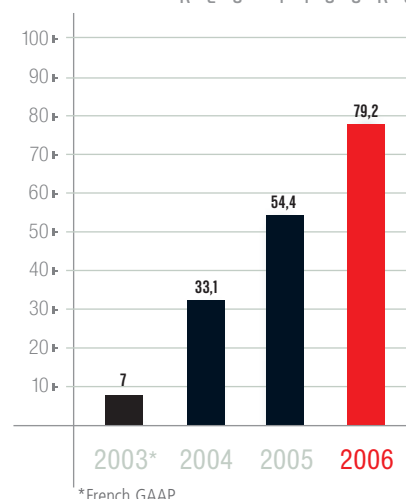
chiffres clés |

KEY FIGURES



*French GAAP

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT ÉCARTS
D'ACQUISITION : X 9,5 EN 3 ANS (EN M€ EN IFRS)
EBITA BEFORE GOODWILL : 9.5 INCREASE IN 3 YEARS
(€ MILLION ACCORDING TO IFRS)



*French GAAP

ÉVOLUTION DE LA MBA X 11 SUR 4 ANS
(EN M€ EN IFRS)
GROWTH IN CASH FLOW OPERATIONS : 11 INCREASE OVER
4 YEARS (€ MILLION ACCORDING TO IFRS)

Compte de résultats résumé 2006

Income statement 2006 : Extract

En M€	2006 % CA	2005 % CA	var. 05/06
Produits des activités ordinaires Net sales	519,3	387,8	+34%
Résultat opérationnel courant Current operating profit	95,0 - 18,3%	65,7 - 16,9%	+45%
Résultat opérationnel Operating profit	95,0 - 18,3%	66,6 - 17,2%	+43%
Résultat avant impôts Pre-tax profit	91,9 - 17,7%	64,9 - 16,7%	+42%
Résultat net part du Groupe Profit, Group share	60,4 - 11,6%	45,8 - 11,8%	+32%

Bilan actif 2006

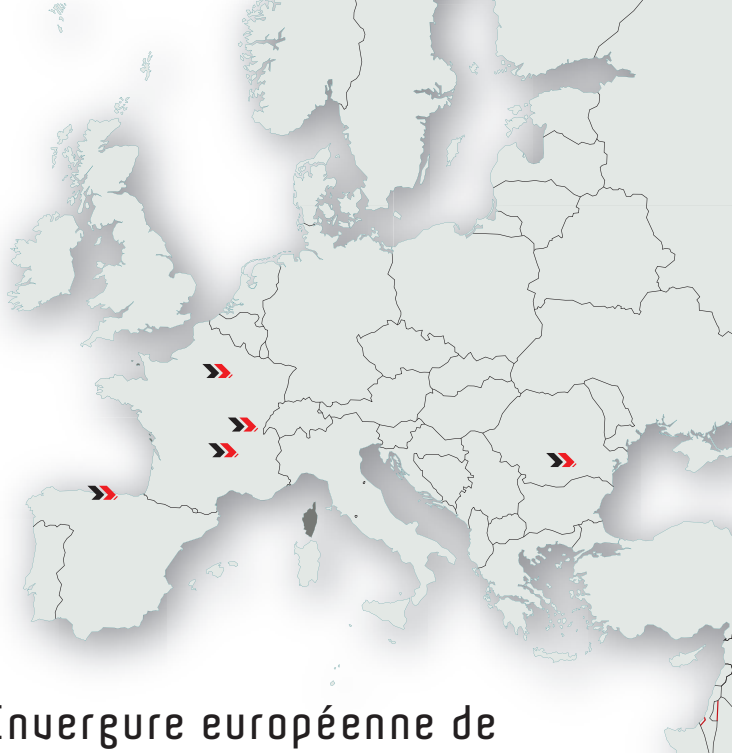
Balance Sheets 2006 : Assets

Actifs en M€ Assets in € million	2006	2005
Actifs non courants Non-current assets	162,8	167,0
dont Immo. corporelles inc. Tangible fixed assets	87,1	72,2
Clients sur opérations de financement (> 1 an) Trade financing receivables (> 1 yr)	64,5	84,5
Actifs courants Current assets	430,1	364,1
dont Stocks inc. Inventories	79,4	76,1
Clients Trade accounts receivable	224,3	160,8
Clients sur opérations de financement (> 1 an) Trade financing receivables (> 1 yr)	38,7	39,3
Trésorerie et équivalents en trésorerie Cash and cash equivalents	68,0	71,7
TOTAL DES ACTIFS TOTAL ASSETS	592,9	531,1

Bilan passif 2006

Balance Sheets 2006 : Liabilities

Passifs et capitaux propres M€ Liabilities and equity, € million	2006	2005
Capitaux propres (part du Groupe) Shareholders' equity (Group)	271,1	215,0
Passifs non courants Non-current liabilities	136,5	144,9
dont Emprunts long terme inc. Long-term debt	133,5	141,5
Passifs courants Current liabilities	184,7	170,7
dont Fournisseurs inc. Accounts payable	97,4	78,9
Autres créanciers Other creditors	55,5	42,7
Emprunts court terme Short-term debt	25,2	44,2
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	592,9	531,1



Envergure européenne de l'outil industriel Manufacturing on a Europe-wide scale

Une organisation industrielle par ligne de produits

Basé industriellement à l'Horme, Reims, au Creusot en France, le groupe Haulotte a organisé ses unités industrielles par lignes de produits.

La totalité des composants hydrauliques, électriques, électroniques ou mécano soudés sont confiés, dans le respect d'un strict contrôle qualité à des sous-traitants industriels qui apportent leur savoir-faire dans l'évolution technique et la maîtrise des prix de revient de nos produits.

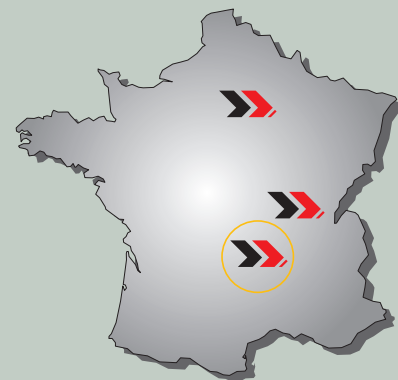
Ce choix sélectif des meilleurs matériaux et composants ainsi que notre certification ISO 9001 sont garants de la fiabilité des matériels Haulotte

Manufacturing organisation along product lines

With manufacturing plants in l'Horme, Reims, and Le Creusot in France, the Haulotte Group has organised its manufacturing units along product lines.

All hydraulic, electric, electronic or mechanically welded components are entrusted, subject to strict quality control, to industrial sub-manufacturers who bring their expertise to bear on the technical development and control of the cost price of our products.

This careful selection of the best materials and components as well as our ISO 9001 certification ensure the reliability of Haulotte equipment.



Nos sites industriels français :

- L'Horme est le spécialiste des Flèches inférieures à 20m

Our French manufacturing sites :

- L'Horme specialises in booms smaller than 20 m



L'organisation du Groupe |

ORGANISATION OF THE GROUP



Le Creusot est le spécialiste des flèches supérieures à 20m, ciseaux thermiques et tout terrain électriques, nacelles sur camion et grue Easy-Crane

Le Creusot specialises in booms higher than 20 m, diesel and rough terrain electric scissors, truck-mounted platforms and Easy-Crane cranes



Reims est le spécialiste des ciseaux électriques et mâts verticaux

Reims specialises in electric scissors and vertical masts



Ouverture en 2007 de deux nouvelles unités

Opening in 2007 of two new manufacturing plants:

Haulotte Group ouvrira prochainement deux unités industrielles supplémentaires, Haulotte Cantabria et Haulotte Arges, respectivement basées en Espagne et Roumanie :

- Surfaces Totales : 25 000 m²
- Investissement : 10 M€ réalisés pour moitié en 2006
- Capacité de production : 7 à 8000 machines (2009)

The Haulotte Group will soon open two more manufacturing units, Haulotte Cantabria and Haulotte Arges, located in Spain and Romania respectively :

- Total area : 25,000 m²
- Investment : €10 million, half of which was disbursed in 2006
- Production capacity : 7,000 to 8,000 machines (2009)





En 2006, 18 filiales
commerciales dans
le monde courent
85 pays.

In 2006, 18 sales
subsidiaries
worldwide covering
85 countries.



Haulotte SERVICES

Haulotte Services est présent dans chacune des filiales du Groupe, des techniciens spécialisés s'engagent et assurent un service de proximité rapide et efficace pour la prévention et la mise en œuvre de solutions adaptées aux besoins de ses clients.

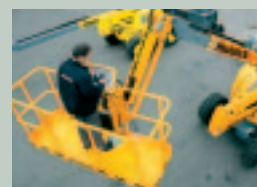
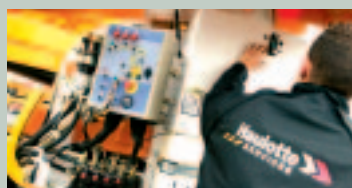
L'offre de service s'étend de la maintenance jusqu'au full service en passant par une offre très étendue de pièces de rechanges disponibles ainsi que des formations adaptées.

Pour nos clients, les enjeux sont stratégiques : taux de disponibilité des parcs améliorés, véhicules valorisés, durées de vie prolongées, coûts maîtrisés et responsabilités protégées... en bref, une activité soutenue par une gestion technique simplifiée !

Haulotte Services is represented in each one of Haulotte subsidiaries. Specialised technicians work to ensure a rapid and localised service for the implementation and control tailored solutions according to the needs of their clients.

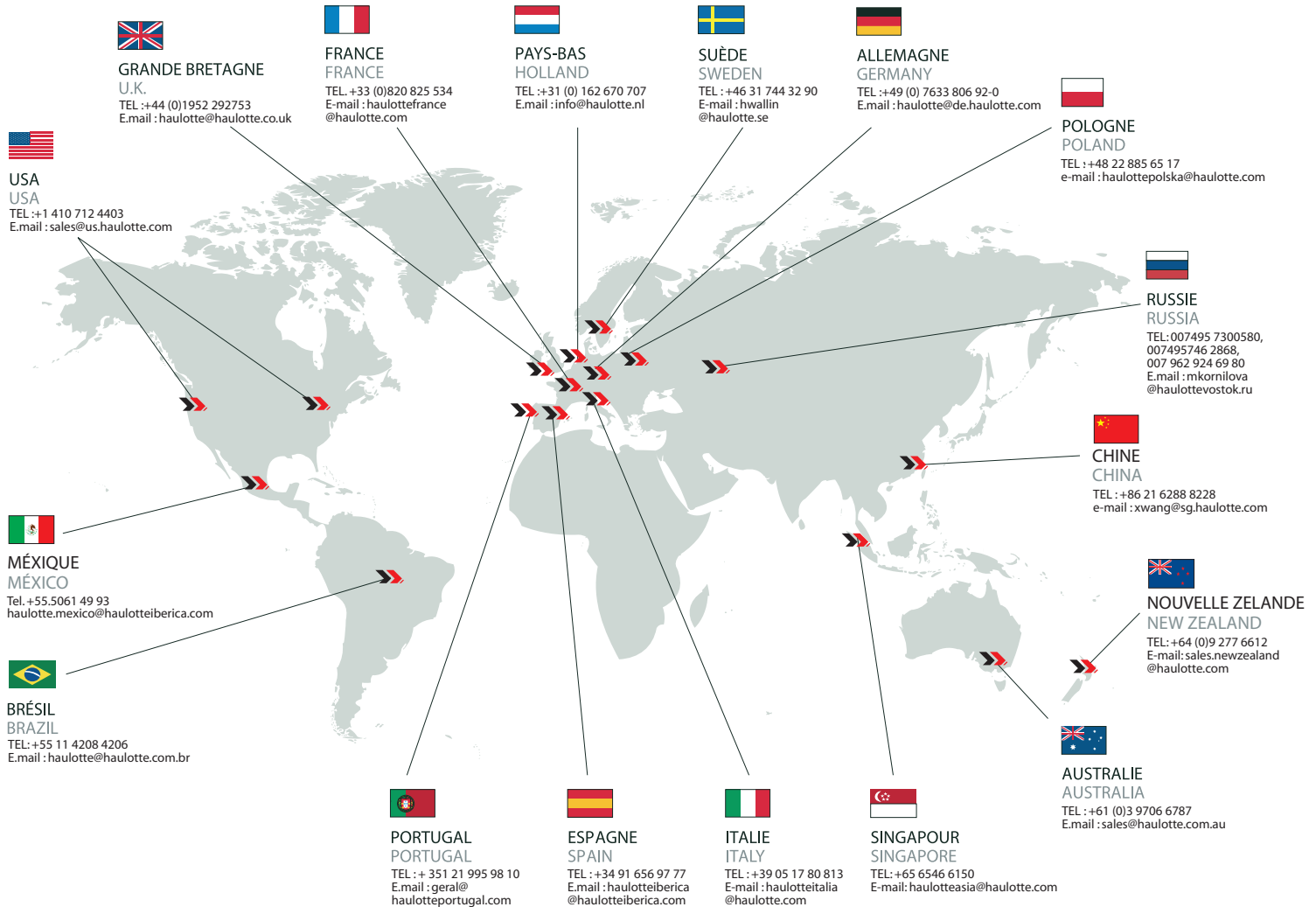
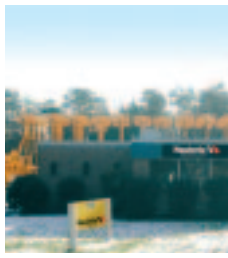
Our services cover everything, from maintenance to full service, including an extended range of spare-parts as well as adapted training courses.

For our clients, the stakes are strategic : improved availability rates, values vehicles, extended working life, mastery of costs and protection of responsibilities... basically, business activities supported by simplified technical management!



Haulotte group, une organisation mondiale

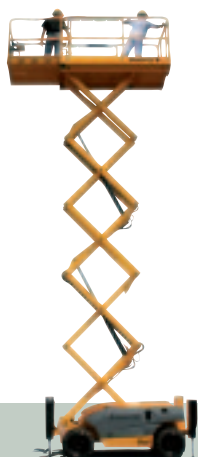
HAULOTTE GROUP,
A GLOBAL ORGANISATION



HAULOTTE GROUP – Quartier Serve Bourdon – 42420 LORETTE -
Tél. +33 (0)4 77 29 24 24 - Fax +33 (0)4 77 29 43 95

HAULOTTE GROUP - La Péronnière - B.P. 9 - 42152 L'HORME - France - Tél. +33 (0)4 77 29 24 24 - Fax +33 (0)4 77 29 43 95
e-mail : haulotte@haulotte.com - Web : www.haulotte.com

Elévation de personnes People lifting equipment



Ciseaux de 6 à 18m
Scissors 6 to 18 m



Articulées de 12 à 41 m
Articulated 12 to 41 m



Télescopiques de 14 à 43 m
Telescopic 14 to 43 m



Mâts de 6 à 12m
Masts 6 to 12 m



Push Around de 7 à 14m
Push Around 7 to 14 m



Les ingénieurs et techniciens Haulotte Group se consacrent au développement de nos produits, analysent les besoins, assurent une veille technologique générant des solutions innovantes pour une meilleure sécurité, fiabilité et productivité. Notre engagement :

- Qualité totale à tous les niveaux
- Sécurité et innovation au centre de nos préoccupations

Haulotte Group engineers and technicians are dedicated to the development of our products, analysing requirements and providing a technological overview generating innovative solutions to ensure higher levels of safety, reliability and productivity. Our commitment :

- Total quality at all levels
- Safety and innovation Are our foremost concerns

Une gamme complète de nacelles élévatrices de personnes : 7 Familles de produits pour répondre aux besoins des clients et aux particularités de chaque problématique professionnelle

A complete range of work aerial platforms : 7 product families to meet clients' needs and the particularities of every professional issue





Levage de charges et terrassement

Material lifting and earth moving equipment



Tractées de 13 à 26m
Trailers 13 to 26 m

Sur Camion
Truck-mounted booms



Chariot HTL
HTL telehandler

Multijob rotation 360°
360° rotation Multijob

Easy Crane de 6 à 12 m
Easy Crane 6 to 12 m

3 gammes répondant aux besoins
spécifiques de la manutention et
du levage de charges

3 ranges to meet the specific
needs of material lifting and
compact construction equipment





La satisfaction des clients est le crédo Haulotte, le groupe le démontre aussi dans sa communication :

- **Une participation sur tous les rendez-vous professionnels dans le monde.** De Rental Show aux Etats-Unis, à passant pour le grand rendez-vous français INTERMAT, BTP expo à Casablanca (Maroc) ou encore Astana Build Central Asia au Kazakhstan, M&T au Brésil, SAIE en Italie, Bauma China ou Citexpo à Nairobi au Kenya ; Haulotte Group est là encore présent sur tous les continents afin de rencontrer ses clients et de montrer son savoir-faire.
- **Haulotte Time :** magazine qui a fêté sa première année d'existence, crée un lien d'information auxquels les clients sont fidèles. Les lecteurs y retrouvent des rubriques d'informations, des témoignages de clients et utilisateurs, et des mémos utiles (liste des salons, informations financières...)
- **Un site internet entièrement repensé,** plus riche et plus interactif et surtout tourné vers les besoins clients : avec une rubrique « services » où l'internaute pourra trouver la formation adéquate, le support technique qu'il désire, mais aussi l'ensemble des matériels Haulotte avec photos et même vidéos à l'appui.
- **Haulotte Boutique :** les gammes de produits dérivés se sont elles aussi étoffées pour répondre aux envies des clients mais aussi des internautes avec une boutique de vente en ligne. La visibilité de la marque se décline aujourd'hui sur une ligne complémentaire de maroquinerie.



SAIE - Bologne - Italie



Une communication dynamique et active |

D Y N A M I C , A C T I V E C O M M U N I C A T I O N



Bauma China



M&T Expo - Brésil



BTP Expo - Maroc



Rental Show

Client satisfaction is the Haulotte creed, and the group also demonstrates this through its communication :

➤ **Active participation in all professional exhibitions worldwide:** from Rental Show in the United States, through the major French INTERMAT event, BTP expo in Casablanca (Morocco) or even Astana Build Central Asia in Kazakhstan, M&T in Brazil, SAIE in Italy, Bauma China or Citexpo in Nairobi in Kenya, the Haulotte Group is there, present on all continents in order to meet its clients and to demonstrate its expertise.

➤ **Haulotte Time :** a magazine which has just celebrated its first year, has created an information link to which clients are faithful. Readers will find information columns, client and user testimonies, as well as useful notes (a list of exhibitions, financial information...)

➤ **A completely redesigned internet site,** with better content, better interactivity and, most importantly, focused on client needs: it includes a Services section where web surfers can find the training they need and the technical support they want, as well as all Haulotte products with photos and even videos on demand.

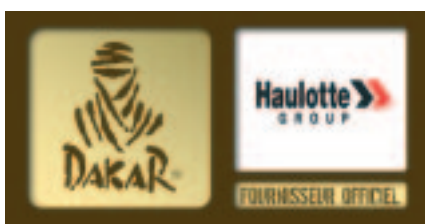
➤ **Haulotte Boutique :** the ranges of by- products have also been widened to meet the desires of our clients, as well as those of web surfers via this online store. The visibility of the brand is now expanded to cover a complementary line of leather goods.



Intermat

Haulotte

BOUTIQUE



Le gouvernement d'entreprise |

C O R P O R A T E G O U V E R N A N C E

Administrateurs / Members of the Board of Directors



- **Pierre Saubot :**
Président et Directeur Général du conseil d'administration /
Chairman and CEO
- **Alexandre Saubot**
Directeur Général Délégué
Chief Operating Officer
- **Bertrand Badré**
- **Michel Bouton**
- **José Monfront**
- **Elisa Saubot**
- **Hadrien Saubot**

Comité exécutif / Executive Committee



Philippe NOBLET
Secrétaire Général
Corporate secretary



Segundo FERNANDEZ
Directeur Général Adjoint
Deputy Managing Director



Alexandre SAUBOT
Directeur Général Délégué
Chief Operating Officer



José MONFRONT
Directeur Général Adjoint
Deputy Managing Director



Cédric Picard
Directeur financier
Financing Manager

Commissaires aux comptes / Statutory auditors

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

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

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

Une stratégie de développement social en accompagnement de notre croissance.

A social development strategy to keep pace with our growth.

Ressources Humaines |

HUMAN RESOURCES

• Recruter et anticiper nos besoins de compétences

Nous intensifions notre politique d'élévation des niveaux de compétences au sein de l'entreprise en augmentant à nouveau en 2006, de 15% le nombre de nos collaborateurs cadres. Ce mouvement marqué par une forte féminisation de nos recrutements, le nombre de femmes cadres a augmenté de 37% en 2006 par rapport à 2005, permet d'intégrer de manière toujours croissante d'un exercice sur l'autre des collaborateurs titulaires de diplômes d'études supérieures. Il permet également une stabilisation de nos pyramides d'âge, 50% de nos personnels cadres ayant moins de 35 ans.

• Former et proposer des parcours d'évolution en cohérence avec notre démarche qualité

Notre démarche d'acquisition et de renforcement des savoir-faire professionnels particulièrement orientée vers nos personnels de production s'est concrétisée de manière globale par l'accroissement important des heures de formation dispensées à nos collaborateurs et plus particulièrement par la réussite de l'ensemble des parcours diplômants proposés à nos salariés dans le cadre de la mise en œuvre de notre accord collectif sur l'évolution des classifications au sein de l'entreprise.

Cette évolution positive se réalise à budget globalement constant exprimé en pourcentage de la masse salariale.

• Diversifier notre offre de parcours professionnels en cohérence avec l'internationalisation de nos activités

Les projets de création de nouvelles unités de production à l'étranger nous ont permis d'ouvrir de nouvelles opportunités de développement professionnel à nos collaborateurs cadre et de donner ainsi une dimension accrue à notre politique de construction de parcours professionnels fondés sur l'acquisition de compétences et d'expériences professionnelles complémentaires.

L'internationalisation croissante de ces opportunités de développement professionnels a également nécessité la création et la diffusion d'une charte des comportements professionnels afin de renforcer notre homogénéité de fonctionnement dans l'ensemble de nos implantations françaises ou étrangères.

• Instituer un dialogue social constructif

La réussite de la mise en application de nos accords collectifs relatifs d'une part à notre dispositif d'intéressement et d'autre part à l'évolution des classifications a participé à l'instauration d'un dialogue social ouvert et constructif qui s'est en particulier concrétisé avec la signature par l'ensemble des organisations syndicales de notre dernier accord salarial en décembre 2006.

• Recruit and anticipate our skills requirements

We are intensifying our policy of raising skills levels within the business by once again increasing the number of executive staff by 15% in 2006. As a marked increase in female recruitment was noted during this time, the number of female executives increased by 37% in 2006 in comparison to 2005, and an ever increasing number of staff members holding higher education certifications can be taken on. This has also allowed a stabilisation in our age pyramid, as 50% of our executive staff are less than 35 years of age.

• Establishing and offering development paths coherent with our quality aims

Our aim of acquiring and reinforcing professional expertise, particularly in our production staff, has materialised on a global scale through the notable increase in the number of training hours given to our staff and more specifically by the success of the series of certified courses offered to our staff as part of the implementation of our collective agreement for the development of classifications within the company.

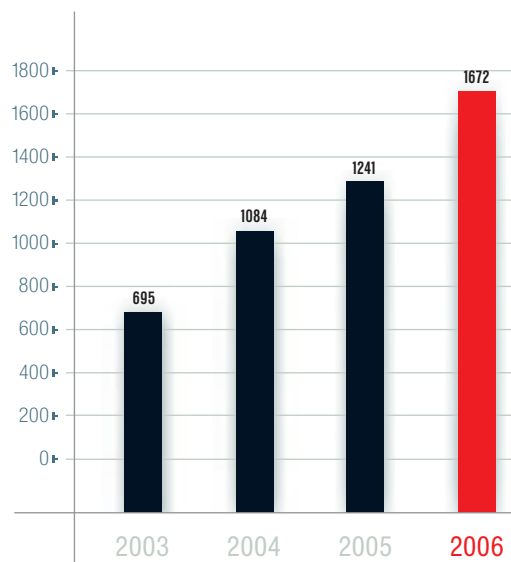
This positive development is being carried out on a globally fixed budget expressed as a percentage of total salaries.

• Diversifying our range of professional courses coherently with the internationalisation of our activities

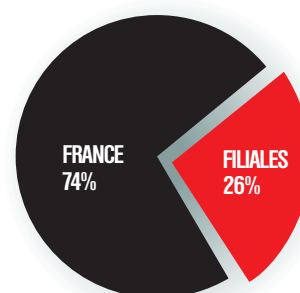
The projects to create new production units abroad have allowed us to open up new opportunities for professional development to our executive staff and to thus provide an added dimension to our professional course development policy based on the acquisition of competencies and complementary professional experiences. The increasing internationalisation of these opportunities for professional development has also necessitated the creation and circulation of a professional behaviour charter in order to reinforce our operational homogeneity across all of our locations, in France or abroad.

• Instituting a constructive social dialogue

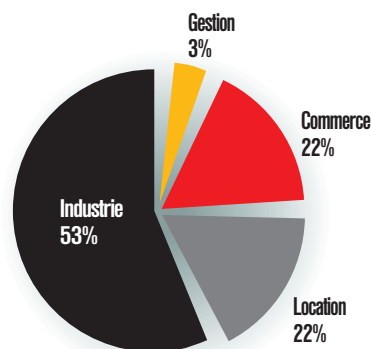
The successful roll out of our collective agreements, relating on the one hand to our interest-generation mechanism and on the other hand to the development of classifications, has played a part in establishing an open, constructive social dialogue, which was in particular demonstrated by the signature by all of the union organisations to our latest salary agreement in December 2006.



EFFECTIFS GROUPE
GROUP MANPOWER



RÉPARTITION DES EFFECTIFS FRANCE - RESTE DU MONDE
MANPOWER BREAKDOWN IN FRANCE - REST OF THE WORLD



RÉPARTITION DES EFFECTIFS PAR ACTIVITÉ
MANPOWER BREAKDOWN BY ACTIVITY

Carte d'identité boursière : Stock exchange identity card

Euronext Paris

Eurolist compartiment B /

Eurolist compartiment B

Capitalisation au 19 mars 2007 :

775 M€

Capitalisation on 19 march 2007 :

775 M€

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

« Finance »

« Communiqués »

www.haulotte.com

You can find our financial press releases in the business press, on the Euronext internet site and on or internet site, www.haulotte.com, under " Investor relations " " Financial press releases "

Calendrier des publications financières Calendar of financial press releases

31 • 05 • 2007

Assemblée Générale / Annual General Meeting

15 • 06 • 2007

Versement du dividende / Dividend Payment

25 • 07 • 2007

CA 2ème trimestre 2007 / Second-quarter 2007

20 • 09 • 2007

Résultats 1er semestre 2007 / First-half 2007 results

18 • 10 • 2007

CA 3ème trimestre / Third-quarter 2007 sales

31 • 12 • 2007

Clôture de l'exercice / End of financial year

22 • 01 • 2008

Chiffre d'affaires annuel 2008 / FY 2008 sales

Les bureaux d'analyse ayant publié sur la valeur en 2006 Analyst announcement on equity in 2006

Aurel Leven Securities

HSBC Securities

Berenberg Bank

ING Wholesale
Banking

C.A. Cheuvreux

International Capital
Bourse

ESN - CM CIC
Securities

Kepler Securities

Exane BNP Paribas

Natexis Bleichroeder

Fideuram Wargny

Oddo Securities

Financière d'Uzès

Portzamparc

Fortis Bank

Société Générale

Gilbert Dupont

Haulotte Group et ses actionnaires

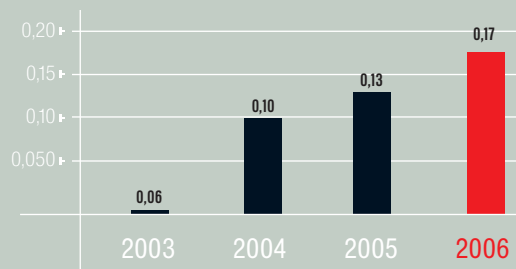
H A U L O T T E G R O U P
A N D I T S S H A R E H O L D E R S

Résultat net par action Net income per share

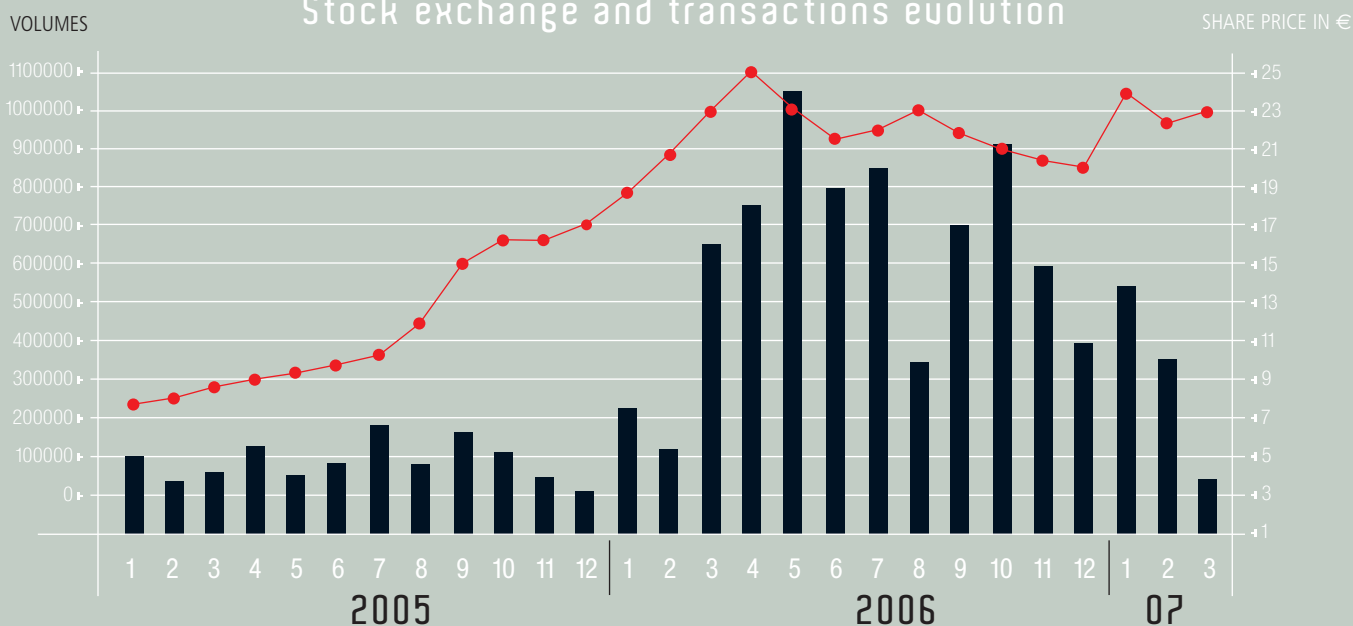


RÉSULTAT NET PAR ACTION x20 EN 3 ANS
NET INCOME PER SHARE: 20-FOLD IN 3 YEARS : (IN € MILLION)

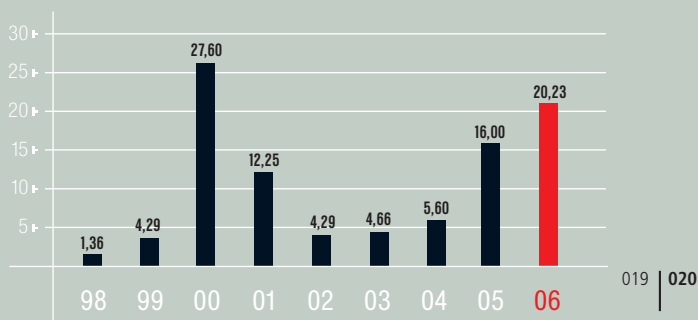
Evolution du dividende net par action Net dividend evolution per share



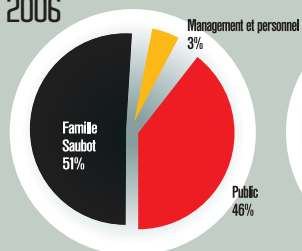
Evolution du cours de Bourse et des transactions Stock exchange and transactions evolution



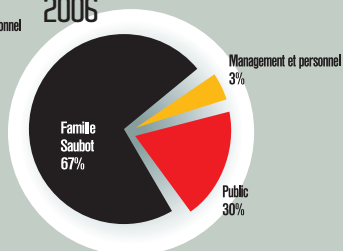
Cours de bourse depuis l'introduction (en €) Stock exchange price since IPO (in €)



2006



2006



RÉPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE
BREAKDOWN OF CAPITAL AND VOTING RIGHTS

019 | 020



- 3** Assemblée Générale Ordinaire annuelle du 31 mai 2006 – **extrait du Rapport de gestion**
*Annual General meeting on Mai 31, 2006 – **Excerpts of the management report***
- 21** Résultats (et autres éléments caractérisitiques) de la société HAULOTTE
au cours des cinq derniers exercices
*Performance (and other key figures) of the company HAULOTTE
for the last five financial years*
- 24** **Comptes consolidés au 31 décembre 2006**
Consolidated financial statements at 31/12/2006
- 25** Bilan actif
Balance sheet – Assets
- 26** Bilan passif
Balance sheet - Liabilities and Equity
- 27** Compte de Résultat
Income Statement
- 28** Tableau de variation des capitaux propres
Statement of canges in equity
- 29** Tableau des flux de trésorerie consolidés
Consolidated cash flow statement
- 31** Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006
Notes to the consolidated financial statement for the year ended 31 December 2006
- 81** Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés
– Exercice clos le 31 décembre 2006
*Statutory auditor's report on the consolidated financial statements
– For the year ended Decembre 31st, 2006*
- 84** **Comptes sociaux au 31 décembre 2006**
Parent company financial statements, fiscal year ended 31 Decembre 2006
- 93** Annexe aux comptes sociaux au 31 Décembre 2006
Notes to the parent company financial statements of 31 December 2006
- 97** Notes sur le bilan 2006
Notes to the balance sheet
- 115** Rapport général des Commissaires aux Comptes
Statutory Auditors' Report on the financial statements



Extrait du RAPPORT DE GESTION
Soumis à l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 31 MAI 2007
Excerpts of the MANAGEMENT REPORT
to the ANNUAL GENERAL MEETING OF 31 MAY 2007

**SITUATION DE LA SOCIETE PENDANT L'EXERCICE
ECOULE**

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, malgré la fin du partenariat avec la société Faresin, la Société entend rester présente sur le marché du Chariot Elévateur Télescopique avec le lancement au printemps 2007 de sa propre gamme. 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».

Selon ses estimations propres - les statistiques mondiales issues d'un organisme indépendant étant toujours non disponibles - la Société a développé en 2006 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 16 filiales de distribution qui lui assurent une présence commerciale dans le monde entier (26% 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 d'Haulotte Group entièrement tournées vers la satisfaction des besoins des clients.

**Situation et évolution de l'activité de la Société
au cours de l'exercice écoulé**

L'exercice clos le 31 décembre 2006 soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire, est le vingt-deuxième exercice depuis la création de la Société.

Le chiffre d'affaires social de la Société a atteint 414,2 M€, en nette progression par rapport à l'exercice précédent (305,9 M€), dont 85% à l'exportation.

MANAGEMENT AND DISCUSSION AND ANALYSIS :

Business sectors - Product offering - Market :

The company estimates that it is one of the three leaders in the market for self-propelled aerial work platforms both as a manufacturer in the four main product segments (telescopic, articulated, scissors, vertical masts), and as a worldwide distributor. The company has also retained a presence in the telehandler segment despite the discontinuation of the partnership with Faresin with the launch of its own product line in the spring of 2007. Finally, in the field of earthworks equipment, efforts continue to be devoted to promote and modernize a multifunction machine (earthmoving, lifting, tool-holder), the "MJX900".

According to its own estimates (with global statistics from an independent organization still unavailable), the company added market share in 2006 in worldwide market with overall growth of approximately 30%. This was achieved through a worldwide commercial presence through 16 distribution subsidiaries (with 26% of the Group's workforce outside France) and the development of an attractive service offering covering rapid delivery of OEM replacement parts with manufacturer warranties, training (practical training programs and assistance for obtaining lift driver permits by Haulotte instructors), specific technical support (call centres) and a comprehensive offering of solutions to meet the range of customer needs (maintenance/servicing agreements and/or periodic inspections and/or extended warranties).

The company has also devoted efforts to modernize its industrial plant, contained production costs despite the rising raw material prices and successfully applied a total quality policy.

These achievements were made possible by the professionalism and commitment of Haulotte Group teams in meeting the needs of its customers.

**Review of operations and results for the year
under review :**

The fiscal year ended 31 December 2006 submitted for approval to the annual general meeting is the company's twenty-second year of operations since its creation.

In this period the company had sales of €414.2 million, a significant increase over the prior year (€305.9 million) with export sales accounting for 85% of this total.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

Présentation des états financiers sociaux

Les comptes sociaux d'HAULOTTE GROUP SA pour 2006 sont résumés dans le tableau ci dessous (chiffres en milliers d'euros) :

RESULTATS	Exercice 2006	Exercice 2005
Chiffre d'affaires	414 176	305 944
Résultat d'exploitation	348 362	50 155
Résultat financier	4 008	(4 558)
Résultat exceptionnel	902	(772)
Bénéfice (ou perte)	48 361	28 608

Analyse des résultats sociaux

Le chiffre d'affaires 2006 d'Haulotte Group SA est en hausse de 35% à 414,20 M€. Cette performance exceptionnelle est la confirmation de la reprise sensible constatée l'année précédente. Les volumes produits en 2006 ont permis d'accompagner la hausse très sensible des activités commerciales.

Le résultat d'exploitation est en progression de 39%. Il résulte directement de la progression du volume d'activité, d'une maîtrise des prix de revient et d'une évolution maîtrisée des frais de structuration.

Le résultat financier est bénéficiaire de 4 M€. La nette progression constatée par rapport à l'année précédente provient de l'augmentation des intérêts de comptes courants facturés aux filiales et d'une amélioration générale de la situation financière des filiales, conduisant globalement à une reprise de provisions des créances financières.

Par ailleurs, les effets de change ont été moins favorables que l'année précédente.

Le résultat exceptionnel bénéficiaire de 0,9 M€ résulte de divers éléments et notamment de l'issue favorable de certains litiges.

Progrès réalisés ou difficultés rencontrées

2006 aura été une année de démarrage de nouveaux produits, de lancement de projets industriels ainsi que d'un fort développement commercial renouvelé.

Les productions de nacelles télescopiques de 43 mètres et articulées de 41 mètres ont démarré en 2006 ainsi que leur commercialisation. En terme de recherche et développement, les efforts se sont concentrés sur la mise au point du chariot télescopique qui sera produit dans une nouvelle usine du Groupe qui est située dans la région espagnole de Cantabrie, et la poursuite de l'élargissement de notre gamme de nacelles élévatrices. Une autre usine a été développée en Roumanie en vue de compléter la capacité de production de nacelles afin de répondre à la hausse prévisible de la demande est-européenne. Les ventes des filiales de distribution (plus spécialement à Singapour, en Pologne et en Russie) se sont fortement développées sur l'année, accompagnées du renforcement de l'activité de services.

Presentation of parent company financial statements :

Highlights of the parent company financial statements of Haulotte Group SA for 2006 are presented below :

Financial highlights (€ thousands)	FISCAL 2006	FISCAL 2005
REVENUES	414 176	305 944
OPERATING PROFIT	348 362	50 155
FINANCIAL PROFIT	4 008	(4 558)
EXTRAORDINARY PROFIT (OR LOSS)	902	(772)
PROFIT (OR LOSS)	48 361	28 608

Analysis of parent company results :

Haulotte Group SA sales for 2006 are up by 35% to €414.2 million. This remarkable performance was fueled by a continuation of the strong recovery already underway in the prior year. Growth in production volume in 2006 also contributed to this robust commercial activity.

Operating profit increased 39% reflecting the growth in sales, the containment of production cost and the measured growth in restructuring expenses.

Financial profit totalled €4 million. Factors contributing to this significant improvement over the prior year include increased interest income from current account loans to subsidiaries and the overall improvement in the financial position of subsidiaries accompanied by the reversal of provisions for financial receivables. In contrast, the currency effect in 2006 was less favourable than in the prior year.

Extraordinary profit of €0.9 million reflects various items including notably a favourable outcome of pending litigation.

Progress made or difficulties encountered :

Highlights in 2006 included the launch of new products and industrial projects and a renewed focus of commercial expansion. Production and marketing of the 43-metre telescopic boom and 41-metre articulating boom began in 2006. Research and development efforts focused on the telehandler to be produced in a new manufacturing plant of the Group in the Spanish province of Cantabria and the continued expansion of our offering of aerial work platform range. Another plant has been opened in Romania to add production capacity for aerial work platform to support growth in European demand.

Sales of subsidiaries (notably in Singapore, Poland and Russia) registered strong gains in the year accompanied by the development of services.



RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

Enfin, le nouveau site de Lorette, centralisant désormais le service Clients, le service commercial et certains services administratifs, contribue à la communication autour d'«Haulotte Group».

Comme en 2005, la Société a souffert de la faiblesse du dollar notamment aux Etats-Unis, premier marché de la nacelle.

Variations monétaires

Nous 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.

Situation prévisible et perspectives d'avenir

La montée des cadences réalisée au cours de l'année 2006, qui devrait jouer en année pleine en 2007, le succès de ses nouveaux produits et le développement de son réseau commercial hors d'Europe occidentale devrait permettre à Haulotte Group SA d'augmenter en 2007 son chiffre d'affaires d'environ 20% tout en préservant une rentabilité nette à deux chiffres.

Evènements importants survenus depuis la date de clôture de l'exercice

Le début de l'année 2007 confirme la tendance constatée tout au long de 2006, à savoir un rythme soutenu de prise de nouvelles commandes.

Les deux nouvelles usines en Espagne et en Roumanie ont démarré conformément aux prévisions et vont monter progressivement en cadence sur les exercices 2007 et 2008. De nouvelles implantations de filiales de distribution sont à l'étude, au Moyen Orient, en Amérique du Sud (la filiale Mexicaine est déjà ouverte) et en Asie.

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 près de deux ans, une pression accrue s'exerce sur les fournisseurs.

Bien que les ventes hors Europe occidentale 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.

Finally, the new Lorette plant where customer services, the sales department and certain administrative departments are now centralized has enhanced the effectiveness of Haulotte Group communications.

As in 2005, the company was adversely affected by the weak dollar, particularly in the US, the world's largest market for aerial work platform.

Impact of foreign exchange fluctuations :

the continued rise in raw material prices and the persistent weakness of the dollar, the invoicing currency of our main competitors, gives them a competitive advantage in our historic markets while making it more difficult for us to penetrate their own markets.

Foreseeable changes in the company's situation and outlook :

2007 should benefit on a full-year basis from the accelerating momentum of 2006, the successful launch of new products and the expansion of its sales network outside Western Europe. On this basis Haulotte Group SA expects to achieve sales growth of approximately 20% while maintaining a double-digit net margin.

Important post-closing events :

Performances in early 2007 have confirmed trends of 2006 marked by the strong growth in new orders.

Two new manufacturing plants in Spain and Romania began operations in line with forecasts and will progressively increase output in 2007 and 2008.

The opening of new subsidiaries is being considered for the Middle East, South America (the Mexican subsidiary is now open) and Asia.

Description of key risks and uncertainties

Because the company outsources a significant share of its production, the primary risk concerns the sourcing capacities of its suppliers. To prevent risks of supply chain disruptions, a strategy of diversification implemented for key components is well advanced. However, strong growth in the company's sales for nearly two years has increased pressure on suppliers.

Even though sales outside Western Europe remain marginal in relation to total revenue, the weak US dollar undermines the company's competitiveness in "dollar markets". In addition, the weakness of this currency gives its two main competitors that are American a competitive advantage in export markets.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

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, qui peut dépasser 6 mois sur certains modèles nous donne une bonne visibilité sur notre activité 2007.

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 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 trésorerie est faible eu égard à la syndication en août 2005 d'un crédit de 330 M€, porté en juillet 2006 à 360 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.

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 chariots télescopiques de 14 à 17 mètres et d'une nouvelle nacelle grande hauteur à flèche articulée de 41 mètres et à flèche droite de 28 et 43 mètres.

Another significant risk, recalling the 2002-2003 slump when a credit crunch reduced financing for rental companies, concerns the availability of resources of financial institutions to finance capital spending by Haulotte's customers.

Finally, a risk specific to our business is the absence of long-term commitments by our customers. However, our healthy backlog of orders that may exceed six months for certain models offers good visibility for 2007 sales.

Information concerning the use of financial instruments :

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

- Company financial risk management objectives and policy : The company does not systematically hedge interest rate and foreign exchange risk.

However, transactions are undertaken according to market opportunities. In such cases, they are destined to cover existing assets or liabilities rather than for speculative purposes.

- The company's exposure risks concerning price, liquidity and capital resources :

Most of the company's sales are through its distribution subsidiaries. Despite significant competition, these subsidiaries have successfully maintained sales prices.

Risks concerning capital resources are low following a €330 million syndicated loan obtained in August 2005 increased in July 2006 to €360 million that should be sufficient to cover future working capital and capital spending requirements and potential acquisitions. Finally, because of the excellent level of the company shareholders' equity and cash position, the liquidity risk is low.

Research and development :

Efforts of the company's engineering departments have focused on developing a line of 14 to 17 metre telehandler, a new articulated high-end aerial work platform 41 metre and 28 metre and 43 metre telescopic boom.



RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE

Nous vous proposons d'affecter :

Le bénéfice de l'exercice s'élevant à	48 361 430,75 €
au compte «réserve légale» créditeur de	443 941,67 €
à hauteur de	1 728,75 €
ainsi ramené à	445 670,42 €
au compte «report à nouveau» créditeur de	25 037 861,45 €
à hauteur de	42 531 704,20 €
ainsi ramené à	67 569 565,65 €
à la distribution d'un dividende total provisoire à hauteur de	5 827 997,8 €
à la distribution d'un dividende de 0,17 euro par action.	

Ce dividende de 0,17 euro par action ferait ressortir une somme totale provisoire affectée à la distribution de 5 827 997,80 euros tenant compte uniquement de la totalité des actions créées à la clôture du 31/12/2006 suite aux levées des options de souscription d'actions attribuées par les Conseils d'administration des 26/07/2001 (101 050 stock options de 2001 levées au 25/04/2006) et 2/07/2002 (31 930 stock options de 2002 levées au 31/12/2006), soit 132 980 nouvelles actions.

Compte tenu que le montant total des actions créées jusqu'à la date de l'assemblée 2007, lié aux levées d'options du plan 2002, ne peut être connu en avance, cette somme totale affectée à la distribution va évoluer jusqu'à la date de l'assemblée générale et sera d'un montant maximum de 5 842 629,70 euros, soit une différence maximum de 14 631,90 euros (solde maximum de 86 070 stock options de 2002 pouvant encore être levées après le 31/12/2006) ; et le solde non distribué serait affecté au poste «report à nouveau» pour son intégralité.

La somme totale et définitive affectée en conséquence au compte report à nouveau sera également modifiée en fonction du nombre total d'actions supplémentaires créées à date de l'assemblée générale.

Compte tenu de ces facteurs d'évolution constante, nous vous informons que le conseil d'administration a donné tous pouvoirs à son président, avec faculté de délégation, aux fins de mettre à jour en conséquence la proposition d'affectation de résultat qui sera faite à l'assemblée générale du 31 mai 2007 dans les projets de résolutions soumises au vote.

Le dividende sera mis en paiement le 15 juin 2007, 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, ce dividende ouvre droit, au profit des actionnaires personnes physiques, à l'abattement de 40 % calculé sur la totalité de son montant.

PROPOSED APPROPRIATION OF INCOME FOR THE YEAR

We propose that :

The profit for the year of be appropriated as follows	48 361 430,75 €
To the legal reserve of	443 941,67 €
An amount of	1 728,75 €
That gives a total of	445 670,42 €
To retained earnings of	25 037 861,45 €
An amount of	42 531 704,20 €
That gives a total of	67 569 565,65 €
Total dividend (provisional)	5 827 997,8 €
Dividend per share	€0.17.

This dividend of €0.17 per share is based on a total provisional amount for distribution of €5,827,997.8 that takes into account only shares created at 31 December 2006 from the exercise of stock options granted by the Board of Directors' meetings of 26/07/2001 (101,050 stock options of 2001 exercised on 25 April 2006) and 2 July 2002 (31,930 stock options of 2002 exercised on 31 December 2006), or 132,980 new shares.

Because the total number of shares created on the date of the 2007 shareholders' meeting from options exercised under the 2002 plan cannot be known in advance, up to the date of the meeting the total amount allocated for distribution may change. This amount may not exceed €5,842,629.70 or a maximum difference of €14,631.90 (maximum balance of 86,070 stock options of 2002 that may still be exercised after 31 December 2006). The full balance not distributed will be allocated to retained earnings.

The total and final appropriation allocated in consequence to retained earnings may also be modified according to the number of additional shares created on the date of the general meeting.

Because of these variables, we inform you that the Board of Directors grants full powers to its Chairman, with the possibility to further delegate this authority, to update the appropriation of income that will be proposed to the general meeting on 31 May 2007 in the shareholder resolutions submitted for vote.

The dividend will be payable on 15 June 2007, it being specified that at the time of payment, the number of own shares held by the company will be taken into account, with amounts corresponding to dividends attached to these shares not paid allocated to retained earnings.

For shareholders who are natural persons, dividends qualify for a 40% tax allowance based on the total amount.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

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 :

Exercice	Revenus éligibles à l'Avoir Fiscal		Revenus non éligibles à l'Avoir Fiscal	Avoir Fiscal 50%
	Dividendes	Autres revenus distribués		
2003	0,06			0,03
Exercices	Revenus éligibles à l'abattement		Revenus non éligibles à l'abattement	Abattement concernant les actionnaires personnes physiques Taux 50%
	Dividendes	Autres revenus distribués		
2004	0,1			0,05
				Taux 40%
2005	0,13			0,052

INFORMATIONS RELATIVES AU CAPITAL SOCIAL

Nous vous rappelons qu'aucune levée des options de souscription d'actions attribuées en 2001 n'avait été effectuée par les salariés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Nous vous informons que le capital social de la Société a augmenté au cours de l'exercice 2006 compte tenu des levées successives par les salariés des stock options de 2001 puis 2002 (voir détails en paragraphe "participation des salariés au capital"), passant ainsi d'un montant de 4 439 416,80 euros (divisé en 34 149 360 actions de 0,13 euros chacune) à un montant de 4 456 704,20 euros à date de clôture de l'exercice 2006, divisé en 34 282 340 actions de 0,13 euro chacune. Ainsi, au cours de l'exercice 2006, 132 980 nouvelles actions ont été créées par levées de stock options, se décomposant comme suit :

- 101 050 actions créées entre le 9/02/2006 et le 25/04/2006, date d'expiration de la période d'exercice des levées d'options de 2001, suite à la levée totale de 101 050 stock options de 2001 ;
- 31 930 actions créées entre le 2/07/2006 (date de début de période d'exercice des stock options de 2002) et le 31/12/2006, correspondant à la levée de 31 930 stock options de 2002 au total à date de clôture de l'exercice.

La modification du montant du capital social de l'article 7 des statuts et les formalités d'enregistrement au Registre du Commerce et des Sociétés et de dépôt des statuts modifiés ont été réalisées par le président du conseil d'administration selon pouvoirs donnés lors de la séance du 23 mars 2007.

DIVIDENDS PAID FOR THE LAST THREE FISCAL YEARS

In accordance with article 243 bis of the French General Tax Code, information on dividends paid for the last three fiscal years is disclosed below :

Fiscal year	Income eligible for tax credit (avoir fiscal)		Income not eligible for tax credit (avoir fiscal)	Tax credit 50%
	Dividends	Other distributions		
2003	0,06			0,03
Fiscal year	Income eligible for tax allowance (abattement)		Income not eligible for tax allowance (abattement)	Allowance for natural persons 50% rate
	Dividends	Other distributions		
2004	0,1			0,05
				40% rate
2005	0,13			0,052

INFORMATION ON COMMON STOCK

For information, no stock options granted in 2001 were exercised by employees in the period ended 31 December 2005.

In fiscal 2006 the share capital has been increased through the successive exercise of stock options under the 2001 and 2002 plans (see details in paragraph 9), from €4,439,416.80 (divided by 34,149,360 shares of €0.13 per share) to €4,456,704.20 at 31 December 2006, divided into 34,282,340 shares of €0.13 per share.

Accordingly, in 2006, 132,980 new shares were created from the exercise of stock options, as follows :

- 101,050 shares created between 9 February 2006 and 25 April 2006, the expiration date of the exercise period for the 2001 stock option plan from the exercise of 101,050 stock options under the 2001 plan ;
- 31,930 shares created between 2 July 2006 (beginning of the exercise period for the 2002 stock option plan) and 31 December 2006, corresponding to a total of 31,930 stock options exercised under the 2002 plan at year-end.

The modification of the share capital of article 7 of the bylaws and formalities for the register of companies and filing the amended bylaws were carried out by the Chairman of the Board of Directors under the powers granted to him by the meeting of 23 March 2007.



RAPPORT DE GESTION**MANAGEMENT REPORT**

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 2006, la société Solem a acheté 15 000 titres de la Société le 13 juin 2006 au cours unitaire de 18,47 €, augmentant ainsi sa détention à 17 217 002 titres Haulotte Group.

Parallèlement, compte tenu de l'augmentation du capital de la Société par suite des levées de stock options des salariés tout au long de l'exercice, la participation au capital de la société Solem s'est vu diminuée de 50,37 % du capital social et plus de la moitié des droits de vote à date du 31 décembre 2005 à 50,22 % du capital social et plus de la moitié des droits de vote à date du 31 décembre 2006.

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.

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

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

Au cours de l'année 2006, la Société a :

- = > racheté 118 652 actions, à un cours moyen de 20.41 €;
- = > vendu 111 963 actions à un cours moyen de 21.14 €.

Valeur des actions au cours d'achat : 2 065 K€.

Actions propres détenues au 31 décembre 2006

- Nombre d'actions détenues au 31/12/2006 : 99 446, soit 0,29% du capital.
- Les frais de négociation sur 2006 se sont élevés à 10 256 €.
- Valeur nominale par action : 0,13 €.
- Affectation des actions détenues au 31/12/2006 :

L'intégralité des 99 446 actions auto-détenues ont été affectées à l'animation du cours dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie admise par l'AMF.

In accordance with the provisions of article L. 233-13 of the French Commercial Code and based on the information and notifications received pursuant to articles L. 233-7 and L. 233-12 of the French Commercial Code, the identity of 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 share capital or voting rights is disclosed below: On 13 June 2006, Solem acquired 15,000 shares in the company at a unit price of €18.47 per share, increasing its shareholding to 17 217,002 shares of Haulotte Group.

At the same time, pursuant to the increase in the share capital from the exercise of stock options by employees throughout the year, Solem's stake declined from 50.37% of the share capital and more than 50% of the voting rights on 31 December 2005 to 50.22% of the share capital and more than 50% the voting rights on 31 December 2006.

Many employees of the Group hold shares of the company. However, because not all are registered shares, it is not possible to determine the exact percentage of capital held by employees. However, this percentage remains below the threshold indicated above.

OWN SHARES PURCHASED AND/OR SOLD BY THE COMPANY

In fiscal 2006, the company :

- purchased 118,652 shares at an average price of €20.41;
- sold 111,963 shares at an average price of €21.14.

Value of shares at the purchase price : K€2,065

Own shares held at 31 December 2006 :

- Own shares at 31 December 2006: 99,446 or 0.29% of the share capital.
- Execution costs in 2006 : €10,256.
- Nominal value per share : €0.13.
- Allocation of treasury stock held on 31 December 2006 :
The total balance of the 99,446 own shares held have been allocated in connection with a liquidity agreement in compliance with conduct of business rules approved by the AMF (the French financial market authority) for the purpose of assuring an orderly market in the company's share.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

EVOLUTION DU COURS DE BOURSE ET DES TRANSACTIONS

L'exercice 2006 s'est ouvert sur un cours de bourse de 16,68 euros le 2 janvier, pour clôturer à 20,20 euros le 29 décembre.

Le volume moyen des titres échangés par séance, sur les 255 jours de bourse de l'exercice, a été de : 151 485 titres.

L'évolution favorable du cours de bourse au cours de l'année 2006 (16,58 € au 31/12/2005 et 20,20 € au 31/12/2006 soit une hausse de 21,8%) est sans doute le reflet de l'amélioration de notre marché et de nos performances commerciales et financières dans un contexte de reprise du secteur des Biens d'Équipement en général.

DIRIGEANTS

Intérêts des dirigeants dans le capital

Au 31 décembre 2006, la part des mandataires sociaux dans le capital était la suivante :

- Pierre SAUBOT, Président du Conseil d'administration et Directeur Général, détient 13 189 actions, soit 0,04% (0,038%) du capital,
- Alexandre SAUBOT, Directeur Général Délégué, détient 990 actions, soit 0,003% (0,0028%) du capital.

Cumul des mandats sociaux

DIRIGEANTS CONCERNES	MANDATS EXERCES DANS LA SOCIÉTÉ	MANDATS EXERCES DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS
Pierre SAUBOT	Président du Conseil d'Administration et Directeur Général Administrateur	• Président du Conseil d'administration et Directeur Général et administrateur de Solem SA, • Représentant de Pinguely-Haulotte SA devenue Haulotte Group SA, Président de ABM Industrie SAS, • Co-Gérant de la SCI La Coquille, • Gérant de Garance SARL, • Gérant de Société Commerciale du Cinquau, • Gérant de SCI Lancelot, • Administrateur de Intermat, • Administrateur de Valeurs du Sud, • Président de la Fédération départementale du 64 des vignerons indépendants.
Alexandre SAUBOT	Directeur Général Délégué	• Directeur Général Délégué et Administrateur de Solem SA, • Représentant de Pinguely-Haulotte SA devenue Haulotte Group SA, Président de LEV SAS, • Représentant de LEV SAS, Président de Royans Levage SAS,

SHARE TRENDS PRICE AND TRADING

The share price on 2 January was €16.68 and ended the year up at €20.20 on 29 December.

Average daily trading volume on the basis of 255 trading days was 151,485 shares.

The positive trend of the share price in fiscal 2006 (from €16.58 at 31 December 2005 to €20.20 at 31 December 2006 or an increase of 21.8%) undoubtedly reflects improving conditions in our market combined with our successful commercial and financial performances in an environment marked by renewed spending on capital goods.

DIRECTORS AND OFFICERS

Shareholdings of directors and officers :

At 31 December 2006, the shareholdings of corporate officers were as follows:

- Pierre Saubot, chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer: 13,189 shares or 0.0.4% (0.038%) of the capital,
- Alexandre Saubot, Deputy Chief Executive Officer : 990 shares or 0.003% (0.0028%) of the capital.

Corporate officers holding multiple appointments:

OFFICERS	APPOINTMENTS HELD IN THE COMPANY	APPOINTMENTS HELD IN OTHER COMPANIES
Pierre SAUBOT	Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer, Director	• Chairman of the Board Of Directors, Chief Executive Officer and Director of Solem SA, • Representative of Pinguely-Haulotte SA having become Haulotte Group SA, Chairman of ABM Industrie SAS, • Co-Manager of SCI La Coquille, • Manager of Garance SARL, • Manager of Société Commerciale du Cinquau, • Manager of SCI Lancelot, • Director of Intermat, • Director of Valeurs du Sud, • Chairman of the "Fédération départementale du 64 des vignerons indépendants".
Alexandre SAUBOT	Deputy Chief Executive	• Deputy Chief Executive Officer and Director of Solem SA, • Representative of Pinguely-Haulotte SA having become Haulotte Group SA, Chairman of LEV SAS, • Representative of LEV SAS, Chairman of Royans Levage SAS, • Representative of Pinguely-Haulotte SA



RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

- Représentant de Pinguely-Haulotte SA devenue Haulotte Group SA, Président d' ABM Industrie SAS,
- Représentant de Pinguely- Haulotte SA devenue Haulotte Group SA, Président de Télescopelle SAS,
- Gérant d' Haulotte France SARL,
- Gérant d'Haulotte Services France,
- Administrateur d'Haulotte Netherlands BV,
- Administrateur d'Haulotte Iberica,
- Administrateur d' Haulotte Portugal,
- Administrateur d'Haulotte Scandinavia,
- Administrateur de Faresin – Haulotte Spa jusqu'au 21 juin 2006,
- Administrateur d'Haulotte Italia,
- Gérant d' Haulotte GmbH,
- Administrateur d'Haulotte Polska,
- Directeur d'Haulotte UK,
- Directeur de UK Platforms,
- Directeur de UK Training,
- Directeur d'Haulotte Australia,
- Président d'Haulotte US,
- Directeur d'Haulotte Singapour,
- Représentant de Pinguely-Haulotte SA devenue Haulotte Group SA,
- Administrateur unique d'Haulotte Cantabria,
- Administrateur d'Haulotte Arges,
- Président d'Haulotte Trading (Shanghai) co. Ltd,
- Administrateur d'Haulotte Mexico,
- Président de Locav Srl, Nove Srl et Locav Compania Srl.

Elisa SAUBOT	Administrateur	• Administrateur de Solem SA.
Hadrien SAUBOT	Administrateur	• Administrateur de Solem SA.
José MONFRONT	Administrateur	• Administrateur d'Haulotte Trading (Shanghai) co.Ltd.
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).
Bertrand BADRE	Administrateur	• Néant.

Rémunération des dirigeants mandataires sociaux

Mandataires sociaux	Rémunération fixe*		Rémunération variable*		Avantage en nature
	en euros 2006	2005	2006	2005	
Pierre SAUBOT	162 500	156 000	50 000	76 500	Néant
Alexandre SAUBOT	156 000	130 000	90 000	71 600	Néant

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

- having become Haulotte Group SA, Chairman of ABM Industrie SAS,
- Representative of Pinguely- Haulotte SA having become Haulotte Group SA, Chairman of Télescopelle SAS,
- Manager of Haulotte France SARL,
- Manager of Haulotte Services France,
- Director of Haulotte Netherlands BV,
- Director of Haulotte Iberica,
- Director of Haulotte Portugal,
- Director of Haulotte Scandinavia,
- Director of Faresin – Haulotte Spa until 21 June 2006,
- Director of Haulotte Italia,
- Manager of Haulotte GmbH,
- Director of Haulotte Polska,
- Director of Haulotte UK,
- Director of UK Platforms,
- Director of UK Training,
- Director of Haulotte Australia,
- Chairman of Haulotte US,
- Director of Haulotte Singapour,
- Representative of Pinguely-Haulotte SA having become Haulotte Group SA, Sole Director of Haulotte Cantabria,
- Director of Haulotte Arges,
- Chairman of Haulotte Trading (Shanghai) co. Ltd,
- Director of Haulotte Mexico,
- Chairman of Locav Srl, Nove Srl and Locav Compania Srl.

Elisa Saubot	Director	• Director of Solem SA.
Hadrien Saubot	Director	• Director of Solem SA.
José Monfront	Director	• Director of Haulotte Trading Shanghai Co. Ltd.
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).
Bertrand Badre	Director	• None.

Compensation of corporate officers

Corporate officers	Fixed compensation *		Variable compensation		Benefits in-kind
	in euros* 2006	2005	2006	2005	
Pierre SAUBOT	162 500	156 000	50 000	76 500	None
Alexandre SAUBOT	156 000	130 000	90 000	71 600	None

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

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

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.

Etat récapitulatif des opérations réalisées sur les titres de la Société par les dirigeants, par des personnes auxquelles ils sont étroitement liés et leurs proches, en application de l'article L.621-18-2 du Code Monétaire et Financier :

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 et leurs proches.

Seul Monsieur José Monfront, administrateur, dans le cadre de ses options de souscriptions d'actions attribuées en 2001, a réalisé les opérations suivantes :

- le 30 mars 2006, levée de 4 500 options de souscription d'actions au prix de souscription de 16,78 € soit un montant total d'opération de 75 510 € ;
- le 30 mars 2006, vente de 1 117 actions ainsi créées à un prix unitaire de 25,50 € soit un montant total d'opération de 28 483,50 € ;
- le 3 avril 2006, vente de 3 383 actions ainsi créées à un prix unitaire de 25,20 € soit un montant total d'opération de 85 251,60 €.

Ces opérations ont été déclarées à l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) dans les délais légaux.

Pour l'augmentation de la participation dans le capital social de la Société de Solem SA, actionnaire majoritaire, voir paragraphe "informations relatives au capital social".

Opérations sur les titres de la Société réalisées par les membres du Comité Exécutif «assimilés aux dirigeants» en application de l'article L.621-18-2 b) du Code Monétaire et Financier :

Monsieur Segundo Fernandez, directeur général adjoint, directeur commercial groupe et membre du Comité Exécutif, a réalisé les opérations suivantes au cours de l'exercice 2006 dans le cadre de ses options de souscription d'actions attribuées en 2001 :

- le 10 avril 2006, levée de 3 500 options de souscription d'actions au prix de souscription de 16,78 € soit un montant total d'opération de 58 730 € ;

No compensation has been paid by the company for serving as corporate officers. Only travel expenses for attending Board meetings are reimbursed on the basis of vouchers. Corporate officers do not benefit from a special pension scheme.

The company has made no commitment of any nature in favour of corporate officers constituting components of compensation, indemnities or other benefits payable or that could be payable in connection with the assumption, termination or change of these appointments or subsequent thereof.

Transactions involving shares of the company by officers or related parties in accordance with article L.621-18-2 of the French Financial and Monetary Code

The corporate officers have not engaged in any transactions in shares they hold in the company, either directly or through persons with whom they have close personal relations.

Only José Monfront, Director, in connection with stock options granted in 2001 undertook the following transactions :

- on 30 March 2006, the exercise 4,500 stock options at a subscription price of €16.78 for a total of €75,510;
- on 30 March 2006, the sale of 1,117 shares thus created for €25.50 per share for a total of €28,483.50;
- on 3 April 2006, the sale of 3,383 shares thus created at €25.20 per share for a total of €85,251.60.

These transactions were reported to the AMF (Autorité des Marchés Financiers) within the period required by law.

Information on the increase in the shareholding in the capital of Solem SA, the majority shareholder is provided below in paragraph 5.

Transactions involving shares of the company by members of the Executive Committee "considered as officers" in accordance with article L.621-18-2 b) of the French Financial and Monetary Code

Segundo Fernandez, Executive Vice President of Group Sales and Executive Committee member, undertook the following transactions in fiscal 2006 involving stock options granted in 2001 :

- on 10 April 2006, the exercise 3,500 stock options at a subscription price of €16.78 for a total of €58,730



RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

- le 10 avril 2006, vente de 3 500 actions ainsi créées à un prix unitaire de 24,13 € soit un montant total d'opération de 84 455 €.

Monsieur Philippe Noblet, Secrétaire Général et membre du Comité Exécutif, a réalisé les opérations suivantes au cours de l'exercice 2006 dans le cadre de ses options de souscription d'actions attribuées en 2001 :

- le 31 mars 2006, levée de 3 500 options de souscription d'actions au prix de souscription de 16,78 € soit un montant total d'opération de 58 730 € ;
- le 31 mars 2006, vente de 3 500 actions ainsi créées à un prix unitaire de 24,706 € soit un montant total d'opération de 86 471 €.

- on 10 April 2006, the sale of the 3,500 shares thus created at €24.13 per share for a total of €84,455.

Philippe Noblet, Secretary General and Executive Committee member undertook following transactions in fiscal 2006 involving stock options granted in 2001:

- on 31 March 2006, the exercise 3,500 stock options at a subscription price of €16.78 for a total of €58,730;
- on 31 March 2006, the sale of 3,500 shares thus created at €24.706 per share for €86,471.

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 2006, est inférieur à 3%.

Options de souscription d'actions accordées au personnel salarié :

	PLAN N°1	PLAN N°2	PLAN N°3
Date du conseil d'administration	26 juillet 2001	2 juillet 2002	8 juillet 2003
Nombre total d'options ayant été attribuées à l'origine	171 250	175 250	159 200
Nombre total d'actions pouvant être souscrites au 31/12/2006	0 (103 000 à date d'expiration du 25/04/06)	86 070	114 000
Nombre d'actions pouvant être souscrites : • par les mandataires sociaux • par les dix premiers attributaires salariés	0 33 500	0 33 500	0 29 400
Point de départ d'exercice des options	26 juillet 2005	2 juillet 2006 (sauf cas dérogatoires)	8 juillet 2007 (sauf cas dérogatoires)
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 2007
Prix de souscription ou d'achat	16,78 euros	9,46 euros	4,19 euros
Nombre d'actions souscrites au 31/12/2006	101 050	31 930	0

EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP

Employee share holdings on the last day of the fiscal year :

In compliance with article L. 225-102 of the French Commercial Code, we inform you that on the last day of the fiscal year ended 31 December 2006 the shareholding of employees was less than 3%.

Stock options granted to salaried employees :

	PLAN N°1	PLAN N°2	PLAN N°3
Board of Directors' meeting date	26 July 2001	2 July 2002	8 July 2003
Total number of options allotted at inception	171 250	175 250	159 200
Number of shares able to be subscribed at 31/12/2006	0 103 000 to the expiration (date of 25/04/06)	86 070	114 000
Number of shares able to be subscribed : • by officers • by the 10 employees having been granted the greatest number	0 33 500	0 33 500	0 29 400
Commencement of the option exercise period	26 July 2005	2 July 2006 (excluding authorized exceptions)	8 July 2007 (excluding authorized exceptions)
End of the option exercise period	Initially 25 October 2005 extended to 25 April 2006 by the Board of Directors on 26/10/2005	2 July 2009	8 July 2007
Exercise price	€16.78	€9.46	€4.19
Number of shares subscribed at 31/12/2006	101 050	31 930	0

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

Attribution gratuite d'actions au bénéfice des salariés de la Société :

Nous vous informons qu'aucune attribution gratuite d'actions de la Société au bénéfice des salariés n'a été effectuée au cours de l'exercice 2006.

Restrictions imposées aux mandataires sociaux pour l'exercice des options ou la conservation des actions issues de levées d'options avant la cessation de leurs fonctions :

Aucune restriction particulière aux mandataires sociaux n'est prévue dans le cadre des règlements des plans d'options 2001, 2002 et 2003 pour l'exercice ou la conservation des actions issues des levées d'options. De même, le conseil d'administration de la Société n'a apporté aucune restriction nouvelle depuis l'adoption de ces différents règlements.

A noter que les mandataires sociaux n'ont pas été tous attributaires d'options de souscription d'actions et qu'aucune attribution de stock options n'a été effectuée depuis le dernier plan de 2003.

Restrictions imposées aux mandataires sociaux dans le cadre d'attribution gratuite d'actions :

Aucune attribution gratuite d'actions au bénéfice des mandataires sociaux n'a été réalisée au cours de l'exercice 2006.

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.

Haulotte Group 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 conservation des titres acquis et leur remise ultérieure en paiement ou à l'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
- la couverture de plans d'options réservés aux salariés ou autres allocations d'actions à des salariés et/ou la couverture de titres de créances convertibles en actions dans le cadre des dispositions des articles L. 225-17 et suivants du Code de Commerce ;
- l'annulation des titres acquis.

Bonus shares granted to company employees :

In fiscal 2006 no bonus shares were granted to employees of the company.

Restrictions imposed on officers concerning the exercise of stock options or retention of shares resulting from the exercise of options before the termination of their functions :

Under the regulations of the stock option plans of 2001, 2002 and 2003, corporate officers are subject to no special restrictions concerning the exercise or retention of shares resulting from the exercise of options. Similarly, the Board of Directors of the company has not introduced any new restrictions since the adoption of these regulations.

No corporate officers were granted stock options and no stock options have been granted since the establishment of the last stock option plan of 2003.

Restrictions on corporate officers concerning bonus shares :

No bonus shares were granted to corporate officers in fiscal 2006.

AUTHORIZATION TO PURCHASE COMPANY SHARES WITHIN THE LIMIT OF 10%

We propose that you authorize the Board of Directors that may in turn delegates said authority to the Chairman, in accordance with articles L. 225-209 and L. 225-212 of the French Commercial Code, to purchase shares of the company on or off-market by any appropriate means representing not more than 10% of the company's capital stock.

Haulotte Group wishes to implement a share repurchase program for the following purposes,

- *Maintain an orderly market in the company's shares through an investment services provider within the framework of a liquidity agreement based on the model proposed by the French association of investment firms (AFEI) and the latter's conduct of business rules of 14/03/2005 approved by the AMF on 22/03/2005 ;*
- *Retain such shares for subsequent use as a means of payment or exchange in connection with financial transactions or acquisitions ;*
- *The grant of stock options or other shares to employees and/or for shares in connection with the conversion of debt securities in compliance with article L. 225-17 et seq. of the French Commercial Code ;*
- *Cancellation of shares thus acquired.*



RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

Il est précisé que le nombre d'actions éventuellement acquises en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5% du capital, conformément aux nouvelles prescriptions de la loi n° 2005-842 du 26 juillet 2005.

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 3 428 234 actions). Le montant total des acquisitions ne pourra donc pas dépasser 205 694 040 €.

Le prix d'achat ne pourrait dépasser 60 euros 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 quatrième 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.

Eléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique (article L.225-100-3 du Code de Commerce)

Structure du capital de la Société :

Le capital de la Société est détenu majoritairement par la société SOLEM, elle-même détenue par la famille Saubot.

A la clôture de l'exercice 2006, la structure du capital est la suivante :

- SOLEM détient 50,22% du capital (et 65,90% des droits de vote)

The number of shares that may be acquired for subsequent use as a means of payment or exchange in connection with a merger, demerger or contribution, may not exceed 5% of the share capital, in accordance with the new provisions of Act 2005-842 of 26 July 2005.

The shares may be sold or transferred by any means. Share purchased may also be held. They may be cancelled under the conditions provided for by law. The entire share repurchase program may be executed through block trades.

Shares acquired under this authorization may not exceed 10% of the company's share capital (or 3,428,234 shares). On this basis, the total amount of acquisitions may not exceed €205,694,040.

The purchase price may not exceed €60 per share subject to adjustments in connection with equity transactions.

Shares held directly or indirectly under this authorization may not exceed 10% of the share capital.

Should the company exercise the options provided for in the fourth paragraph of article L. 225-209 of the French Commercial Code, the sales price shall be determined in accordance with applicable legal provisions.

This authorization shall be granted for a maximum of eighteen (18) months. It may also be used during offers to purchase or exchange securities.

We also propose that you grant the Board of Directors full powers with the possibility to further delegate this authority to the Chairman, to place all stock market orders, use any derivative instruments in compliance with applicable securities market regulations, conclude all agreements for the purpose of completing formalities, procedures and filings, and in general take all measures considered necessary.

Information having a potential impact in the event of takeover bids (article L.225-100-3 of the French Commercial Code)

Capital structure of the company :

SOLEM, the majority shareholder of the company, is itself held by the Saubot family.

At 2006 year-end, the capital structure of the company was as follows:

- SOLEM: 50.22% of the share capital (and 65.90% of the voting rights)

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

- le public (actions au porteur) détient 46,16% du capital (et 30,42% des droits de vote)
 - les actionnaires nominatifs détiennent 0,55% du capital (et 0,61% des droits de vote)
- dont 0,08% du capital détenu au nominatif par la famille Saubot.

Restrictions statutaires à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions ou clauses de conventions portées à la connaissance de la Société en application de l'article L 233-11 du Code de Commerce :

Signalons que l'article 9 "cession et transmission des actions" des statuts prévoit l'obligation pour toute personne morale ou physique qui vient à détenir ou cesse de détenir une fraction égale à 1% du capital social ou des droits de vote ou tout multiple de ce pourcentage, d'informer la Société dans un délai de quinze jours du franchissement de seuil de participation.

A défaut de cette déclaration, les statuts prévoient que les actions qui excèdent la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées du droit de vote dans la mesure où un ou plusieurs actionnaires détenant 5% du capital social en font la demande (consignée dans le procès-verbal de l'assemblée générale).

Liste de détenteurs de tout titre comportant des droits de contrôle spéciaux et description de ceux-ci

Chacune des actions de la société donne droit de participer aux assemblées d'actionnaires, avec voix délibérative, dans les conditions et sous les réserves prévues par la loi et les règlements. Chacune des actions donne droit dans la propriété de l'actif social, dans le partage des bénéfices et dans le boni de liquidation, à une part proportionnelle à la quotité de capital qu'elle représente.

Un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité du capital social qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative depuis quatre (4) ans au moins au nom du même actionnaire.

Ce droit est conféré également dès leur émission en cas d'augmentation du capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.

A défaut de déclaration par un actionnaire, agissant seul ou de concert, du franchissement du seuil de participation de un pour cent (1%) du capital social ou des droits de vote ou tout multiple de ce pourcentage, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées du droit de vote dans les conditions prévues par la loi, dans la mesure où un ou plusieurs actionnaires détenant cinq pour cent (5%) du capital social en font la demande consignée dans le procès-verbal de l'assemblée générale.

- *Holders of bearer shares: 46.16% of the share capital (and 30.42% of the voting rights)*
- *Holders of registered shares: 0.55% of the share capital (and 0.61% of the voting rights) including 0.08% of the share capital held by the Saubot family.*

Restrictions under the bylaws on the exercise of voting rights and the transfer of shares or the provisions of agreements reported to the company in compliance with article L. 233-11 of the French Commercial Code :

Under Article 9 (Transfer and Transmission of Shares) of the bylaws, legal entities or natural persons that acquire or cease to hold a fraction equal to 1% of the share capital or the voting rights or any multiple thereof, must notify the company within fifteen days of crossing such thresholds.

Under the bylaws, if the company has not been so notified, shares that exceed the fraction to be reported under this disclosure requirement shall be deprived of voting rights at the request of one or more shareholders holding 5% of the share capital (with such request recorded in the minutes of the general meeting).

Holders of shares conferring special control rights and a description thereof

All shares of the company confer upon shareholders a right to participate in meetings under the conditions and subject to the provision provided for by law and regulations.

The shares shall confer a right to a percentage of the company's assets, the distribution of earnings and proceeds after liquidation equal to the proportion of the share capital they represent.

A double voting right is granted to all fully paid-up shares in proportion to the capital they represent subject to proof that they have been registered for at least four (4) years in the name of the same shareholder.

This right is also granted pursuant to the capitalization of reserves, earnings or additional paid-in capital to free registered shares granted on the basis of existing shares entitled to the same right.

For any shareholder acting alone or in concert that fails to meet the disclosure obligation to report the crossing the one percent (1%) threshold for share capital or voting rights or any multiple thereof, shares that exceed the fraction to be reported under this disclosure requirement shall be deprived of voting rights at the request of one or more shareholders holding 5% of the share capital recorded in the minutes of the general meeting.



RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration

Les statuts prévoient que la Société est administrée par un conseil d'administration composé conformément aux dispositions légales.

Nomination des administrateurs :

Chaque administrateur doit être actionnaire de la Société et propriétaire au moins d'une action de fonction (article 12 des statuts).

Concernant les dispositions légales, signalons qu'une personne physique ou morale peut être nommée administrateur de la Société.

Chaque administrateur doit être capable ou mineur émancipé et ne pas être frappé d'incompatibilités ou d'interdictions prévues par la loi.

L'administrateur peut être salarié de la Société à condition que son contrat de travail soit antérieur à sa nomination en qualité d'administrateur et qu'il corresponde à un emploi effectif.

Le nombre des administrateurs liés à la Société par un contrat de travail ne peut dépasser le tiers des administrateurs en fonction.

En l'absence de limite d'âge particulière des administrateurs fixée par les statuts, le nombre des administrateurs ayant dépassé l'âge de 70 ans ne peut pas être supérieur au tiers des administrateurs en fonction.

La nomination des administrateurs au cours de la vie sociale est de la compétence de l'assemblée générale ordinaire et doit figurer dans l'ordre du jour de l'assemblée hors cas de nomination à la suite d'une révocation.

Le mandat des administrateurs nommés au cours de la vie sociale est de six années au plus (article 12 des statuts).

Le conseil d'administration élit parmi ses membres un président, personne physique, qui doit être âgé de moins de soixante dix ans. Le président est nommé pour une durée qui ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur et est rééligible (article 12 des statuts).

Les administrateurs sont rééligibles et les statuts ne comportent pas de dispositions contraires.

Les statuts ne fixent pas de nombre minimum d'administrateurs supérieur au minimum légal.

Remplacement des administrateurs :

Lorsqu'en cours de ses fonctions, le président du conseil d'administration atteint l'âge limite de soixante dix ans, il est réputé démissionnaire d'office et il sera procédé à la désignation d'un nouveau président dans les conditions statutaires (article 12 des statuts).

Rules concerning the appointment and replacement of directors

Under its bylaws, the company is governed by a Board of Directors whose members are determined in accordance with the provisions of the law.

Appointment of directors :

Every director must be a shareholder of the company with at least one qualifying share (article 12 of the bylaws).

The law provides that a director may be a natural person or legal entity.

Each director must possess legal capacity or be an emancipated minor and shall not be subject to incompatibilities or restrictions provided for under law.

The director may be a salaried employee of the company if his or her employment contract predates the appointment to the board and corresponds to an actual employment.

The number of directors bound by employment contracts with the company may not exceed one third the total members on the board.

In the absence of an age limits set by the bylaws for directors, not more than one third of the board members may exceed 70 years of age.

Appointments of directors during the life of the company fall under the authority of the ordinary general meeting and shall be recorded in the agenda of the meeting except for cases of appointments following revocation.

Directors are appointed for a maximum terms of six years (article 12 of the bylaws).

The Board of Directors selects from among its members a natural person to as Chairman that must be less than 70 years of age. The Chairman is appointed for a term which may not exceed his or her term as director and may be reappointed (article 12 of the bylaws).

Directors may be reappointed and no provisions of the bylaws provide for the contrary.

The bylaws shall not set a minimum number of directors that exceeds the legal minimum.

Replacement of directors :

When during his or her term the Chairman of the Board of Director's reaches the age limit of 70, he or she shall be considered to have automatically resigned and will proceed with the appointment of a new chairman in accordance with the provisions of the bylaws (article 12 of the bylaws).

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

En cas de vacances de postes d'administrateurs par suite de décès ou de démissions, les membres du conseil d'administration peuvent désigner eux-mêmes à titre provisoire, par cooptation, un nouvel administrateur dont la nomination devra ensuite être approuvée par la plus prochaine assemblée. La cooptation n'est pas possible dans le cas où le nombre des administrateurs est inférieur au minimum légal de trois et l'assemblée générale ordinaire doit être convoquée immédiatement pour compléter l'effectif du conseil.

Conformément aux dispositions légales, les mandats d'administrateur prennent fin par l'arrivée du terme, par application des règles de limite d'âge, par la survenance d'un événement personnel empêchant l'administrateur d'exercer ses fonctions (décès, maladie...), par dissolution ou transformation de la Société, par l'adoption d'un nouveau régime (directoire et conseil de surveillance) et enfin par révocation ou démission.

Règles applicables à la modification des statuts de la Société

La modification des statuts de la Société obéit aux dispositions légales conférant compétence unique à l'assemblée générale extraordinaire.

Par exception à cette règle, le conseil d'administration est habilité à modifier les statuts concernant le montant du capital social et le nombre des actions qui le composent, après avoir constaté, lors de sa première réunion suivant la clôture de l'exercice, le nombre et le montant des actions émises à la suite des levées d'options de souscription d'actions.

Dans ce cadre, le conseil d'administration peut également déléguer à son président le pouvoir de procéder à ces opérations de modifications des statuts et de publicité, comme il peut juger préférable de ne pas attendre la fin d'un exercice social pour procéder aux modifications statutaires.

Pouvoirs du conseil d'administration concernant en particulier l'émission ou le rachat d'actions

Les pouvoirs du conseil d'administration concernant les programmes de rachat d'actions sont autorisés et délégués par les assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

L'assemblée générale ordinaire autorise le conseil d'administration, avec faculté de subdélégation au président, 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 (et dans la limite de 5% du capital pour acquérir des actions en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport). Cette autorisation est donnée pour une durée maximum de dix huit (18) mois et pourrait être utilisée y compris en période d'offre publique d'achat et/ou d'échange.

In the event of vacancies of board directorships pursuant to death or resignation, the Board of Directors may appoint themselves, on an interim basis by cooptation, a new director whose appointment must be approved by the next shareholders' meeting.

Cooptation is not possible when the number of directors is less than the legal minimum of three. In the latter case the ordinary general meeting must be immediately called to complete the number of board members.

In compliance with the provisions of the law, terms of directors expire pursuant rules governing age limits, the occurrence of events preventing the director from exercising his or her functions (death, illness, etc.), the winding up or transformation of the company, adoption of a new system of corporate governance (dual system with a executive board and supervisory board) and finally by revocation or resignation.

Rules governing the modification of the company's bylaws

Amendments to the bylaws of the company in accordance with legal provisions are subject to the exclusive authority of the extraordinary general meeting.

As an exception to this rule, the Board of Directors may modify the bylaws in respect to amounts of share capital and the number of shares comprising the capital, after recording, in its first meeting following the end of the fiscal year, the number and amount of shares issued pursuant to the exercise of stock options.

In this context, the Board of Directors may also delegate authority to its Chairman to amend the bylaws and comply with legal formalities if it decides that it is preferable not to wait for the end of the fiscal year to proceed with these modifications.

Powers of the Board of Directors concerning notably issuing or repurchasing shares

The powers of the Board of Directors concerning share repurchase programs are authorized and delegated by ordinary and extraordinary general meetings.

The ordinary general meeting authorizes the Board of Directors, with the possibility to delegate said authority to its chairman to purchase shares of the company on or off market by any means representing not more than 10% of the company's capital stock (and subject to a maximum of 5% of the share capital for the purpose of acquiring shares for subsequent use as a means of payment or exchange in connection with mergers, demergers or contributions). This authorization is granted for a maximum of eighteen (18) months and may also be used during takeover bids or tender offers.



RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

L'assemblée générale ordinaire confère 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.

L'assemblée générale extraordinaire autorise le conseil d'administration à annuler, en une ou plusieurs fois, tout ou partie des actions de la Société qu'elle serait amenée à détenir pour les avoir acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions, dans la limite de 10% du capital de la société par périodes de 24 mois.

Dans ce cadre, elle autorise le conseil d'administration à imputer la différence entre la valeur de rachat des actions annulées et leur valeur nominale sur les postes primes ou de réserves disponibles et lui donne tous pouvoirs pour fixer les conditions et modalités de cette émission ou de ces annulations et modifier, le cas échéant, les statuts de la Société en conséquence.

En cas d'émission d'actions, les pouvoirs éventuellement accordés au Conseil d'Administration seront autorisés et délégués par l'assemblée générale des actionnaires.

CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES L.225-38 ET SUIVANTS DU CODE DE COMMERCE

Le rapport spécial établi par les commissaires aux comptes fait état des conventions entrant dans le champ d'application de l'article L.225-38 du Code de commerce conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

Nous vous demandons, conformément aux dispositions de l'article 225-40 du Code de commerce, d'approuver ledit rapport.

Nous vous informons, par ailleurs, que vous pourrez, à compter du jour de la convocation à l'assemblée générale, obtenir communication de la liste et de l'objet des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales par la Société au cours de l'exercice écoulé et qui, en raison de leur objet ou de leurs implications financières, sont significatives pour l'une des parties.

The ordinary general meeting confers full powers to the Board of Directors with the possibility to further delegate this authority to the Chairman, to place all stock market orders, use any derivative instruments in compliance with applicable securities market regulations, conclude all agreements for the purpose of completing formalities, procedures and filings, and in general take all measures considered necessary.

The extraordinary general meeting authorizes the Board of Directors to cancel on one or more occasions all or part of the company shares that may be held under this share repurchase program subject not to exceed 10% of the share capital of the company per 24 month period.

In this context, it authorizes the Board of Directors to allocate the difference between the purchase price of the cancelled shares and their nominal value to share premium accounts or revenue reserves and vests the Board with all powers to define the conditions and procedures of such cancellations and amend, as applicable the company's bylaws.

In the case of share issues the powers that may be granted to the Board of Directors shall be authorized by the general shareholders' meeting.

AGREEMENTS SUBJECT TO ARTICLES L.225-38 ET SEQ. OF THE FRENCH COMMERCIAL CODE

The auditors' special report provides information on regulated agreements with related parties subject to the provisions of article L.225-38 of the French Commercial Code concluded in prior periods that remained in force in the last fiscal year.

In compliance with the provisions of article 225-40 of the French Commercial Code, we request that you approve this report.

We inform you that you may obtain from the date of the notice of the general meeting information providing a list of such agreements and their purposes concluded in the course of the normal operations of the company in the period under review and which, in light of their purpose or financial implications, are of a material nature for one of the parties.

RAPPORT DE GESTION

MANAGEMENT REPORT

RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE CONSOLIDE

Activité du Groupe :

Les comptes consolidés du Groupe ont été préparés en appliquant les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Le chiffre d'affaires du Groupe s'est élevé à 519.3 M€ en 2006 contre 387,8 M€ en 2005 soit une hausse de 34%.

Cette hausse est liée à une forte progression des ventes de machines (+39%), et dans une moindre mesure à une hausse de l'activité location (+17%). L'augmentation tout au long de l'année des volumes produits aura permis d'alimenter cette évolution commerciale très positive.

Au niveau géographique l'Europe représente toujours une part significative stable du chiffre d'affaires (90% du total).

Le résultat opérationnel consolidé avant écarts d'acquisition du Groupe est en nette progression, puisqu'il s'établit à 95 M€ contre 65,7 M€ en 2005, soit plus de 44% de progression.

En pourcentage du chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation s'établit à 18.3%. Cette progression est le fruit d'une maîtrise des prix de revient, d'une évolution contrôlée des frais de structuration et ce malgré une hausse des frais de R&D enregistrés sur l'exercice et malgré des effets de change moins favorables qu'en 2005.

Le résultat net consolidé part du Groupe au 31 décembre 2006 est de 60.4M€ contre 45,8 M€ en 2005, soit une rentabilité nette de 11.6% contre 11.8% (11.6% hors écart d'acquisition). Le résultat 2006 est maintenu au niveau de 2005 grâce au niveau élevé du résultat opérationnel qui permet d'absorber les effets négatifs du coût de l'endettement et de la croissance de l'impôt.

Evolution prévisible de l'ensemble consolidé :

Grâce à ses capacités de production étendues, à ses nouveaux produits et à ses implantations commerciales toujours plus globales et mondiales, le Groupe prévoit une croissance de son activité aux alentours de 20% avec une rentabilité nette d'environ 12%.

Activités en matière de Recherche et Développement :

En plus des activités mentionnées au paragraphe : "activités en matière de recherche et développement" du présent rapport qui montrent l'effort soutenu et continu du Groupe dans ce domaine, des amortissements accélérés ont été constatés sur certains projets précédemment capitalisés. Ces deux phénomènes expliquent le niveau élevé de charge sur l'exercice.

Le Conseil d'Administration

GROUP MANAGEMENT REPORT

Review of consolidated operations:

The Group financial statements have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union.

In 2006 Group sales increased 34% to €519.3 million from €387,8 million in the prior year.

This result reflects strong growth in equipment sales (+39%) and to a lesser extent leasing activity (+17%). Growth in production volume also fueled this positive commercial performance.

In terms of the geographical sales mix, the significant contribution of Europe remained stable (90% of total revenue).

Consolidated operating profit before goodwill increased significantly by more than 44% from €65.7 million in 2005 to €95 million.

The operating margin increased to 18.3%. This improvement is a result of tight control over production costs and the containment of restructuring costs despite an increase in research and development expenditure and less favourable foreign exchange trends than in 2005.

Net attributable profit at 31 December 2006 totalled €60.4 million versus €45.8 million in 2005, representing a net margin of 11.6% compared with 11.8% (11.6% excluding goodwill). The stability in the net margin in relation to 2005 reflects the strong operating profit that offset the negative impact of finance costs and increased tax expenses.

Foreseeable changes in the Group's situation and outlook :

On the basis of expanded production capacity, new products and an increasingly global and worldwide commercial coverage, the Group anticipates sales growth of around 20% accompanied by a net margin of approximately 12%.

Research and development :

In addition to activities described in 1-13 of this report that highlight the Group's sustained and ongoing focus on research and development, an accelerated depreciation was recognized for certain projects that had previously been capitalized. These combined factors contributed to the high level of expenditures in the period.

The Board of Directors

RÉSULTATS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	2006	2005	2004	2003	2002
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	4 456 704	4 439 417	4 439 417	4 439 417	4 439 417
Nombre d'actions					
- ordinaires	34 282 340	34 149 360	34 149 360	34 149 360	34 149 360
- à dividende prioritaire					
Nombre maximum d'actions à créer (stocks options)	200 070	366 600			
OPERATIONS ET RESULTATS					
Chiffre d'affaires hors taxes	414 176 101	305 944 067	211 159 589	191 207 864	203 190 250
Résultat avant impôt, participation, dot. amortissements et provisions	88 764 101	53 394 986	19 181 039	6 928 075	9 016 067
Impôts sur les bénéfices	23 864 203	14 634 512	2 403 237	13 308	778 757
Participation des salariés	2 310 715	1 580 765			
Résultat après impôt, participation, dot. amortissements et provisions	48 361 431	28 608 821	6 553 444	(5 874 596)	471 333
Résultat distribué	5 827 998	4 439 417	3 414 936	2 039 662	6 146 885
RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôt, participation, avant dot.amortissements, provisions	1,83	1,09	0,49	0,20	0,24
Résultat après impôt, participation dot. amortissements et provisions	1,41	0,84	0,19	-0,17	0,01
Dividende attribué	0,17	0,13	0,10	0,06	0,18
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés	536	477	451	515	475
Masse salariale	17 038 325	13 770 950	14 764 103	13 640 175	12 361 954
Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales...)	6 556 478	5 478 868	5 129 570	5 446 833	4 544 490

FIVE-YEAR FINANCIAL SUMMARY

	2006	2005	2004	2003	2002
SHARE CAPITAL AT YEAR-END					
Common stock	4 456 704	4 439 417	4 439 417	4 439 417	4 439 417
Number of outstanding shares					
- ordinary shares	34 282 340	34 149 360	34 149 360	34 149 360	34 149 360
- preferred shares					
Maximum number of future shares to be issued (stock options)	200 070	366 600			
OPERATIONS AND RESULTS					
Sales exluding taxes	414 176 101	305 944 067	211 159 589	191 207 864	203 190 250
Earning before taxes, employee profit-sharing, depreciation and provisions	88 764 101	53 394 986	19 181 039	6 928 075	9 016 067
Corporate income tax	23 864 203	14 634 512	2 403 237	13 308	778 757
Employee profit-sharing	2 310 715	1 580 765			
Income after tax, depreciation and provisions	48 361 431	28 608 821	6 553 444	(5 874 596)	471 333
Distributed earnings	5 827 998	4 439 417	3 414 936	2 039 662	6 146 885
EARNINGS PER SHARE					
Earnings after taxes, employee profit-sharing but before depreciation and provisions	1,83	1,09	0,49	0,20	0,24
Earnings after tax, depreciation and provisions	1,41	0,84	0,19	-0,17	0,01
Distributed dividends	0,17	0,13	0,10	0,06	0,18
PERSONNEL					
Average number of employees for the fiscal year	536	477	451	515	475
Total payroll	17 038 325	13 770 950	14 764 103	13 640 175	12 361 954
Total benefits paid (social security, welfare benefits, etc.)	6 556 478	5 478 868	5 129 570	5 446 833	4 544 490





Comptes consolidés au 31/12/2006

Consolidated financial statements at 31/12/2006



Comptes consolidés au 31/12/2006

Consolidated financial statements at 31/12/2006

BILAN CONSOLIDE – ACTIF CONSOLIDATED BALANCE SHEET – ASSETS

En milliers d'euros - In thousands of euros

	Note	31/12/2006	31/12/2005
Ecarts d'acquisition	7	1 870	0
Immobilisations incorporelles	8	5 139	6 406
Immobilisations corporelles	9	87 127	72 184
Actifs financiers	10	1 473	2 009
Participations dans les entreprises associées	11		44
Impôts différés actifs	16	2 677	1 781
Clients sur opérations de financements à plus d'un an	13 & 15	64 513	84 536
Actifs non courants		162 799	166 960

Stocks	12	79 388	76 095
Clients	13 & 15	224 258	160 816
Clients sur opérations de financements à moins d'un an	13 & 15	38 705	39 254
Autres débiteurs	14	16 221	14 079
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	67 999	71 696
Instruments dérivés	18	3 542	2 186
Actifs courants		430 114	364 126

TOTAL DES ACTIFS	592 913	531 086
-------------------------	----------------	----------------

Les notes 1 à 48 font parties intégrantes des états financiers consolidés

	Note	31/12/2006	31/12/2005
Goodwill	7	1 870	0
Intangible assets	8	5 139	6 406
Property, plant and equipment	9	87 127	72 184
Financial assets	10	1 473	2 009
Investments in associates	11		44
Deferred tax assets	16	2 677	1 781
Trade receivables from financing activities exceeding one year	13 & 15	64 513	84 536
Non-current assets		162 799	166 960

Inventories	12	79 388	76 095
Trade receivables	13 & 15	224 258	160 816
Trade receivables from financing activities of less than one year	13 & 15	38 705	39 254
Other debtors	14	16 221	14 079
Cash and cash equivalents	17	67 999	71 696
Financial derivative instruments	18	3 542	2 186
Current assets		430 114	364 126

TOTAL ASSETS	592 913	531 086
---------------------	----------------	----------------

Notes 1 to 48 constitute an integral part of these consolidated financial statements

Comptes consolidés au 31/12/2006
Consolidated financial statements at 31/12/2006

BILAN CONSOLIDE – PASSIF • CONSOLIDATED BALANCE SHEET – LIABILITIES AND EQUITY

En milliers d'euros - In thousands of euros

	Note	31/12/2006	31/12/2005
Capital	19	4 457	4 439
Primes d'émission	19	90 841	88 861
Réserves et résultat consolidés		179 192	123 240
Autres réserves		(3 410)	(1 559)
Capitaux propres (part du groupe)		271 080	214 981
Intérêts minoritaires		631	477
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		271 710	215 458
Dettes financières à long terme	24 & 26	133 469	141 492
Impôt différé passif	16	1 229	2 203
Provisions	23	1 829	1 196
Passifs non courants		136 527	144 890
Fournisseurs	26	97 442	78 864
Autres créditeurs	25	55 482	42 734
Dettes financières à court terme	24 & 26	25 150	44 214
Provisions	22	4 671	4 015
Instruments dérivés		1 931	910
Passifs courants		184 676	170 738
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		592 913	531 086
Les notes 1 à 48 font parties intégrantes des états financiers consolidés			

	Note	31/12/2006	31/12/2005
Share capital	19	4 457	4 439
Paid-in capital	19	90 841	88 861
Consolidated reserves and income		179 192	123 240
Other reserves		(3 410)	(1 559)
Shareholders' equity before minority interests		271 080	214 981
Minority interests		631	477
Total equity		271 710	215 458
Long-term debt	24 & 26	133 469	141 492
Deferred tax liabilities	16	1 229	2 203
Provisions	23	1 829	1 196
Non-current liabilities		136 527	144 890
Trade payables	26	97 442	78 864
Other payables	25	55 482	42 734
Current financial debt	24 & 26	25 150	44 214
Provisions	22	4 671	4 015
Financial derivative instruments		1 931	910
Current liabilities		184 676	170 738
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		592 913	531 086

Notes 1 to 48 constitute an integral part of these consolidated financial statements



Comptes consolidés au 31/12/2006

Consolidated financial statements at 31/12/2006

COMPTE DE RESULTAT - INCOME STATEMENT

En milliers d'euros - In thousands of euros

	Note	31/12/2006		31/12/2005	
Produits des activités ordinaires	40	519 276	100,0%	387 756	100,0%
Coût des ventes	28	(349 232)	-67,3%	(270 442)	-69,7%
Frais commerciaux		(28 591)	-5,5%	(22 180)	-5,7%
Frais administratifs et généraux	29	(39 316)	-7,6%	(34 699)	-8,9%
Frais de recherche et de développement	30	(6 085)	-1,2%	(1 706)	-0,4%
Gains / (Pertes) de change	31	498	0,1%	6 716	1,7%
Autres produits et charges opérationnels	35	(1 522)	-0,3%	260	0,1%
Résultat opérationnel courant		95 027	18,3%	65 706	16,9%
Constatation des écarts d'acquisition négatifs (Dépréciation des écarts d'acquisition positifs)	34			942	0,2%
Résultat opérationnel		95 027	18,3%	66 648	17,2%
Coût de l'endettement financier net	36	(3 208)	-0,6%	(1 950)	-0,5%
Autres produits et charges financiers		120	0,0%	638	0,2%
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence				(438)	-0,1%
Résultat avant impôts		91 938	17,7%	64 898	16,7%
Impôts sur le résultat	37	(31 483)	-6,1%	(18 958)	-4,9%
Résultat de l'ensemble consolidé		60 455	11,64%	45 940	11,8%
dont Résultat net part du groupe		60 392	11,6%	45 846	11,8%
dont Résultat net part des minoritaires		63	0,0%	94	
Résultat net par action		1,77		1,35	
Résultat net dilué par action		1,76		1,34	

Les notes 1 à 48 font parties intégrantes des états financiers consolidés

	Note	31/12/2006		31/12/2005	
Revenue	40	519 276	100,0%	387 756	100,0%
Cost of goods sold	28	(349 232)	-67,3%	(270 442)	-69,7%
Selling expenses		(28 591)	-5,5%	(22 180)	-5,7%
Administrative and general expenses	29	(39 316)	-7,6%	(34 699)	-8,9%
Research and development expenditures	30	(6 085)	-1,2%	(1 706)	-0,4%
Exchange gains and losses	31	498	0,1%	6 716	1,7%
Other operating income and expenses	35	(1 522)	-0,3%	260	0,1%
Current operating income		95 027	18,3%	65 706	16,9%
Badwill/Depreciation of goodwill	34			942	0,2%
Operating income		95 027	18,3%	66 648	17,2%
Cost of net financial debt	36	(3 208)	-0,6%	(1 950)	-0,5%
Other financial income and expenses		120	0,0%	638	0,2%
Share of profit / loss from associates				(438)	-0,1%
Income before taxes		91 938	17,7%	64 898	16,7%
Corporate income tax	37	(31 483)	-6,1%	(18 958)	-4,9%
Net income		60 455	11,64%	45 940	11,8%
attributable to shareholders		60 392	11,6%	45 846	11,8%
attributable to minority interests		63	0,0%	94	
Net earnings per share		1,77		1,35	
Net diluted earnings per share		1,76		1,34	

Notes 1 to 48 constitute an integral part of these consolidated financial statements

Comptes consolidés au 31/12/2006

Consolidated financial statements at 31/12/2006

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

En milliers d'euros - In thousands of euros

	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			
Situation au 1er janvier 2005	4 439	88 861	71 880	8 917	124	(1 096)	1 188	174 313	366	174 679
Affectation du résultat de l'exercice 2004			8 917	(8 917)						
Résultat consolidé de l'exercice				45 846				45 846	94	45 940
Dividendes distribués par la société consolidante			(3 403)					(3 403)		(3 403)
Variation des écarts de conversion							(1 937)	(1 937)		(1 937)
Stock options					85			85		85
Actions propres						77		77		77
Autres mouvements									17	17
Situation au 31 décembre 2005	4 439	88 861	77 394	45 846	209	(1 019)	(749)	214 981	477	215 458
Affectation du résultat de l'exercice 2005			45 846	(45 846)						
Variation de capital de la société consolidante	17	1 980						1 998		1 998
Résultat consolidé de l'exercice				60 392				60 392	63	60 455
Dividendes distribués par la société consolidante			(4 440)					(4 440)		(4 440)
Variation des écarts de conversion							(1 802)	(1 802)		(1 802)
Stock options					5			5		5
Actions propres						(54)		(54)		(54)
Autres mouvements									91	91
Situation au 31 Décembre 2006	4 456	90 841	118 800	60 392	214	(1 073)	(2 551)	271 080	631	271 710

Les notes 1 à 48 font parties intégrantes des états financiers consolidés

	Share capital	Paid-in capital	Consolidated reserves	Profit of the period	Stock options	Treasury shares	Translation differences	Group share	Minority interests	Total
Balance at 1 January 2005	4 439	88 861	71 880	8 917	124	(1 096)	1 188	174 313	366	174 679
Appropriation of 2004 net income			8 917	(8 917)						
Profit of the period				45 846				45 846	94	45 940
Dividends paid by parent company			(3 403)					(3 403)		(3 403)
Translation differences							(1 937)	(1 937)		(1 937)
Stock options					85			85		85
Treasury shares						77		77		77
Other changes									17	17
Balance at 31 December 2005	4 439	88 861	77 394	45 846	209	(1 019)	(749)	214 981	477	215 458
Appropriation of 2005 net income			45 846	(45 846)						
Changes in share capital	17	1 980						1 998		1 998
Profit of the period				60 392				60 392	63	60 455
Dividends paid by parent company			(4 440)					(4 440)		(4 440)
Translation differences							(1 802)	(1 802)		(1 802)
Stock options					5			5		5
Treasury shares						(54)		(54)		(54)
Other changes									91	91
Balance at 31 December 2006	4 456	90 841	118 800	60 392	214	(1 073)	(2 551)	271 080	631	271 710

Notes 1 to 48 constitute an integral part of these consolidated financial statements

Comptes consolidés au 31/12/2006

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'euros

	Note	31/12/2006	31/12/2005
Résultat net de l'ensemble consolidé		60 456	45 940
Charges de stock options		5	
Dotations aux amortissements		20 579	17 136
Dotations / (Reprises) sur provisions (sauf sur actif circulant)		1 138	(4 489)
Constatation des écarts d'acquisition négatifs (Dépréciation des écarts d'acquisition positifs)			(942)
Plus et moins values de cession		(1 095)	(1 278)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence			438
Variation des impôts différés		(1 870)	(2 412)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		79 213	54 393
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	41	(46 491)	8 337
Variation des créances sur opérations de financement	42	21 583	21 113
Flux net de trésorerie généré par l'activité		54 304	83 843
Acquisitions d'immobilisations :		(30 362)	(23 539)
Cessions d'immobilisation		3 533	10 511
Variation des dettes sur immobilisations		3 493	365
Incidence des variations de périmètre		643	(2 908)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(22 692)	(15 571)
Emission d'emprunts		1 609	20 957
<i>dont Emission d'emprunts</i>		<i>31 609</i>	<i>49 789</i>
<i>dont part des dettes sur crédit bail adossé refinancées par émission d'emprunt</i>		<i>(30 000)</i>	<i>(28 832)</i>
Remboursements d'emprunts		(34 148)	(49 590)
Augmentations de capital en numéraire		1 998	
(Achats) et ventes d'actions propres		(54)	963
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(4 440)	(3 403)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(35 035)	(31 073)
Incidence des variations de cours de devises		(68)	332
Variations de la trésorerie nette		(3 490)	37 531
Trésorerie nette d'ouverture	43	72 949	35 418
Trésorerie nette de clôture	43	69 458	72 948

Les notes 1 à 48 font parties intégrantes des états financiers consolidés

consolidated financial statements at 31/12/2006

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

In thousands of euros

	Note	31/12/2006	31/12/2005
Net income		60 456	45 940
Stock option expenses		5	
Allowances for depreciation and amortization		20 579	17 136
Changes in provisions (except for current assets)		1 138	(4 489)
Badwill / Depreciation of goodwill			(942)
Gains and losses from the disposal of fixed assets		(1 095)	(1 278)
Share of loss / profit from associates			438
Change in deferred taxes		(1 870)	(2 412)
Gross cash flows of consolidated companies		79 213	54 393
Changes in operating working capital	41	(46 491)	8 337
Changes in receivables from financing activities	42	21 583	21 113
Cash flows from operating activities		54 304	83 843
Acquisition of fixed assets		(30 362)	(23 539)
Proceeds from the sale of fixed assets		3 533	10 511
Changes in payables on fixed assets		3 493	365
Impact of changes in consolidation scope		643	(2 908)
Cash flows from investing activities		(22 692)	(15 571)
Debt issues		1 609	20 957
of which debt issues		31 609	49 789
of which back-to-back leases refinanced by loans issued		(30 000)	(28 832)
Repayment of debt		(34 148)	(49 590)
Cash capital increases		1 998	
Changes in treasury shares		(54)	963
Dividends paid to parent company shareholders		(4 440)	(3 403)
Cash flows from financing activities		(35 035)	(31 073)
Effect of exchange rate changes		(68)	332
Net change in cash and cash equivalents		(3 490)	37 531
Opening cash and cash equivalents	43	72 949	35 418
Closing cash and cash equivalents	43	69 458	72 948

Notes 1 to 48 constitute an integral part of these consolidated financial statements



Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 aux normes IFRS
HAULOTTE GROUP SA

Notes to the consolidated financial statements for the year ended
31 December 2006 under IFRS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	3
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	3
Note 1 Informations générales	3
<i>Note 1 General information</i>	<i>3</i>
Note 2 Résumé des principales méthodes comptables	4
<i>Note 2 Significant accounting policies</i>	<i>4</i>
2.1 Base de préparation des états financiers	4
<i>2.1 Basis of preparation of the financial statements</i>	<i>4</i>
2.2 Estimations et jugements comptables déterminants	5
<i>2.2 Use of estimates, and accounting judgments</i>	<i>5</i>
2.3 Méthodes de consolidation	5
<i>2.3 Consolidation methods</i>	<i>5</i>
2.4 Traitement des comptes et transactions intercompagnies	6
<i>2.4 Intercompany balances and transactions</i>	<i>6</i>
2.5 Méthode de conversion des états financiers des filiales étrangères	6
<i>2.5 Foreign currency translation of the financial statements of foreign subsidiaries</i>	<i>6</i>
2.6 Conversion des opérations en devises	6
<i>2.6 Translation of transactions in foreign currency</i>	<i>6</i>
2.7 Regroupements d'entreprises	7
<i>2.7 Business combinations</i>	<i>7</i>
Note 3 Principes et méthodes d'évaluation des principaux agrégats du bilan	8
<i>Note 3 Principles and methods for the valuation of main balance sheet aggregates</i>	<i>8</i>
3.1 Ecarts d'acquisition	8
<i>3.1 Goodwill</i>	<i>8</i>
3.2 Immobilisations incorporelles	8
<i>3.2 Intangible assets</i>	<i>8</i>
3.3 Immobilisations corporelles	9
<i>3.3 Property, plant and equipment</i>	<i>9</i>
3.4 Actions propres	10
<i>3.4 Treasury shares</i>	<i>10</i>
3.5 Actifs financiers	10
<i>3.5 Financial assets</i>	<i>10</i>
3.6 Participation dans les entreprises associées	11
<i>3.6 Investments in associates</i>	<i>11</i>
3.7 Stocks et en-cours	11
<i>3.7 Inventory and work in progress</i>	<i>11</i>
3.8 Créances clients	12
<i>3.8 Trade receivables</i>	<i>12</i>
3.9 Emprunts	14
<i>3.9 Borrowings</i>	<i>14</i>
3.10 Engagement de retraite et assimilés	14
<i>3.10 Employee benefits</i>	<i>14</i>
3.11 Provisions	15
<i>3.11 Provisions</i>	<i>15</i>
3.12 Impôts différés	15
<i>3.12 Deferred taxes</i>	<i>15</i>
3.13 Instruments financiers dérivés et gestion du risque financier	16

Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 aux normes IFRS

HAULOTTE GROUP SA

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

3.13	Derivative financial instruments and management of financial risk	16
3.14	Trésorerie et équivalent de trésorerie	17
3.14	<i>Cash and cash equivalents</i>	<i>17</i>
3.15	Plans d'options de souscriptions d'actions	17
3.15	<i>Stock option plans</i>	<i>17</i>
Note 4	Principes et méthodes d'évaluation du compte de résultat	18
Note 4	<i>Principles and methods of measurement for the income statement</i>	<i>18</i>
4.1	Reconnaissance des produits	18
4.1	<i>Revenue recognition</i>	<i>18</i>
4.2	Coût des ventes	18
4.2	<i>Cost of goods sold</i>	<i>18</i>
4.3	Frais commerciaux	18
4.3	<i>Selling expenses</i>	<i>18</i>
4.4	Frais administratifs et généraux	19
4.4	<i>Administrative and general expenses</i>	<i>19</i>
4.5	Frais de recherche et développement	19
4.5	<i>Research and development expenditures</i>	<i>19</i>
4.6	Autre produits et charges opérationnels	19
4.6	<i>Other operating income and expenses</i>	<i>19</i>
4.7	Résultat opérationnel courant	19
4.7	<i>Current operating income</i>	<i>19</i>
4.8	Coût de l'endettement financier net	19
4.8	<i>Cost of net financial debt</i>	<i>19</i>
4.9	Autres produits et charges financières	20
4.9	<i>Other financial income and expense</i>	<i>20</i>
4.10	Résultats par actions	20
4.10	<i>Earnings per share</i>	<i>20</i>
Note 5	Périmètre de consolidation	21
Note 5	<i>Scope of consolidation</i>	<i>21</i>
Note 6	Variations de périmètre	22
Note 6	<i>Change in the consolidation scope</i>	<i>22</i>
Note 7	Ecarts d'acquisition	23
Note 7	<i>Goodwill</i>	<i>23</i>
Note 8	Immobilisations incorporelles	23
Note 8	<i>Intangible assets</i>	<i>23</i>
Note 9	Immobilisations corporelles	24
Note 9	<i>Property, plant and equipment</i>	<i>24</i>
Note 10	Actifs financiers	25
Note 10	<i>Financial assets</i>	<i>25</i>
Note 11	Participations dans les sociétés associées	25
Note 11	<i>Investments in associates</i>	<i>25</i>
Note 12	Stocks	26
Note 12	<i>Inventories</i>	<i>26</i>
Note 13	Créances clients et comptes rattachés	26
Note 13	<i>Trade receivables and related accounts</i>	<i>26</i>
Note 14	Autres débiteurs	28
Note 14	<i>Other debtors</i>	<i>28</i>



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006
Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Note 15 Créances par échéance	28
<i>Note 15 Receivables by maturity</i>	28
Note 16 Impôts différés	28
<i>Note 16 Deferred taxes</i>	28
Note 17 Trésorerie et équivalent de trésorerie	30
<i>Note 17 Cash and cash equivalents</i>	30
Note 18 Juste valeur positive des instruments dérivés	30
<i>Note 18 Positive fair value of derivative instruments</i>	30
Note 19 Capital social et prime d'émission	30
<i>Note 19 Share capital and paid-in capital</i>	30
Note 20 Actions auto détenues	31
<i>Note 20 Treasury shares</i>	31
Note 21 Plans d'options d'actions réservés aux salariés	31
<i>Note 21 Employee stock option plans</i>	31
Note 22 Provisions	32
<i>Note 22 Provisions</i>	32
Note 23 Engagements de retraite et assimilés	33
<i>Note 23 Pension and related benefits</i>	33
Note 24 Emprunts et dettes financières	34
<i>Note 24 Borrowings and financial debt</i>	34
Note 25 Autres créditeurs	35
<i>Note 25 Other payables</i>	35
Note 26 Dettes par échéances	36
<i>Note 26 Payables by maturity</i>	36
Note 27 Produits des activités ordinaires	37
<i>Note 27 Revenue</i>	37
Note 28 Coûts des ventes	37
<i>Note 28 Cost of goods sold</i>	37
Note 29 Frais administratifs et généraux	37
<i>Note 29 Administrative and general expenses</i>	37
Note 30 Frais de recherche et de développement	37
<i>Note 30 Research and development expenditure</i>	37
Note 31 Gains et pertes de change	38
<i>Note 31 Exchange gains and losses</i>	38
Note 32 Charges par nature du résultat opérationnel courant	38
<i>Note 32 Expenses by nature in current operating income</i>	38
Note 33 Charges de personnel	39
<i>Note 33 Staff costs</i>	39
Note 34 Constatation des écarts d'acquisition négatifs et dépréciation des écarts d'acquisition positifs	39
<i>Note 34 Recognition of badwill and depreciation of goodwill</i>	39
Note 35 Autres produits et charges opérationnels	39
<i>Note 35 Other operating income and expenses</i>	39
Note 36 Coût de l'endettement financier net	39
<i>Note 36 Cost of net financial debt</i>	39
Note 37 Impôts sur les résultats	40
<i>Note 37 Corporate income tax</i>	40
Note 38 Rapprochement entre charge d'impôt réelle et théorique	40
<i>Note 38 Effective income tax reconciliation</i>	40
Note 39 Résultats par action	41
<i>Note 39 Earnings per share</i>	41

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006**Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006**

Note 40 Informations sectorielles	42
<i>Note 40 Segment reporting</i>	<i>42</i>
Note 41 Détail de la variation du besoin en fonds de roulement	46
<i>Note 41 Analysis of the change in working capital</i>	<i>46</i>
Note 42 Détail de la variation des créances sur opérations de financement	46
<i>Note 42 Analysis of changes in receivables from financing operations</i>	<i>46</i>
Note 43 Composantes de la trésorerie	47
<i>Note 43 Cash components</i>	<i>47</i>
Note 44 Transactions avec les parties liées	47
<i>Note 44 Related parties transactions</i>	<i>47</i>
Note 45 Engagements hors bilan	48
<i>Note 45 Off-balance sheet commitments</i>	<i>48</i>
Note 46 Engagements hors bilan donnés dans le cadre du Droits individuels à la formation	48
<i>Note 46 Off-balance sheet commitments in connection with entitlements to individual training benefits</i>	<i>48</i>
Note 47 Effectif moyen du Groupe	49
<i>Note 47 Average number of employees</i>	<i>49</i>
Note 48 Événement postérieurs à la clôture	49
<i>Note 48 Events after balance sheet date</i>	<i>49</i>



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Note 1 • Informations générales

Activité :

Haulotte Group S.A. fabrique et distribue par l'intermédiaire de ses filiales (constituant ensemble «le Groupe») des nacelles et des plateformes élévatrices de personnes.

Haulotte Group est également présent sur le secteur de la location de matériel d'élévation de personnes et de levage.

Haulotte Group S.A. est une société anonyme enregistrée à Saint Etienne (France) et son siège social est à L'Horme. La société est cotée à la Bourse de Paris Compartiment B (Mid-caps). L'Assemblée Générale du 31 mai 2006 a approuvé le changement de dénomination sociale de la société Pinguely Haulotte S.A. qui désormais se dénomme Haulotte Group S.A.

Les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2006 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Haulotte Group SA le 23 mars 2007. Ils sont exprimés en milliers d'Euros (K€).

Variations de périmètre :

Au cours de l'exercice 2006, les deux sites de production suivants ont été créés par Haulotte Group S. A. et seront opérationnels à compter de 2007 :

- Haulotte Cantabria (Espagne), filiale de fabrication, en date du 1^{er} août 2006, détenue à 99,94%,
- Haulotte Arges (Roumanie), filiale de fabrication, en date du 1^{er} septembre 2006, détenue à 100%.

Haulotte Group SA a également créé deux filiales de distribution :

- Haulotte Singapor (Singapour), filiale de distribution, en date du 1^{er} janvier 2006, détenue à 100%,
- Haulotte Shanghai (Chine), filiale de distribution, en date du 27 juin 2006, détenue à 100%,

Haulotte Group S.A. détient depuis le 21 juillet 2006, 100% du capital de la société italienne Locav Srl située à Rome et exerçant une activité de location de nacelles.

A cette même date, la société Locav Srl a elle-même procédé à :

- l'acquisition de 60 % du capital de la société Nove Srl (Italie) également présente sur le marché de la location,
- l'acquisition complémentaire de 10% du capital de la société Locav Campania (Italie) portant ainsi sa participation à 100%.

Haulotte Group a, par ailleurs, cédé, en date du 22 juin 2006, la participation de 40% qu'elle détenait dans le capital de la société Faresin Haulotte.

- Autres éléments :

Haulotte Group a souscrit le 25 juillet 2006 un montant complémentaire de 30 000 K€ dans le cadre du crédit syndiqué négocié en 2005 afin de procéder au rachat des engagements résiduels de la société envers les organismes de financement ; le montant total du crédit est ainsi porté à 360 000 K€.

Note • 1 General information

Business:

Haulotte Group S.A. manufactures and distributes through its subsidiaries (forming together the "Group") lifting equipment for material and people.

Haulotte Group also operates in rental market for this equipment.

Haulotte Group S.A. is a société anonyme (a French limited liability company) incorporated in Saint Etienne (France) with its registered office in L'Horme. The company is listed on Euronext Paris – Eurolist Compartiment B (Mid-Caps).

On 31 May 2006, the shareholders approved the change of the company's name from Pinguely Haulotte S.A. to Haulotte Group S.A.

The annual consolidated financial statements for the period ended 31 December 2006 and the notes thereto were approved by the Board of Directors of Haulotte Group SA on 23 March 2007. Figures herein are stated in thousands of euros (K€).

Changes in consolidation scope:

In 2006, two production plants were created by Haulotte Group S. A. that will be on line in 2007 :

- *Haulotte Cantabria (Spain), a 99.94%-owned manufacturing subsidiary on 1 August 2006,*
- *Haulotte Arges (Romania), a wholly-owned manufacturing subsidiary on 1 September 2006.*

Haulotte Group SA also created two distribution subsidiaries:

- *Haulotte Singapor (Singapore) a wholly-owned distribution subsidiary on 1 January 2006*
- *Haulotte Shanghai (China), a wholly-owned distribution subsidiary on 27 June 2006,*

As of 21 July, 2006, Haulotte Group S.A. owned 100% of the capital of the Italian company Locav Srl located in Rome operating in the lift equipment rental market.

On the same date, Locav Srl acquired :

- *60% of the capital of Nove Srl (Italy), also operating on the rental market*
- *an additional 10% of the capital of the company Locav Campania (Italy), increasing its shareholding to 100%.*

On 22 June 2006 Haulotte Group sold its 40% stake in Faresin Haulotte.

- Other highlights :

On 25 July 2006, Haulotte Group obtained an additional credit line of K€30 000 under the syndicated loan negotiated in 2005 to buy out the residual commitments of the company to financial institutions. As a result, the total amount of this facility was increased to K€360 000.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 2 - Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont décrites ci-après. Sauf mention particulière, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés du Groupe ont été préparés en appliquant les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Les états financiers consolidés ont été élaborés selon la convention du coût historique sauf en ce qui concerne l'évaluation des actifs financiers et des instruments dérivés réalisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Amendements aux normes publiées entrant en vigueur en 2006 :

L'amendement de la norme IAS 19 (Avantages du personnel) introduit l'option de comptabiliser en réserves les écarts actuariels sur les régimes de retraites et prestations définies. Le Groupe Haulotte n'a pas choisi cette option.

Les autres normes, amendements et interprétations entrées en vigueur en 2006 ne s'appliquent pas aux activités du groupe :

- IAS 21 sur l'effet des variations des cours des monnaies étrangères,
- IAS 39 sur l'option juste valeur,
- IAS 39 sur la couverture des flux de trésorerie au titre des transactions intragroupe futures,
- IAS 39 et IFRS 4 sur les contrats de garantie financière,
- IFRS 1 et IFRS 6 sur l'adoption de IFRS 6 avant le 1er janvier 2006,
- IFRS 6 sur la prospection et l'évaluation des ressources minérales,
- IFRIC 4 sur la détermination si un accord contient des contrats de location,
- IFRIC 5 sur les droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au démantèlement, à la remise en état et à la réhabilitation de l'environnement.

Normes adoptées par anticipation par le Groupe :

Les normes et interprétations d'application optionnelle en 2006 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 31 décembre 2006.

Les principaux impacts porteront sur les informations à fournir au titre du capital et des risques relatifs aux instruments financiers (amendement IAS1 et IFRS 7).

2.2 - Estimations et jugements comptables déterminants

Le Groupe procède à des estimations et retient des hypothèses concernant le futur.

Note 2 - Significant accounting policies

The main accounting policies applied to prepare the consolidated financial statements are described below. Except where specifically specified otherwise, these methods are applied to all financial periods presented herein.

2.1 Basis of preparation of the financial statements

Group consolidated financial statements are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union. Consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention with the exception of financial assets and derivatives recognized at fair value through profit or loss.

Amendments to standards published effective in 2006 :

The IAS 19 amendment (employee benefits) introduced an option to recognize actuarial gains and losses from defined benefit schemes under reserves. Haulotte Group did not choose to apply this option.

The other standards, amendments and interpretations that entered into force in 2006 do not apply to Group businesses:

- IAS 21 : On net investments in a foreign operation,
- IAS 39 : Amendment on the fair value option,
- IAS 39 : Amendment on cash flow hedge accounting of forecast intragroup transactions,
- IAS 39 and IFRS 4 : Amendments on financial guarantee contracts,
- IFRS 1 and IFRS 6 : Amendments regarding adoption of IFRS 6 before 1 January 2006,
- IFRS 6 : On exploration for and evaluation of mineral resources,
- IFRIC Interpretation 4 : On determining whether an arrangement contains a lease,
- IFRIC Interpretation 5 : On rights to interest arising from decommissioning, restoration and environmental rehabilitation funds.

Standards adopted by the Group in advance :

Standards and interpretations whose application was optional in 2006 were not adopted by the Group in advance on 31 December 2006.

The main effect will concern the disclosure on capital and financial instruments.

2.2 - Use of estimates, and accounting judgments

In preparing financial statements, the Group has recourse to estimates and assumptions about future events. Such estimates are based on past experience and other factors considered reasonable in view of current circumstances.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Les estimations sont fondées sur les informations historiques et sur d'autres facteurs, notamment les anticipations d'événements jugés raisonnables au vu des circonstances.

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 :

- les durées d'amortissements des immobilisations (cf. note 3.3)
- l'évaluation des provisions, notamment pour garantie constructeur (cf. note 3.11) et pour engagements de retraites (cf. note 3.10),
- l'évaluation des plans dont le paiement est fondé en actions (cf. 3.15),
- les provisions pour dépréciation de l'actif courant : créances (cf. 3.8) et stocks (cf. 3.7),
- la reconnaissance des produits (cf. 3.8),
- les tests de pertes de valeur des immobilisations incorporelles (cf. 3.2),
- l'estimation du caractère préférentiel des valeurs résiduelles garanties (cf. 3.8),
- la comptabilisation d'impôts différés actifs (cf. 3.12 et 6).

2.3 - Méthodes de consolidation

a) Filiales

Les filiales dans lesquelles Haulotte Group S.A. dispose directement ou indirectement du contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé.

b) Entreprises associées

Les entreprises associées sont les entités dont le Groupe ne détient pas le contrôle mais sur lesquelles il exerce une influence notable. Les participations dans les entreprises associées sont consolidées selon la méthode de la mise 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 en note 5.

2.4 - Traitement des comptes et transactions intercompagnies

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

2.5 - Méthode de conversion des états financiers des filiales étrangères

Les états financiers des sociétés étrangères sont établis dans leur monnaie fonctionnelle, c'est-à-dire la monnaie locale.

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

Use of estimates and assumptions for the measurement of certain assets and liabilities, income, expenses and commitments have an impact notably on the following items :

- *depreciation and amortization periods for fixed assets (cf. note 3.3)*
- *the valuation of provisions, notably for manufacturer's warranties (cf. note 3.11) and for pension liabilities (cf. note 3.10),*
- *the valuation of share-based payment plans (cf. 3.15),*
- *provisions for impairment of current assets : receivables (cf. 3.8) and inventories (cf. 3.7),*
- *revenue recognition (cf. 3.8),*
- *impairment testing of intangible assets (cf. 3.2),*
- *estimation of the preferential purchase option for guaranteed residual values (cf. 3.8).*
- *recognition of deferred tax assets (cf. 3.12 and 6).*

2.3 - Consolidation methods

a) Subsidiaries

Subsidiaries in which Haulotte Group S.A. exercises directly or indirectly exclusive control are fully consolidated. They are deconsolidated on the day the Group ceases to exercise a controlling interest.

b) Associates

Companies in which the Group exercises significant influence without exercising control are consolidated under the equity method. Shares of companies not considered significant or in which the Group does not exercised significant influence are recognized at fair value as financial assets.

The list of subsidiaries and equity associates is disclosed in note 5.

2.4 - Intercompany balances and transactions

All intercompany balances and transactions between fully consolidated companies are eliminated.

2.5 - Foreign currency translation of the financial statements of foreign subsidiaries

The financial statements of foreign subsidiaries are presented on the basis of their functional currency, i.e. the local currency.

The financial statements of foreign companies for which the functional currency differs from the reporting currency (euro) are converted into the reporting currency as follows :

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

- conversion des éléments d'actif et de passif 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 ventilés entre la part du Groupe et la part des minoritaires.

2.6 - Conversion des opérations en devises

Les opérations libellées en devises sont converties par la filiale dans sa monnaie fonctionnelle au taux de change du jour de la transaction. Les éléments monétaires du bilan sont convertis 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.

2.7 - Regroupements d'entreprises

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

- Le coût d'une acquisition correspond à la juste valeur, à la date d'échange, des actifs remis, des passifs encourus ou assumés, ce coût intègre également tous les coûts directement attribuables au regroupement d'entreprises.
- Les actifs identifiables acquis, les passifs identifiables et les passifs éventuels assumés lors d'un regroupement d'entreprises sont initialement évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition et ceci quel que soit le montant des intérêts minoritaires. L'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur de la quote-part revenant au groupe dans les actifs nets identifiables est examiné pour affectation aux éléments incorporels, le cas échéant. Le montant résiduel non affecté est comptabilisé en tant que goodwill. Lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la juste valeur de la quote-part revenant au Groupe dans les actifs nets de la filiale acquise, l'écart est comptabilisé directement au compte de résultat (voir note 3.1).

2.8 - Information sectorielle

Un secteur d'activité est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des autres secteurs d'activité.

Un secteur géographique est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des autres environnements économiques dans lesquels le Groupe opère.

- *Assets and liabilities are translated at the year-end exchange rate,*
- *Income statement items are converted at the average exchange rate for the period (based on the average monthly rate over 12 months),*

Translation differences are recognized as a distinct component under equity broken down between the Group share and minority interests.

2.6 - Translation of transactions in foreign currency

Transactions in foreign currencies are translated by the subsidiary in its functional currency at the exchange rate of the transaction date. At year-end, monetary balances denominated in foreign currencies are translated using closing exchange rates. Receivables and payables covered by foreign exchange hedges are translated on the basis of the hedge rate.

The resulting translation adjustments are recorded directly in the income statement under operating income as "exchange gains and losses".

2.7 - Business combinations

Business combinations are recorded on the basis of the purchase method of accounting :

- *The cost of a business combination corresponds to the sum of the fair value at the date of exchange of assets given, liabilities incurred or assumed, plus any costs directly attributable to the combination.*
- *Acquired identifiable assets, liabilities, and contingent liabilities are measured initially by the acquirer at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of any minority interest. The excess of the cost of an acquisition over the Group's interest in the fair value of the net identifiable assets of the acquired entity at the acquisition date is allocated intangible assets when applicable. The unallocated residual amount is recognized as goodwill.*
If the Group's interest in the fair value of the acquired identifiable net assets exceeds the cost of the business combination, that excess must be recognized in the income statement (see note 3.1).

2.8 - Segment reporting

A business segment is defined as a distinguishable component of an enterprise providing products or services subject to risks and returns different from those of other business segments. A geographical segment is defined as a distinguishable component of an enterprise engaged in providing products or services in a particular economic environment subject to risks and returns different from those components operating in other economic environments.



Note 3 - Principes et méthodes d'évaluation des principaux agrégats du bilan

3.1 - Ecarts d'acquisition

Le goodwill représente l'excédent du coût d'une acquisition sur la juste valeur de la quote-part du Groupe dans les actifs nets identifiables de la filiale ou de l'entreprise associée à la date d'acquisition.

Le goodwill est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique «écart d'acquisition».

L'écart d'acquisition négatif ou badwill est comptabilisé 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 (UGT). 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 « Constatation des écarts d'acquisition négatifs /Dépréciation des écarts d'acquisition positifs».

3.2 - Immobilisations incorporelles

a) Frais de développement

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charges au fur et à mesure qu'elles sont encourues. Les coûts encourus sur les projets de développement (conception de produits nouveaux ou améliorés) sont comptabilisés en immobilisations incorporelles lorsque les critères suivants sont remplis :

- la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement du projet est établie,
- la direction montre son intention d'achever le projet,
- l'entité a la capacité d'utiliser ou de vendre cet actif incorporel,
- il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise,
- il existe des ressources techniques, financières appropriées pour achever le projet,
- le coût de cet actif peut être mesuré de manière fiable.

Les autres dépenses de développement ne remplissant pas ces critères sont comptabilisées en charge dans l'exercice au cours duquel elles sont réalisées. Les coûts de développement précédemment comptabilisés en charge ne sont pas comptabilisés en immobilisations au cours des périodes ultérieures.

Note 3 - Principles and methods for the valuation of main balance sheet aggregates

3.1 - Goodwill

Any excess of the cost of an acquisition over the Group's interest in the fair value of the identifiable net assets of the acquired entity at the acquisition date is recognized in the balance sheet as goodwill.

If the acquirer's interest in the net fair value of the acquired identifiable net assets exceeds the cost of the business combination, that excess (sometimes referred to as negative goodwill or badwill) must be recognised immediately under operating income as a gain and no later than 12 months, after verifying the correct identification and valuation of acquired assets and liabilities.

Goodwill is not amortized but is subject to impairment tests when there exists an indication of impairment and at least once a year on the basis of the present value of future cash flows of the entity defined as Cash Generating Units (CGUs). An impairment loss is recognized when the present value of future cash flows is lower than the carrying value. This impairment loss, when applicable, is recorded under operating income in a distinct line "Badwill / Depreciation of goodwill".

3.2 - Intangible assets

a) Development expenditures

Research expenditures are expensed as incurred. Development expenditures in connection with projects (for the design of new products or improvement of existing products) are recognized as intangible assets when they meet the following criteria :

- *The technical feasibility of completing the intangible asset,*
- *The intention of management to complete the intangible asset,*
- *The ability to use or sell the intangible asset,*
- *The intangible asset will generate probable future economic benefits,*
- *The availability of adequate technical, financial and other resources to complete the project,*
- *The ability to measure reliably the expenditure.*

Other development expenditures that do not meet these criteria are expensed in the period incurred. Development expenditures previously expensed are not recorded as assets in subsequent periods.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006**Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006**

Les frais de développement immobilisés sont amortis à compter de la date à laquelle l'actif est prêt à être mis en service, de façon linéaire sur la durée d'utilité de l'actif soit entre 2 et 5 ans.

Conformément à IAS 36, les coûts de développement portés à l'actif et non encore totalement amortis sont soumis à un test annuel de dépréciation, dès lors que des indices de perte de valeur (avantages économiques obtenus inférieurs à ce projetés initialement) sont identifiés. Une comparaison entre la valeur capitalisée des coûts de développement et des flux de trésorerie projetés sur un horizon entre 2 et 5 ans est réalisée afin de déterminer le montant éventuel de la dépréciation à constater.

b) 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 leur coût 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.

La valeur comptable d'un actif est immédiatement dépréciée pour le ramener à la valeur recouvrable lorsque la valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable estimée.

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.

Development expenditures are amortized from the date the asset is commissioned on a straight-line basis over the useful life of the asset of between 2 and 5 years.

In compliance with IAS 36, development expenditures recognized under assets not yet fully amortized are subject to annual impairment tests or as soon as any impairment indicator is identified (when the inflow of economic benefits is less than initially anticipated). To determine the impairment to be recorded, a comparison between the value of capitalized development expenditures and expected cash flows projected over a period between 2 and 5 years is made.

b) Other intangible assets

Other intangible assets are recognized at their purchase cost excluding incidental expenses and financial charges.

Software is amortized on a straight-line basis over 3 to 5 years.

3.3 - Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recognized in the balance sheet at purchase cost (less discounts and all costs necessary to bring the asset to working condition for its intended use) or production cost. Finance costs are not included in the cost of fixed assets.

Fixed assets are depreciated according to their depreciable amount (cost less the residual value), starting from the date the asset is ready to be commissioned. Depreciation is recorded over the useful life that reflects the consumption of future economic benefits associated with the asset that will flow to the enterprise.

When the carrying value of an asset is greater than the expected recoverable amount, an impairment is recorded for the difference.

Component parts are treated as separate items and subject to different depreciation rates if the related assets have different useful lives. The costs of the renewal or replacement of components are recognized as distinct assets and the replaced asset is eliminated.

In compliance with IAS 17, assets held under finance leases are recognized as assets at the lower of fair value or the present value of the minimum lease payments according to the procedures defined below when the lease agreements transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the lessee. The corresponding liability is recognized under borrowings.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Les terrains ne sont pas amortis. Les autres actifs sont amortis selon la méthode linéaire compte tenu de leur durée d'utilité estimée comme suit :

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 des actifs sont revues et le cas échéant ajustées à chaque clôture.

3.4 - Actions propres

Les titres de Haulotte Group 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

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 achats et ventes d'actifs financiers (y compris les dérivés) sont comptabilisés à la date de règlement.

Les instruments dérivés utilisés par le groupe Haulotte font l'objet d'une note distincte (note 3.13).

La rubrique «actifs financiers» inclut les prêts, autres créances rattachées à des participations non consolidées et autres actifs financiers qui 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.

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.

Land is not depreciated. Other tangible fixed assets are depreciated on a straight-line basis over their expected useful lives as follows

<i>Land improvements</i>	<i>10 years</i>
<i>Structural work</i>	<i>30 to 40 years</i>
<i>Interior office improvements</i>	<i>5 to 10 years</i>
<i>Paint line</i>	<i>8 to 15 years</i>
<i>Trolleys, boom lifts and gantry grains</i>	<i>7 to 10 years</i>
<i>Machine tools</i>	<i>20 years</i>
<i>Other equipment</i>	<i>10 years</i>
<i>Industrial processes</i>	<i>3 to 5 years</i>
<i>Computer equipment</i>	<i>5 years</i>
<i>Furniture</i>	<i>10 years</i>
<i>General services</i>	<i>20 years</i>

The residual value and useful lives of the assets are reviewed and when necessary adjusted at the end of each period.

3.4 - Treasury shares

Shares of Haulotte Group S.A. acquired in connection with the Group share repurchase program (liquidity contract allocated to assuring an orderly market in the company's shares) are shown as a deduction from consolidated shareholders' equity at acquisition cost.

3.5 - Financial assets

For initial recognition, all financial assets and liabilities are recognized when the Group becomes a party to the contractual provisions of the assets and are subject to remeasurement at the end of each period in accordance with IAS 39.

The purchase and sale of financial assets (including derivative financial instruments) are recognized on the settlement date. Information on derivatives used by the Haulotte Group is provided in a separate note (note 3.13).

Financial assets includes loans, advances to non-consolidated subsidiaries and other financial assets recognized at fair value on the acquisition date and measured at amortized cost at the end of each period. Any impairment in the value of these assets is immediately recognized in profit or loss.

3.6 - Investments in associates

Group interests in associates are consolidated under the equity method. They are initially recognized at the purchase price including when applicable the resulting goodwill.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Leur valeur comptable est, par la suite augmentée ou 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. note 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 clients

Les créances sont comptabilisées initialement à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Elles sont comptabilisées ultérieurement à leur coût amorti à l'aide de la méthode du TIE, déduction faite des provisions pour dépréciation.

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. Cette valeur de revente est estimée sur la base d'une cote professionnelle. Le montant de la provision est comptabilisé au compte de résultat en «frais commerciaux».

a) Opérations de crédit-bail adossé

Le Groupe Haulotte a, par le passé, effectué un volume significatif de ventes d'équipements par le biais de contrats de crédit-bail adossé.

Le mécanisme du crédit bail adossé consiste à vendre les équipements à un organisme financier, à lui louer ces équipements par le biais d'un contrat de crédit-bail, puis à les donner en sous-location à l'utilisateur final (location-financement). 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).

The book value is subsequently increased or decreased to reflect the Group's share in income and losses after the acquisition date. When losses exceeded the initial net value of equity-accounted investments, they are not recognized except if the Group has a contractual obligation to recapitalize this company or make payments on its behalf.

When there is an indication of impairment, the recoverable value of equity-accounted investments is subject to impairment testing on the same basis as goodwill (cf. note 3.1).

3.7 - Inventory and work in progress

Inventories are recognized at the lower of cost or the net realizable value :

- *Materials and supplies are recognized at the purchase price. The cost of finished products and work in progress includes direct production costs and factory overhead (based on normal operating capacity). The average cost method based on the weighted average cost per unit is used ;*
- *The net realizable value represents the estimated sale price under normal operating conditions less costs required to sell or recondition the good.*

3.8 - Trade receivables

Receivables are initially recognized at fair value of the consideration paid or receivable. They are subsequently measured at amortized cost calculated according to the effective interest rate method after deducting provisions for impairment.

When there exists serious indications of collection risks, a provision for impairment loss is recorded. This provision represents the difference between the book value of the asset and the resale estimated value for the company of the item representing the receivable. This resale value is estimated on the basis of a professional valuation. The provision is recorded in the income statement under "selling expenses".

a) Back-to-back arrangements

In the past, a significant volume of Haulotte Group sales originated from back-to-back lease arrangements.

These arrangements involve selling equipment to a financial institution accompanied by a leaseback agreement to be then subleased to the end user (finance leases). The sale of the boom lift to the financial institution followed by a leaseback is only carried out if a sub-lessee or end user is found.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Ces opérations sont qualifiées de contrat de location financement au regard de la norme IAS 17 et le traitement comptable suivant a été appliqué :

- 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 (note 28),
- la vente de l'équipement est constatée en "produits des activités ordinaires" lors de la signature du contrat de sous-location avec l'utilisateur final de l'équipement, ce contrat étant qualifié de location-financement,
- 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.

Compte tenu du refinancement global des contrats de crédit-bail liant le Groupe aux organismes financiers initié en 2005 et finalisé en 2006, le strict adossement de la créance et de la dette de crédit-bail n'est plus réalisé.

En conséquence, la dette vis-à-vis de l'organisme de crédit-bail est remplacée par l'emprunt contracté par le Groupe au titre du refinancement et le remboursement de cet emprunt se substitue aux loyers versés à l'organisme financier.

Les charges financières relatives à cet emprunt sont présentées dans la rubrique «coût de l'endettement financier net» du compte de résultat.

b) Ventes avec garanties accordées

Conformément aux pratiques du secteur, Haulotte Group S.A. octroie certaines garanties aux organismes financiers proposant des solutions de financement aux clients du Groupe. Dans ce cadre, Haulotte Group cède l'équipement à l'organisme financier qui procède ensuite avec le client final utilisateur selon les alternatives suivantes :

- vente du bien à crédit par le biais d'un emprunt,
- conclusion d'un contrat de location-financement.

Dans les deux cas Haulotte Group S.A. accorde des garanties à l'organisme financier ayant consenti un emprunt au client final ou ayant contracté avec lui un contrat de location-financement.

Under IAS 17 these arrangements are considered finance leases and subject to the following accounting treatment :

- *The transfer of the equipment to a financial institution is treated as a guaranteed loan recognized as debt under liabilities in the balance sheet,*
- *The lease payments to the financial institution under the lease are broken down between financial charges under "cost of goods sold" in the income statement and repayment of the capital (note 28),*
- *The sale of the equipment is recognized under "revenue" when the sublease agreement is concluded with the end user. This type of arrangement is treated as a finance lease.*
- *A trade receivable payable by the end user is recognized under current assets for the portion payable within one year with the balance recognized under non-current assets,*
- *Lease payments received are broken down between interests income under "revenue" of the income statement and repayment of the receivable.*

In light of the global refinancing of lease agreements of the Group with financial institutions initiated in 2005 and finalized in 2006, receivables and payables in connection with back-to-back arrangements are no longer strictly matched.

In consequence, payables to the finance lease company is replaced by debt obtained by the Group for refinancing while the repayment of this debt replaces the lease payments made to the financial institution.

Financial charges in connection with this debt are presented in the income statement under "cost of net financial debt".

b) Sales accompanied by guarantees

In line with industry practice, Haulotte Group S.A. grants guarantees to financial institutions proposing financing solutions to Group customers. Under such arrangements, Haulotte Group transfers equipment to the financial institution that in turn proposes the customer end user one of two options :

- *The credit sale of the equipment through a loan,*
- *Conclusion of a finance lease.*

In both cases, Haulotte Group SA grants guarantees to the financial institution.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Les garanties consenties par Haulotte Group revêtent les formes suivantes :

- 1) engagements de poursuite de loyers : Haulotte Group 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 l'organisme financier. Le Groupe reprend alors les équipements pour les revendre sur le marché de l'occasion, et / ou,
- 2) 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.

Les opérations ci-dessous sont analysées en substance :

- dans le cas de la vente à crédit de l'équipement par l'organisme financier au client final comme emprunt octroyé au client final par Haulotte Group, contrat cédé à l'organisme financier pour obtenir le financement de la vente.
- dans le cas de la conclusion d'un contrat de location-financement entre l'organisme financier et le client final comme un contrat de location-financement entre Haulotte Group et le client final, contrat cédé à l'organisme financier pour obtenir le financement de la vente.

L'analyse menée au regard des dispositions d'IAS 39 démontre que l'essentiel des risques et avantages liés à la créance détenue sur le client ne sont pas transférés aux organismes de financement compte tenu des garanties accordées par le Groupe. En conséquence de l'application conjointe des normes IAS 17 (ou IAS 18) 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'éteignent au fur et à mesure des paiements des loyers par les clients à l'organisme de financement.

- 3) engagements de rachat à la valeur résiduelle à l'issue du bail : Haulotte Group accorde une garantie de rachat de valeur résiduelle de l'équipement à certains organismes financiers à l'issue du contrat de location conclu entre ledit organisme et le client du Groupe. Dans le cadre de ce type d'engagement, le risque de crédit et de décalage de paiement du client sont supportés entièrement par l'organisme de financement.

Par ailleurs, Haulotte Group propose systématiquement à ses clients la possibilité d'acquérir l'équipement concerné à un prix égal à cette même valeur résiduelle. Les données actuelles du marché confirment que le rachat de l'équipement à la valeur résiduelle constitue une option attractive toujours exercée par le client à ce jour. Le caractère préférentiel de la valeur résiduelle garantie par Haulotte Group par rapport à la valeur d'occasion de l'équipement est vérifié à chaque transaction.

The guarantees granted by Haulotte Group are of the following nature :

- 1) *Commitments to assure lease payments: Haulotte Group S.A. guarantees the financial institution payment if the debtor defaults and pays said institution upon the first event of default the entire outstanding capital balance owed by the defaulting client. In such cases, the Group will repossess the equipment for resale on the market for used equipment; and/or*
- 2) *Risk pool commitments : for each lease contract signed, the Group contributes to a guarantee pool to cover future risks of customer default.*

The transactions indicated above are analyzed on the basis of substance :

- *For credit sales of equipment by the financial institution to the end customer as a loan granted to the end customer by Haulotte Group, with the contract transferred to the financial institution to obtain financing for the sale.*
- *For finance lease agreements between the financial institution and the end customer as a finance lease between Haulotte Group and the end customer, with the contract transferred to the financial institution to obtain financing for the sale.*

Analysis conducted according to the provisions of IAS 39 has indicated that because of the guarantees granted by the Group, most of the risks and rewards associated with the receivable payable by the end client have not been transferred to financial institutions. In consequence, in accordance with the provisions of IAS 17 (or IAS 18) and IAS 39, for the two types of commitments mentioned above the Group has recognized receivables from financing arrangements and financial debts for the balance payable by the end client to the financial institution. These receivables and payables will be eliminated as the client makes the lease payments to the financial institution.

- 3) *Repurchase commitments at the residual value at the end of the lease: Haulotte Group grants a guarantee to repurchase the residual value of the equipment to certain financial institutions at the end of the lease agreement concluded between this institution and the Group's client. Under this type of commitment, the credit risk and the risk of a delayed payment by the customer are fully incurred by the financial institution.*

In addition, Haulotte Group systematically offers customers the possibility to purchase equipment concerned at a price corresponding to this residual value. Available market data confirms that repurchasing equipment at the residual value represents an attractive option that continues to be exercised by customers. The preferential nature of the residual value guaranteed by Haulotte Group in relation to the value of used equipment is verified for every transaction.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Le risque lié à la valeur résiduelle en théorie conservé par Haulotte Group est dans ce contexte très faible. En conséquence, la quasi-totalité des risques et avantages liés à la créance étant transféré à l'organisme de financement, la garantie de valeur résiduelle accordée par Haulotte Group est mentionnée en engagements hors bilan.

3.9 - Emprunts

Les emprunts sont comptabilisés initialement à leur juste valeur, nette des coûts de transaction encourus. Les emprunts sont ultérieurement maintenus à leur coût amorti, calculés sur la base 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 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 le cas échéant 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.

The risk associated with the residual value theoretically retained by Haulotte Group is in this context very low. In consequence, virtually all the risks and rewards associated with the receivable are transferred to the financial institution. In consequence, the residual value granted by the Haulotte Group is recorded under off-balance sheet commitments.

3.9 - Borrowings

Borrowings are initially recognized at fair value of the amount received less transaction costs. Subsequent to initial recognition borrowings are measured at amortized cost calculated according to the effective interest rate method.

3.10 - Employee benefits

The Group records provisions for employee benefits and other employee-related obligations as well as long service awards. The Haulotte Group also has defined benefit plans. The corresponding obligations are measured according to the projected unit credit method for end-of-career severance benefits. The calculation of this obligation takes into account the provisions of the laws and collective bargaining agreements and actuarial assumptions concerning notably staff turnover, mortality tables, salary increases and inflation. This calculation for defined benefit obligations for the period was performed by an independent actuary.

Actuarial gains and losses from adjustments based on actual benefit rates and modifications of actuarial assumptions are recorded in the income statement in the period incurred.

3.11 - Provisions

In general a provision is recorded when:

- *The Group has a present legal or constructive obligation as a result of a past event,*
- *It is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and,*
- *A reliable estimate can be made of the amount of the obligation.*

Accordingly, the Group grants clients a manufacturer's warranty. The estimated cost of warranties on products already sold is covered by a provision statistically calculated on the basis of historical data.

Other provisions are also recorded in accordance with the above principles to cover risks related to litigation, site closures, when applicable, or any other event meeting the definition of a liability. The amount recognized as a provision represents the best estimate of the expenditure required to settle the obligation.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

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 applicables pour les exercices prochains.

Les actifs d'impôts différés résultant des différences temporaires ou des reports fiscaux 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 et si elles disposent d'un droit exécutoire à les compenser.

3.13 - Instruments financiers dérivés et gestion du risque financier**a) Risque de change**

Une part significative des ventes du Groupe 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 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 Haulotte Group 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.

3.12 - Deferred taxes

Deferred taxes are recognized for all timing differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and tax purposes, adjustments to consolidated financial statements as well as tax loss carryforwards. They are calculated using the liability method by the company on the basis of tax rates of the next financial periods.

Deferred tax assets from timing differences or tax loss carryforwards are recognized when there exists a real probability that they will be applied to future tax income within a foreseeable horizon.

Deferred tax assets and liabilities are offset if the entities of the same tax group are entitled to do so under enforceable provisions.

3.13 - Derivative financial instruments and management of financial risk**a) Foreign exchange risks**

A significant portion of Haulotte Group sales are in currencies other than the euro including notably the US dollar and the British pound sterling. Because the sales of Group subsidiaries are primarily in their functional currency, transactions do not generate foreign exchange risks at their level.

The primary source of foreign exchange risks for the Haulotte Group consequently results from intercompany invoicing flows when Group companies purchase products or services in a currency not their functional currency (exports of manufacturing subsidiaries located in the euro area and exporting in the local currency of a sale subsidiary).

Such exposures are managed by Haulotte Group SA. Foreign exchange trading positions open in the balance sheet are partially hedged in the balance sheet for the main currencies through basic financial instruments (forward exchange sales and purchases against the euro).

b) Interest rate risks

The Group favours floating-rate debt which provides it greater flexibility. To hedge against interest rate risks, the Group seeks to take advantage of market opportunities according to interest rate trends. There is no recourse to systematic interest rate hedging.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Pour la couverture des risques de marché (taux et risque de change) le groupe 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 (couverture de flux de trésorerie). Néanmoins, dans la mesure où les instruments financiers détenus par le groupe 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.

3.14 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

La rubrique « trésorerie et équivalent de 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.

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

Le Groupe a mis en place un plan de rémunération qui est dénoué en instruments de capitaux propres.

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 dont les hypothèses principales sont mentionnées en note 21.

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.

To cover market risks (interest rate and foreign exchange exposures), Haulotte Group has recourse to financial instrument derivatives. These derivatives are destined to cover the fair value of assets or liabilities (fair value hedges) or future cash flows (cash flow hedges). However, because financial instruments held by Haulotte Group do not fully comply with the criteria for hedge accounting, changes in fair value are recorded in profit or loss.

In compliance with the provisions of IAS 32 and 39, derivatives are recorded at fair value. The fair value of assets and liabilities traded on an active market is determined on the basis of the market price at the closing date for publicly traded instruments.

3.14 - Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash on hand and other short-term investments. The latter consist primarily of money market funds and term deposits.

Money market funds whose value is close to the carrying value are recorded at purchase price.

Accrued interest has been calculated for term deposits for the short period from the date of subscription to the closing date.

3.15 - Stock option plans

The Group has implemented an equity-settled share-based payment compensation plan.

Stock options are granted to company employees. These options are recognized on the grant date according to the Black and Scholes method. The main assumptions of this method are presented in note 21.

The fair value of options is recognized in the income statement on a straight-line basis under staff costs between the grant date and the vesting date with a reverse entry under equity.

In compliance with the standard's transition provisions, this treatment concerns only plans granted after 7 November 2002 for which rights were not vested on 1 January 2004.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 4 - Principes et méthodes d'évaluation du compte de résultat

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 (note 3.8),
- les ventes assorties de garanties consenties par Haulotte Group S.A. pour l'obtention du financement par le client (note 3.8),
- les locations de nacelles élévatrices,
- les prestations de services.

Les ventes de biens sont comptabilisées, nettes 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 produits financiers perçus dans le cadre des contrats de crédit-bail adossé sont comptabilisés en fonction du taux d'intérêt effectif.

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 payés dans le cadre des opérations de crédit-bail adossé.

4.3 - Frais commerciaux

Ce poste comprend les frais liés à la fonction commerciale ainsi que les provisions nettes sur créances clients.

4.4 - Frais administratifs et généraux

Ce poste comprend les coûts indirects de location, les frais administratifs et de direction.

4.5 - 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. 3.2.a). 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.

Note 4 - Principles and methods of measurement for the income statement

4.1 - Revenue recognition

Income from ordinary activities includes the sale of goods and services comprising notably :

- Sales self-financed by the customer,
- Sales funded through back-to-back arrangements and the corresponding financial income (note 3.8),
- Sales including financial guarantees by Haulotte Group S.A. to permit the customer to obtain financing (note 3.8),
- Rental of boom lifts,
- Rendering of services.

Revenue from the sale of goods is recognized net of value-added tax on the date the risks and rewards of ownership are transferred to the buyer which generally corresponds to the date of shipment of the products to the customer after obtaining adequate assurance that the contractual payment will be made.

Financial income in connection with back-to-back leases is recognized on the basis of the effective interest rate.

Revenue from services is recognized during the period in which the services are rendered.

4.2 - Cost of goods sold

Cost of goods sold includes direct production costs, factory overhead, changes in inventory, provisions for inventory losses, warranty costs and interest expense paid in connection with back-to-back arrangements.

4.3 - Selling expenses

This item includes expenses related to sales and commercial activity as well as net provisions for uncollectible trade receivables.

4.4 - Administrative and general expenses

This item includes indirect leasing costs, administrative and management expenses.

4.5 - Research and development expenditures

Research expenditures are treated as an expense and incurred in the period.

Development expenditures are expensed in the period except when they meet the criteria defined under IAS 38 (cf. 3.2.a) for recognition as intangible assets. This concerns expenditures incurred in connection with development projects for new categories of machines or components considered technically viable and offering a probability of generating future economic benefits.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006
Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

4.6 - Autre produits et charges opérationnels

Cette rubrique comprend les :

- les plus ou moins values de cession à l'exclusion de celles réalisées par les sociétés de location,
- la dépréciation des coûts de développement,
- les produits ou charges relatifs à des litiges, inhabituels, anormaux ou peu fréquents (comptabilisés dans la rubrique "produits ou charges nettes sur opérations de gestion" de la note 35).

4.7 - 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.

4.8 - Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net comprend le coût de l'endettement brut qui inclut principalement les charges d'intérêts (calculées au taux d'intérêt effectif - TIE).

4.9 - 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...).

4.10 - 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 Haulotte Group 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 - Other operating income and expenses

This heading includes

- *Gains and losses from disposals except those by renting companies,*
- *The depreciation of development expenditures,*
- *Income or expenses related to litigation, of an unusual, abnormal or infrequent nature (recognized under "Net income from management operations" of note 35).*

4.7 - Current operating income

Current operating income covers all income and expenses directly relating to Group activities, whether representing recurring items of the normal operating cycle or events or decisions of an occasional or unusual nature and including extraordinary items.

4.8 - Cost of net financial debt

Net finance costs include total finance costs that consisting primarily of interest expense (according to the effective interest rate).

4.9 - Other financial income and expense

This item includes income from cash and cash equivalents (interest income, gains and losses from the disposal of short-term securities, etc.).

4.10 - Earnings per share

Earnings per share presented at the bottom of the income statement are determined by dividing the net income of Haulotte Group S.A. for the period by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period excluding treasury shares.

Fully diluted earnings per share are calculated on the basis of the average number of shares outstanding during the year adjusted for the dilutive effects of equity instruments issued by the companies such as stock options.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Note 5 • Périmètre de consolidation

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2006 sont les suivantes :

Note 5 • Scope of consolidation

Companies consolidated at 31 December 2006 :

Entités Company	SIREN SIREN	Pays Hundred % d'intérêt Ownership interest (%)	Méthode de consolidation Consolidation method
HAULOTTE GROUP S.A.	332 822 485	France France	Mère Parent company
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 SAS	334 160 280	France France	100% Intégration globale Full consolidation
LEV LUX S.à.r.l.		Luxembourg Luxembourg	100% Intégration globale Full consolidation
LOCAV Srl		Italie Italy	100% Intégration globale Full consolidation
LOCAV CAMPANIA Srl		Italie Italy	100% Intégration globale Full consolidation
NO.VE. Srl		Italie Italy	60% Intégration globale Full consolidation
L.M.E. S.A.		Espagne Spain	100% Intégration globale Full consolidation
HAULOTTE Arges		Roumanie Roumania	100% Intégration globale Full consolidation
HAULOTTE Cantabria		Espagne Spain	99,94% Intégration globale Full consolidation
HAULOTTE HUBARBEITSBUHLEN GmbH		Allemagne Germany	100% Intégration globale Full consolidation
HAULOTTE UK Ltd		Angleterre United Kingdom	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 Russia	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 United Kingdom	100% Intégration globale Full consolidation
UK Training Ltd		Angleterre United Kingdom	100% Intégration globale Full consolidation
HAULOTTE SINGAPORE		Singapour Singapor	100% Intégration globale Full consolidation
HAULOTTE SHANGHAI		Chine China	100% Intégration globale Full consolidation

Les comptes des sociétés consolidées sont arrêtés au 31 décembre de chaque exercice présenté.

The closing date for financial statements of consolidated companies for each period presented is 31 December.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Note 6 • Variations de périmètre

La participation de 40% dans la société Faresin-Haulotte auparavant mise en équivalence par Haulotte Group a été cédée le 22 juin 2006. Cette cession n'a pas d'effet significatif sur les comptes.

Deux filiales de distribution détenues à 100% ont été créées sur l'exercice : Haulotte Singapore et Haulotte Shanghai. Deux filiales de production ont également été créées sur le second semestre : Haulotte Arges (Roumanie) et Haulotte Cantabria (Espagne) détenues respectivement à 100% et 99,94%.

Haulotte Group SA a procédé, le 21 juillet 2006, à l'acquisition du solde du capital de la société de location italienne Locav Srl située à Rome, dont elle détenait jusque-là 40 % du capital.

La société Locav Srl a elle-même acquis le même jour, 60 % du capital de la société de location italienne Nove Srl, située également à Rome et 10% du capital de la société de location italienne Locav Campania dont elle détenait jusque là 90%.

Les éléments du bilan et du compte de résultat de ces trois entités ont été intégrés dans la consolidation à compter du 1er juillet 2006. L'écart d'acquisition positif s'élève au global à 1 870 K€ (note 7), résultant de l'écart de première consolidation non affecté suite à l'exercice d'allocation du prix d'acquisition.

Au 31 décembre 2006, la contribution du sous-groupe constitué par ces trois sociétés sur les produits des activités ordinaires et sur le résultat opérationnel est de respectivement 5 004 K€ et -26 K€.

On rappelle que le périmètre de consolidation au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005 avait été affecté des mouvements suivants :

- création le 5 janvier 2005 d'une filiale à 100 % en Russie, Haulotte Vostok OOO,
- création le 22 décembre 2005 d'une filiale à 100% en Pologne, Haulotte Polska ZOO,
- acquisition par LEV SAS, filiale à 100% de Haulotte Group S.A., de 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.

Note 7 • Ecart d'acquisition

Note 7 • Goodwill

Note 6 • Change in the consolidation scope

The 40% stake in Faresin-Haulotte, previously accounted for by Haulotte Group under the equity method, was sold on 22 June 2006. The impact of this disposal on the financial statements was not significant.

Two wholly-owned distribution subsidiaries were created in the period, Haulotte Singapore and Haulotte Shanghai. Two manufacturing subsidiaries were also created in the second half, Haulotte Arges (Romania) and Haulotte Cantabria (Spain), 100%-owned and 99.94%-owned respectively.

On 21 July 2006 Haulotte Group SA acquired the remaining share capital of Locav Srl, the Italian renting company located in Rome in which it previously had a 40% stake.

On the same day Locav Srl acquired 60% of the capital of another Italian renting company also located in Rome, Nove Srl, and 10% of Locav Campania, previously 90%-owned.

Balance sheet and income statement items of these entities were consolidated as of 1 July 2006. Total goodwill generated from the business combinations is K€1,870 (note 7) corresponding to the difference on initial consolidation following the allocation of the purchase price.

At 31 December 2006, the impact of the subgroup represented by the three companies is a contribution of K€5,004 to revenue and a charge of K€26 to operating income.

Changes in the consolidation scope for year 2005 included the :

- *Creation on 5 January 2005 of a wholly-owned subsidiary in Russia, Haulotte Vostok OOO,*
- *Creation on 22 December 2005 of a wholly-owned subsidiary in Poland, Haulotte Polska ZOO,*
- *Acquisition by LEV SAS, a wholly-owned subsidiary of Haulotte Group S.A., of all shares of Royans Levage on 7 January 2005, a renting company of people lifting equipment located in the southeast of France.*

Sociétés détenues	Valeur brute	Dépréciation	31/12/2006	31/12/2005
<i>Subsidiaries</i>	<i>Gross value</i>	<i>Impairment</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
UK Platforms	12 158	(12 158)	0	0
ABM	1 294	(1 294)	0	0
Haulotte France	54	(54)	0	0
Locav	260		260	
Nove	1 584		1 584	
Locav Campania	26		26	
Total	15 376	(13 506)	1 870	0

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 8 • Immobilisations incorporelles

Note 8 • Intangible assets

	31/12/2005	Variations de périmètre*	Augmentation	Diminution	Re classement	Variation de change	31/12/2006
- Frais de développement	6 513		892				7 405
- Concessions, Brevets, Licences	2 607	1	1 745	(16)		(3)	4 334
- Immobilisations Incorporelles autres	117	21	164	(5)	(16)	(2)	279
Valeurs brutes	9 237	21	2 801	(21)	(16)	(5)	12 018
- Amortissements/Dépréciation coût de développement	829		3 328				4 157
- Amortissements, Concessions, Brevets, Licences	1 921	2	689	(8)			2 604
- Amortissements immo. incorp. (autres)	81		38		(1)		118
Amortissements et provisions	2 831	2	4 055	(8)	(1)	0	6 879
Valeurs nettes	6 406	19	(1 254)	(13)	(15)	(5)	5 139

* Les valeurs nettes mentionnées 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 juillet 2006.

L'augmentation du poste "Concessions, Brevets, Licences" provient essentiellement de l'acquisition de plans pour la fabrication de nouveaux produits.

Les amortissements des coûts de développement sont inclus dans le coût des ventes au compte de résultat. Les dépréciations constatées sur les coûts de développement, soit 2 496 K€ sont comptabilisés dans les « autres produits et charges opérationnels » du compte de résultat (voir note 3.2).

	31/12/2005	Change in consolidation scope*	Increase	Decrease	Reclas sification	Translation differences	31/12/2006
- Development expenditure	6 513		892				7 405
- Concessions, patents, licenses	2 607	1	1 745	(16)		(3)	4 334
- Other intangible assets	117	21	164	(5)	(16)	(2)	279
Gross value	9 237	21	2 801	(21)	(16)	(5)	12 018
- Amortization/ impairment of development expenditure	829		3 328				4 157
- Amortization of concessions, patents, licenses	1 921	2	689	(8)			2 604
- Amortization of other intangible assets	81		38		(1)		118
Accumulated depreciation and impairment	2 831	2	4 055	(8)	(1)	0	6 879
Net value	6 406	19	(1 254)	(13)	(15)	(5)	5 139

* Net values presented under "changes in consolidation scope" reflect the fair value valuation of fixed assets of companies fully consolidated for the first time on 1 July 2006.

The increase in "concessions, patents, licenses" reflects primarily the acquisition of plans for the manufacture of new products. The amortization of development expenditures are included under the cost of goods sold in the income statement. The impairment of development expenditures of K€2,496 has been recognized in the income statement under "other operating income and expenses" (see note 3.2).



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 9 • Immobilisations corporelles

Note 9 • Property, plant and equipment

	31/12/2005	Variations de périmètre*	Augmentation	Diminution	Re classement	Variation de change	31/12/2006
- Terrains	1 281		500	(5)			1 776
- Constructions	11 907		3 188	(165)			14 930
- Installations techniques	11 486	32	1 930	(229)	(40)	(2)	13 177
- Parc de nacelles en location	69 299	6 443	16 417	(5 062)	488	305	87 890
- Immobilisations Corporelles Autres	3 614	541	1 505	(630)	(35)		4 995
- Immobilisations Corporelles en cours	777		3 907				4 684
Valeurs brutes	98 364	7 016	27 447	(6 091)	413	303	127 452
- Provisions / Terrains	16		5	(2)	(13)		6
- Amortissements Constructions	4 847		773	(143)	23		5 500
- Amortissements Installations techniques	5 981	8	1 314	(124)	(23)		7 156
- Amortissement Matériel de transport	13 480	320	13 792	(2 147)	(60)	61	25 446
- Amortissements Immo.Corp. (Autres)	1 856	221	641	(521)	18	2	2 217
Amortissements et provisions	26 180	549	16 525	(2 937)	(55)	63	40 325
Valeurs nettes	72 184	6 467	10 922	(3 154)	468	240	87 127

* Les valeurs nettes mentionnées 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 juillet 2006.

	31/12/2005	Change in consolidation scope*	Increase	Decrease	Re classification	Translation differences	31/12/2006
- Land	1 281		500	(5)			1 776
- Buildings	11 907		3 188	(165)			14 930
- Plant machinery	11 486	32	1 930	(229)	(40)	(2)	13 177
- Lifting equipment for renting	69 299	6 443	16 417	(5 062)	488	305	87 890
- Other PPE	3 614	541	1 505	(630)	(35)		4 995
- Fixed assets in progress	777		3 907				4 684
Gross value	98 364	7 016	27 447	(6 091)	413	303	127 452
- Accumulative depreciation / land	16		5	(2)	(13)		6
- Amortization/buildings	4 847		773	(143)	23		5 500
- Amortization/plant machinery	5 981	8	1 314	(124)	(23)		7 156
- Amortization/renting equipment	13 480	320	13 792	(2 147)	(60)	61	25 446
- Amortization/other tangible assets	1 856	221	641	(521)	18	2	2 217
Accumulated depreciation and impairment	26 180	549	16 525	(2 937)	(55)	63	40 325
Net value	72 184	6 467	10 922	(3 154)	468	240	87 127

* Net values presented under "changes in consolidation scope" reflect the fair value valuation of fixed assets of companies fully consolidated for the first time on 1 July 2006.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

L'augmentation des immobilisations corporelles nettes en "variation de périmètre" résulte de l'intégration dans le périmètre de consolidation au 1er juillet 2006 des filiales Locav Srl pour 2,2 millions d'Euros, Nove Srl pour 4,2 millions d'Euros et Locav Campania pour 0,1 million d'Euros.

The net increase in property, plant, and equipment under "changes in consolidation scope" reflects the consolidation on 1 July 2006 of subsidiaries : €2.2 million for Locav Srl, €4.2 for Nove Srl million and €0.1 million for Locav Campania.

Les investissements du nouveau site de Lorette dédié à l'activité Services, comprennent une part «terrain» pour 0,5 millions d'Euros et une part «constructions» pour 2,6 millions d'Euros.

Capital expenditures for the new Lorette site devoted to services include €0.5 million for land and €2.6 million for buildings.

L'augmentation du poste « parc de nacelles en location » pour 18,6 millions d'euros est essentiellement liée à l'acquisition de nacelles élévatrices par les sociétés de location : 8,9 millions d'Euros par la filiale LEV S.A.S, 4,5 millions d'Euros par la société UK Platforms, 1 million d'Euros par la société L.M.E, 2,2 millions d'Euros par la société Locav, 0,7 million d'Euros par la société Nove et 1,2 million d'Euros par la société Royans Levage.

The increase in "equipment for renting" of €18.6 million reflects principally the acquisition of boom lifts by the renting companies (€8.9 million by Lev S.A.S, €4.5 million by UK Platforms, €1 million by L.M.E, €2.2 million by Locav, €0.7 million by Nove and €1.2 million by Royans Levage).

De plus, des cessions significatives ont également été réalisées par les sociétés de location : LEV S.A.S pour 1,8 millions d'Euros en brut soit 1,1 millions d'Euros en valeur nette et UK Platforms pour 1,4 millions d'Euros en brut soit 0,7 millions d'euros en valeur nette. Ces cessions ont généré une plus value de 1,6 millions d'Euros.

In addition, significant disposals were carried out by the renting companies (gross amount of €1.8 million or net amount of €1.1 million by Lev S.A.S and gross amount of €1.4 million or net amount of €0.7 million by UK Platforms). These disposals generated a gain of €1.6 million.

Le poste immobilisation en cours comprend, pour 3,1 millions d'Euros, les investissements de la nouvelle filiale de production Haulotte Cantabria, qui devrait être opérationnelle sur le premier semestre 2007.

Fixed assets in progress include capital expenditures of €3.1 million for a new manufacturing subsidiary, Haulotte Cantabria that should be operational in the first half of 2007.

Note 10 • Actifs financiers

Note 10 • Financial assets

	31/12/2005	Variations de périmètre	Augmentation	Diminution	Re classement	Variation de change	31/12/2006
- Actifs Financiers Autres	1 716	52	79	(215)	(107)	(78)	1 447
- Créances Rattachées aux participations	293	(300)	64	(31)			26
Valeurs brutes	2 009	(248)	143	(246)	(107)	(78)	1 473

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

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

	31/12/2005	Change in consolidation scope	Increase	Decrease	Reclas sification	Translation differences	31/12/2006
- Other financial assets	1 716	52	79	(215)	(107)	(78)	1 447
- Receivables from investments	293	(300)	64	(31)			26
Gross value	2 009	(248)	143	(246)	(107)	(78)	1 473

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

Receivables from investments correspond to current accounts with non-consolidated subsidiaries.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Note 11 • Participations dans les sociétés associées

Le groupe Haulotte a cédé sur la période sa participation dans la société Faresin Haulotte. La quote-part du groupe dans les capitaux propres de Faresin-Haulotte s'élevait à 44 K€ au 31 décembre 2005.

Note 11 • Investments in associates

Haulotte Group sold its shareholding in Faresin Haulotte. The Group's share in the equity of Faresin - Haulotte at 31 December 2005 was K€44.

Note 12 • Stocks

	Valeur brute	2006 Provision	31/12/2006	Valeur brute	2005 Provision	31/12/2005
Matières premières	23 432	734	22 698	13 866	766	13 100
En cours de production	10 354		10 354	11 957		11 957
Produits intermédiaires et finis	41 387	4 736	36 652	46 970	3 551	43 419
Marchandises	11 338	1 654	9 685	9 113	1 494	7 619
Total	86 511	7 123	79 388	81 901	5 811	76 095

Note 12 • Inventories

	Gross value	2006 Write-downs	31/12/2006	Gross value	2005 Write-downs	31/12/2005
Raw materials	23 432	734	22 698	13 866	766	13 100
Work in progress	10 354		10 354	11 957		11 957
Semifinished and finished goods	41 387	4 736	36 652	46 970	3 551	43 419
Trade goods	11 338	1 654	9 685	9 113	1 494	7 619
Total	86 511	7 123	79 388	81 901	5 811	76 095

L'augmentation du niveau des stocks nets de provision entre le 31 décembre 2005 et le 31 décembre 2006 de plus de 3,3 millions d'euros est principalement attribuable à la hausse de l'activité du groupe (+ 34 % par rapport à décembre 2005), ainsi qu'à un accroissement des références en stock suite au lancement de nouvelles catégories de nacelles.

The increase in inventories, less write-downs between 31 December 2005 and 31 December 2006 of more than €3.3 million reflects primarily the expansion in Group activity (+ 34% over December 2005), as well as an increase in the number of stock references following the launch of a new family of lifts.

Inventories write-downs break down as follows :

Les dépréciations sur stocks s'établissent ainsi à :

	31/12/2005	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Variations de change	Autres	31/12/2006
- Dépréciations sur stocks	5 811		3 672	(2 161)	(190)	(10)	7 123

	31/12/2005	Change in consolidation scope	Increase	Decrease	Translation differences	Other	31/12/2006
- Write-downs on inventories	5 811		3 672	(2 161)	(190)	(10)	7 123

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 13 - Créances clients et comptes rattachés

	Valeur brute	Provision	31/12/2006
Actifs Non Courants			
Créances sur opérations de financement à plus d'un an	64 513		64 513
Dont créances de crédit bail adossé et location financement	18 354		18 354
Dont garanties données	46 159		46 159
sous-total	64 513		64 513
Actifs Courants			
Créances clients et comptes rattachés	237 688	13 430	224 258
Créances sur opérations de financement à moins d'un an	39 556	851	38 705
Dont créances de crédit bail adossé et location financement	18 098	851	17 247
Dont garanties données	21 458		21 458
sous-total	277 244	14 281	262 963
Total	341 757	14 281	327 476

	Valeur brute	Provision	31/12/2005
Actifs Non Courants			
Créances sur opérations de financement à plus d'un an	84 536		84 536
Dont créances de crédit bail adossé et location financement	39 670		39 670
Dont garanties données	44 866		44 866
sous-total	84 536	0	84 536
Actifs Courants			
Créances clients et comptes rattachés	173 063	12 247	160 816
Créances sur opérations de financement à moins d'un an	42 647	3 393	39 254
Dont créances de crédit bail adossé et location financement	23 571	3 393	20 178
Dont garanties données	19 076		19 076
sous-total	215 710	15 640	200 070
Total	300 246	15 640	284 606

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).

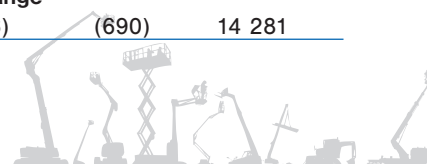
La juste valeur des créances liées au crédit bail adossé et à la location financement correspond, conformément à la norme IAS 17, à la juste valeur du bien au commencement du contrat de location (prix de vente comptant net de remise) ou si elle est inférieure à la valeur actualisée des loyers au taux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

Comme décrit dans la note 3.8, la juste valeur des créances au titre desquelles le groupe Haulotte a consenti des garanties à l'organisme prêteur du client, représente le capital restant dû par le client du groupe 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. Les créances brutes réparties en devises se présentent ainsi :

	31/12/2006
EUR (Euro)	233 890
AUD (Dollar Australien)	7 373
BRE (Real Brésilien)	3 206
GBP (Livre Sterling)	65 424
RUB (Rouble Russe)	1 132
SEK (Couronne Suédoise)	15 296
USD (US Dollar)	13 166
PLN (Zloty Polonais)	2 269
Créances clients et comptes rattachées brutes	341 757

Les dépréciations sur comptes clients s'établissent ainsi à :

	31/12/2005	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Variations de change	Autres	31/12/2006
Dépréciations sur comptes clients	15 640	586	7 021	(8 210)	(66)	(690)	14 281



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Note 13 - Trade receivables and related accounts

	Gross value	Provision	31/12/2006
Non-current assets			
Receivables from financing operations at more than one year	64 513		64 513
Including back-to-back credit and financial leasing receivables	18 354		18 354
Including guarantees given	46 159		46 159
Subtotal	64 513		64 513
Current assets			
Trade receivables and related accounts	237 688	13 430	224 258
Receivables from financing operations at less than one year	39 556	851	38 705
Including back-to-back credit and financial leasing receivables	18 098	851	17 247
Including guarantees given	21 458		21 458
Subtotal	277 244	14 281	262 963
Total	341 757	14 281	327 476

	Gross value	Provision	31/12/2005
Non-current assets			
Receivables from financing operations at more than one year	84 536		84 536
Including back-to-back credit and financial leasing receivables	39 670		39 670
Including guarantees given	44 866		44 866
Subtotal	84 536	0	84 536
Current assets			
Trade receivables and related accounts	173 063	12 247	160 816
Receivables from financing operations at less than one year	42 647	3 393	39 254
Including back-to-back credit and financial leasing receivables	23 571	3 393	20 178
Including guarantees given	19 076		19 076
Subtotal	215 710	15 640	200 070
Total	300 246	15 640	284 606

The fair value of "trade receivables and related accounts" under current assets equals the carrying value given their short maturity (less than one year).

In accordance with IAS 17 fair value of receivables from back-to-back equipment leases and finance leases represents the lower of the fair value of the item at the inception (cash sales price net of rebates) or the value discounted at the interest rate implicit in the lease.

As described in note 3.8, the fair value of receivables in connection with guarantees granted by Haulotte Group to the lending institution of the customer, represents the capital owned by Haulotte Group's customer to the financial institution. The receivable and corresponding payables are discharged as the client makes lease payments to the financial institution.

Gross receivables by currency break down as follows :

	31/12/2006
EUR (euro)	233 890
AUD (Australian dollar)	7 373
BRE (Brazilian real)	3 206
GBP (Sterling pound)	65 424
RUB (Russian ruble)	1 132
SEK (Swedish crown)	15 296
USD (US dollar)	13 166
PLN (Polish zloty)	2 269
Trade receivables and related accounts (gross)	341 757

Provision on trade receivables break down as follows :

	31/12/2005	Change in consolidation scope	Increase	Decrease	Translation differences	Other	31/12/2006
Provision on trade receivables	15 640	586	7 021	(8 210)	(66)	(690)	14 281

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006
Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 14 • Autres débiteurs • Note 14 • Other debtors

	31/12/2006	31/12/2005
Autres créances	13 235	12 104
Avances et acomptes versés	1 105	683
Charges constatées d'avance	1 881	1 292
Total	16 221	14 079

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

	31/12/2006	31/12/2005
<i>Other receivables</i>	<i>13 235</i>	<i>12 104</i>
<i>Downpayments and suppliers</i>	<i>1 105</i>	<i>683</i>
<i>Prepaid expenses</i>	<i>1 881</i>	<i>1 292</i>
Total	16 221	14 079

"Other receivables" includes mainly VAT receivables.

Note 15 • Créances par échéance • Note 15 • Receivables by maturity

	Montant	31/12/2006 à un an au plus	à + d'un an et - de 5 ans
Créances clients et comptes rattachés	224 258	224 258	0
Créances clients sur opérations de financement	103 218	38 705	64 513
Autres débiteurs	16 221	16 221	0
Total	343 697	279 184	64 513

	Montant	31/12/2005 à un an au plus	à + d'un an et - de 5 ans
Créances clients et comptes rattachés	160 816	160 816	0
Créances clients sur opérations de financement	123 790	39 254	84 536
Autres débiteurs	14 079	14 079	0
Total	298 685	214 149	84 536

	Amount	31/12/2006 Maximum 1 year	1-5 years
<i>Trade receivables and related accounts</i>	<i>224 258</i>	<i>224 258</i>	<i>0</i>
<i>Trade receivables from financing transactions</i>	<i>103 218</i>	<i>38 705</i>	<i>64 513</i>
<i>Other debtors</i>	<i>16 221</i>	<i>16 221</i>	<i>0</i>
Total	343 697	279 184	64 513

	Amount	31/12/2005 Maximum 1 year	1-5 years
<i>Trade receivables and related accounts</i>	<i>160 816</i>	<i>160 816</i>	<i>0</i>
<i>Trade receivables from financing transactions</i>	<i>123 790</i>	<i>39 254</i>	<i>84 536</i>
<i>Other debtors</i>	<i>14 079</i>	<i>14 079</i>	<i>0</i>
Total	298 685	214 149	84 536



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 16 • Impôts différés • Note 16 • Deferred taxes

Les impôts différés actifs se présentent comme suit :

	31/12/2006	31/12/2005
impôts différés sur retraitements de crédit bail et crédit bail adossé	103	184
impôts différés sur retraitement des marges internes sur stocks et immobilisations	2 588	1 552
impôts différés sur provisions non déductibles	46	46
impôts différés sur déficits fiscaux		0
impôts différés sur autres retraitements de consolidation	(60)	0
Total	2 677	1 781

Deferred tax assets :

	31/12/2006	31/12/2005
<i>Deferred taxes from adjustments of finance leases and back-to-back leases</i>	103	184
<i>Deferred taxes from adjustments of internal margins on inventories and fixed assets</i>	2 588	1 552
<i>Deferred taxes from non-deductible provisions</i>	46	46
<i>Deferred taxes from tax losses</i>		0
<i>Deferred taxes from other consolidation adjustments</i>	(60)	0
Total	2 677	1 781

Les impôts différés passifs se présentent comme suit :

	31/12/2006	31/12/2005
impôts différés sur retraitements de la juste valeur du matériel de location	(3 776)	(3 892)
impôts différés sur retraitements de crédit bail et crédit bail adossé	(1 311)	(2 077)
impôts différés sur retraitement des marges internes sur stocks et immobilisations	1 384	994
impôts différés sur provision pour engagements de retraite	351	298
impôts différés sur provisions non déductibles	3 539	3 942
impôts différés sur différence de durée d'amortissement et frais de R&D	(2 468)	(2 603)
impôts différés sur déficits fiscaux	59	89
impôts différés sur autres retraitements de consolidation	47	584
impôts différés sur autres écarts temporaires	945	462
Total	(1 229)	(2 203)

Deferred tax liabilities :

	31/12/2006	31/12/2005
<i>Deferred taxes from fair value adjustments of leased equipment</i>	(3 776)	(3 892)
<i>Deferred taxes from adjustments of finance leases and back-to-back leases</i>	(1 311)	(2 077)
<i>Deferred taxes from adjustments of internal margins on inventories and fixed assets</i>	1 384	994
<i>Deferred taxes from provisions for pension commitments</i>	351	298
<i>Deferred taxes from non-deductible provisions</i>	3 539	3 942
<i>Deferred taxes from differences in depreciation periods and R&D costs</i>	(2 468)	(2 603)
<i>Deferred taxes from tax losses</i>	59	89
<i>Deferred taxes from other consolidation adjustments</i>	47	584
<i>Deferred taxes from other timing differences</i>	945	462
Total	(1 229)	(2 203)

Les impôts différés actifs sont compensés avec les impôts différés passifs générés sur la même juridiction fiscale. Les impôts différés sont recouvrables à moins d'un an à l'exception de ceux calculés sur la juste valeur du matériel de location, les provisions pour engagements de retraite et les amortissements et frais de développement. Les actifs d'impôts différés au titre des pertes fiscales non reconnues s'élèvent à 5 022 K€.

Deferred tax assets are offset by deferred tax liabilities generated in the same tax jurisdiction. Deferred taxes are recoverable within one year except those calculated on the fair value of lease equipment, provisions for pension commitments and the development amortization and expenditures.

Unrecognized deferred tax assets from tax losses totalled K€5,025.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Les impôts différés après compensation des actifs et passifs au sein d'une même juridiction fiscale évoluent comme suit :

	31/12/2006	31/12/2005
Impôts différés actifs	2 677	1 781
Impôts différés passifs	(1 229)	(2 203)
Total	1 448	(422)

La source des impôts différés est la suivante :	31/12/2006	31/12/2005
impôts différés sur retraitements de la juste valeur du matériel de location	(3 776)	(3 892)
impôts différés sur retraitements de crédit bail et crédit bail adossé	(1 207)	(1 893)
impôts différés sur provision pour engagements de retraite	351	298
impôts différés sur retraitement des marges internes sur stocks et immobilisations	3 972	2 546
impôts différés sur provisions non déductibles	3 584	3 987
impôts différés sur différence de durée d'amortissement et frais de R&D	(2 468)	(2 603)
impôts différés sur déficits fiscaux	59	89
impôts différés sur autres retraitements de consolidation	(14)	584
impôts différés sur autres écarts temporaires	947	462
Total	1 448	(422)

La variation des impôts différés nets sur l'exercice est la suivante :

Impôts différés nets au 1er janvier 2006	(422)
Produit / (charge) d'impôts différés	2 049
Ecart de conversion	(6)
Variation du périmètre de consolidation	113
Impôts enregistrés en capitaux propres	(279)
Autres variations	(7)
Impôts différés nets au 31 décembre 2006	1 448

Deferred taxes after offsetting assets and liabilities in the same tax jurisdiction break down as follows :

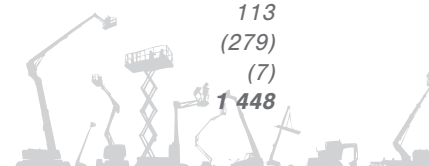
	31/12/2006	31/12/2005
Deferred tax assets	2 677	1 781
Deferred tax liabilities	(1 229)	(2 203)
Total	1 448	(422)

Analysis of the source of deferred taxes :

	31/12/2006	31/12/2005
Deferred taxes from adjustments of the fair value of leased equipment	(3 776)	(3 892)
Deferred taxes from adjustments of finance leases and back-to-back leases	(1 207)	(1 893)
Deferred taxes on provisions for pension commitments	351	298
Deferred taxes from adjustments of internal margins on inventories and fixed assets	3 972	2 546
Deferred taxes from non-deductible provisions	3 584	3 987
Deferred taxes from differences in depreciation periods and R&D costs	(2 468)	(2 603)
Deferred taxes from tax losses	59	89
Deferred taxes from other consolidation adjustments	(14)	584
Deferred taxes from other timing differences	947	462
Total	1 448	(422)

The change in net deferred tax in the period breaks down as follows :

Deferred tax on 1 January 2006 (net)	(422)
Income/(loss) from deferred taxes	2 049
Translation differences	(6)
Change in the consolidation scope	113
Tax recognized under equity	(279)
Other changes	(7)
Deferred tax on 31 December 2006 (net)	1 448



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Note 17 • Trésorerie et équivalent de trésorerie

Note 17 • Cash and cash equivalent

	31/12/2006	31/12/2005
Disponibilités	61 209	46 343
SICAV Monétaires	6 790	25 353
Total	67 999	71 696

	31/12/2006	31/12/2005
<i>Cash at bank and in hand</i>	<i>61 209</i>	<i>46 343</i>
<i>Money market funds</i>	<i>6 790</i>	<i>25 353</i>
Total	67 999	71 696

Note 18 • Juste valeur positive des instruments dérivés

Note 18 • Positive fair value of derivative instruments

	31/12/2006	31/12/2005
Ventes à Terme USD	2 413	1 732
Swaps de taux d'intérêt	1 073	185
Autres instruments financiers dérivés	56	269
Total	3 542	2 186

	31/12/2006	31/12/2005
<i>USD forward sales</i>	<i>2 413</i>	<i>1 732</i>
<i>Interest rate swaps</i>	<i>1 073</i>	<i>185</i>
<i>Other derivative financial instruments</i>	<i>56</i>	<i>269</i>
Total	3 542	2 186

Note 19 • Capital social et prime d'émission

Note 19 • Share capital and paid-in capital

	31/12/2006	31/12/2005
Nombre d'actions	34 282 340	34 149 360
Valeur nominale en euros	0,13	0,13
Capital social en euros	4 456 704	4 439 417
Prime d'émission en euros	90 841 070	88 860 690

L'augmentation de capital provient de la levée de 101 050 options de souscription d'action du plan attribuées aux salariés de la société le 26 juillet 2001 et de la levée de 31 930 options de souscription d'action du plan attribuées aux salariés de la société le 2 juillet 2002. Cette augmentation de capital est enregistrée en prime d'émission à hauteur de 1 980 K€.

Le dividende versé sur l'année 2006, au titre de l'année 2005, s'est élevé à 0,13 euro par action, soit un montant total de 4 440 K€.

Le dividende qui sera proposé aux actionnaires de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2007 est de 0,17 euro par action.

	31/12/2006	31/12/2005
<i>Number of shares</i>	<i>34 282 340</i>	<i>34 149 360</i>
<i>Nominal value in euros</i>	<i>0,13</i>	<i>0,13</i>
Share capital in euros	4 456 704	4 439 417
Paid-in capital in euros	90 841 070	88 860 690

The increase reflects the exercise of 101,050 stock options of the plan established in favour of employees on 26 July 2001 and 31,930 stock options of the plan of 2 July 2002. A total capital increase of K€1,980 was recognized under paid-in capital.

A dividend of €0.13 per share or K€4,440 was paid in 2006 for year 2005.

The Annual General Meeting of 31 may 2007 will be asked to approve a dividend of €0.17 per share.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 20 • Actions auto détenues

Note 20 • Treasury shares

	31/12/2006	31/12/2005
Nombre d'actions autodétenues	99 446	92 757
Pourcentage du capital autodétenu	0,29%	0,27%
Valeur nette comptable des titres autodétenus	2 065	1 019
Valeur de marché des titres autodétenus*	2 009	1 538

* au cours du dernier jour ouvré de l'exercice

Au cours de l'exercice 2006, le Groupe a procédé à l'achat de 118 652 actions et à la vente de 111 963 actions ayant généré une plus value de 990 K€.

	31/12/2006	31/12/2005
Number of treasury shares	99 446	92 757
Treasury shares as a percentage of capital	0,29%	0,27%
Net book value of treasury shares	2 065	1 019
Carrying value of treasury shares*	2 009	1 538

*based on the market price on the last business day of the fiscal year

In fiscal 2006, the Group purchased 118,652 shares and sold 111,963 shares generating a capital gain of K€990.

Note 21 • Plans d'options de souscription
d'actions réservés aux salariés

	PLAN N°1	PLAN N°2	PLAN N°3
Date du conseil d'administration	26 juillet 2001	2 juillet 2002	8 juillet 2003
Nombre total d'options ayant été attribuées à l'origine	171 250	175 250	159 200
Nombre total d'actions pouvant être souscrites au 31/12/2006	0 (103 000 à date d'expiration du 25/04/06)	86 070	114 000
Début de la période d'exercice des options	26 juillet 2005	2 juillet 2006 (sauf cas dérogatoires)	8 juillet 2007 (sauf cas dérogatoires)
Fin de la période d'exercice des options	Initialement 25 octobre 2005 étendue au 25 avril 2006 par Conseil d'administration du 26/10/2005	2 juillet 2009	8 juillet 2010
Prix d'exercice	16,78 Euros	9,46 Euros	4,19 Euros
Nombre d'actions souscrites au 31/12/2006	101 050	31 930	0

Note 21 • EMPLOYEE STOCK OPTION PLANS

	PLAN 1	PLAN 2	PLAN 3
Board of Directors' meeting date	26/07/2001	02/07/2002	08/07/2003
Number of stock options granted on inception	171 250	175 250	159 200
Total number of shares available for subscription at 31/12/2006	0 (103 000 on the expiration date at 25/04/06)	86 070	114 000
Commencement of the option exercise period	26 july 2005	2 july 2006 (excluding authorized exceptions)	8 july 2007 (excluding authorized exceptions)
End of the option exercise period	Initially 25 October 2005 extended on 25 April 2006 by the Board of Directors on 26/10/2005	2 juillet 2009	8 juillet 2010
Exercise price	€16,78	€9,46	€4,19
Number of shares subscribed as that 31/12/2006	101,050	31,930	0



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Dans le tableau ci-dessus, le nombre total d'actions pouvant être souscrites au 31/12/2006 a été ajusté des départs des bénéficiaires ayant quitté le Groupe avant la date d'exercice possible des options.

Par ailleurs, pour l'ensemble des plans concernés, chaque option consentie donne droit à une action.

Seuls les plans accordés après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas acquis au 1^{er} janvier 2005 sont retraités conformément aux dispositions IFRS 2. Seul le plan en date du 8 juillet 2003 est concerné par cette obligation.

Conformément aux principes de la norme IFRS 2, le groupe 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 suivantes :

- 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%.

In the above table, the total number of shares available for subscription at 31 December 2006 was adjusted for beneficiaries having left the Group before the commencement of the exercise period.

In addition, for all plans concerned, each option confers a right to one share.

Only plans granted after 7 November 2002 for which rights have not been vested on 1 January 2005 are restated in compliance with IFRS 2. Only the plan of 8 July 2003 was concerned by this requirement.

In compliance with IFRS 2, Haulotte Group recognized the fair value of employee services rendered in exchange for the grant of stock options as an expense offset by an increase in equity over the vesting period.

The fair value of stock options granted under this plan is measured on the basis of the Black and Scholes model.

The key assumptions of this model are as follows :

- Share price on grant date: €4.19
- Exercise price: €4.19
- Expected volatility: 71%
- Dividend yield: 1.67%
- Option life : 7 years
- Risk-free annual interest rate: 3.50%.

Note 22 - Provisions

	31/12/2005	Variations de périmètre	Dotation	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Autres	31/12/2006
Provisions garantie client	2 413		2 977	(2 075)		(36)	3 279
Autres provisions pour risques	945		350	(596)		23	722
Autres provisions pour charges	657		167	(131)		(23)	670
Provisions court terme	4 015	0	3 494	(2 802)	0	(36)	4 671
Provision engagements retraite	1 196	166	488	(21)			1 829
Provisions long terme	1 196	166	488	(21)	0	0	1 829
Total des provisions	5 211	166	3 982	(2823)	0	(36)	6 500

Note 22 - Provisions

	31/12/2005	Change in consolidation scope	Increases	Utilizations	Reversals	Other	31/12/2006
Provisions for customer guarantees	2 413		2 977	(2 075)		(36)	3 279
Provisions for other contingencies	945		350	(596)		23	722
Provisions for other charges	657		167	(131)		(23)	670
Current provisions	4 015	0	3 494	(2 802)	0	(36)	4 671
Provision for pension commitments	1 196	166	488	(21)			1 829
Non-current provisions	1 196	166	488	(21)	0	0	1 829
Total provisions	5 211	166	3 982	(2823)	0	(36)	6 500

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

- Provision pour garantie : Le groupe 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. 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.
- Provisions pour engagements retraite : voir note 23.

Note 23 • ENGAGEMENT DE RETRAITE ET ASSIMILÉS

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 3.10, en prenant en considération les hypothèses suivantes :

- 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 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 1er janvier 1950 : à l'âge de 62 ans pour les cadres, 60 ans pour les ETAM/ouvriers, 55 ans pour les conducteurs ;
- un départ à la retraite des salariés nés après le 1er janvier 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).

- *Provision for guarantees : Haulotte Group records provisions for the cost of repairs or the replacement of products sold to customers under warranty. The warranty period is usually one to two years. The allowance for the period is based on a statistical calculation for the provision at year-end and reversals recognized at the end of the prior period presented above under "Utilizations".*
- *Generally speaking, all lawsuits involving Group companies were reviewed at year-end, and based on the advice of legal counsel, the appropriate provisions were recorded, a when necessary, to cover the estimated risks.*
- *Provisions for pension commitments : see note 23.*

Note 23 • PENSION AND RELATED BENEFITS

a) Assumptions

The only post-employment benefits granted to Group employees are pension indemnities and long-service awards.

Pension commitments are estimated according to the projected credit unit method for end-of-career severance benefits according to the procedures described in paragraph 3.10, on the basis of the following assumptions :

- A staff turnover rate based on available Group historical data,
- A salary increase rate based on the expected length of service, career development, the terms of collective bargaining agreements and the rate of long-term inflation of 2% representing a total rate of 2.5%,
- A 4% discount rate on the basis of long-term corporate bonds at 31 December 2005. This rate includes the 2% rate of long-term inflation,
- A retirement age for employees born before 1 January 1950 of 62 for managers, 60 for clerical staff and workers, 55 for drivers,
- A retirement age for employees, born after 1 January 1950 of 65 for managers, 63 for clerical staff and workers and 55 for drivers

Concerning end-of-career severance benefits, the assumption retained is that of voluntary retirement that takes into account social security contributions. This method of calculation complies with the French Pension Reform Act of 21 August 2003 (Loi Fillon).



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Evolution de l'engagement sur l'exercice

Valeur actualisée de l'engagement en début d'exercice (1er janvier 2006)	1 196
Variation de périmètre	166
Coût des services rendus dans l'exercice	190
Intérêts crédités dans l'exercice	66
Prestations réglées dans l'exercice	(21)
Ecart actuariels	230
Valeur actualisée de l'engagement en fin d'exercice (31 décembre 2006)	1 828

Changes in obligations over the period

Present value of the obligation at the opening (1 January 2006)	1 196
Change in consolidation scope	166
Cost of services rendered during the period	190
Interest credited in the period	66
Benefits paid in the period	(21)
Actuarial gains and losses	230
Present value of obligations at closing (31 December 2006)	1 828

Note 24 • Emprunts et dettes financières

	31/12/2006	31/12/2005
Dettes financières non courantes		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit > 1 an	132 445	139 852
Dont garanties données	46 159	44 866
Dont dettes de crédit bail adossé	636	39 916
Emprunts et dettes financières diverses	1 024	1 640
sous-total	133 469	141 492
Dettes financières courantes		
Emprunts obligataires convertibles		261
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit < 1 an	24 998	43 914
Dont garanties données	21 458	19 076
Dont dettes de crédit bail adossé	327	13 085
Emprunts et dettes financières diverses		39
Découverts bancaires	152	
sous-total	25 150	44 214
Endettement financier brut	158 619	185 706

Haulotte Group a souscrit le 25 juillet 2006 un montant complémentaire de 30 000 K€ dans le cadre du crédit syndiqué d'une durée de 7 ans négocié en 2005 afin de procéder au rachat des engagements résiduels de la société envers les organismes de financement ; le montant total du crédit est ainsi porté à 360 000 K€.

Le prêt total de 360 000 K€ a été souscrit à un taux d'intérêt variable indexé sur l'Euribor 3 mois et se décompose en quatre tranches :

- Tranche A + avenant : 70 000 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.

Note 24 • Borrowings and financial debt

	31/12/2006	31/12/2005
Non-current borrowings		
Bank borrowings (> 1 year)	132 445	139 852
Including guarantees given	46 159	44 866
Including back-to-back lease obligations	636	39 916
Miscellaneous loans and borrowings	1 024	1 640
subtotal	133 469	141 492
Current borrowings		
Convertible bonds		261
Bank borrowings (< 1 an)	24 998	43 914
Including guarantees given	21 458	19 076
Including back-to-back lease obligations	327	13 085
Miscellaneous loans and borrowings		39
Bank overdrafts balances	152	
subtotal	25 150	44 214
Total	158 619	185 706

On 25 July 2006, Haulotte Group contracted an additional line of credit of €30 million in connection with a 7-year syndicated loan contracted in 2005 to purchase the residual commitments to financing companies. As a result, the debt under this syndicated loan totalled €360 million.

The total €360 million loan was contracted at a variable rate of interest indexed on the three-month Euribor and divided into four tranches :

- Tranche A + additional credit line : €70 million to refinance the existing debt
- Tranche B : €120 million to finance capital expenditures
- Tranche C : €140 million to finance acquisitions
- Tranche D : €30 million to finance working capital.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Au 31 décembre 2006, le montant utilisé s'élève à 79 000 K€ (l'intégralité de la tranche A de 40 000 K€ et l'avenant de 30 000 K€) et à 9 000 K€ pour la tranche B.

Pour se couvrir contre les risques de fluctuation de taux d'intérêt le Groupe a mis en place un contrat d'échange de taux (note 18).

Sous réserve de l'exigibilité anticipée prévue en cas de non-respect de certains ratios financiers, l'emprunt souscrit est remboursable conformément à l'échéancier présenté en note 26.

En contrepartie de l'emprunt syndiqué, les engagements suivants ont été consentis au pool bancaire :

- Nantissement du fonds de commerce d'Haulotte Group S.A.
- Nantissement des titres de la société Haulotte UK
- Gage des actions de la société LEV.

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

	31/12/2006
Euros	86 712
GBP	3 327
Endettement financier brut hors Garanties	
données et dettes de crédit bail adossé	90 039

Les emprunts et dettes financières ont les caractéristiques suivantes :

	31/12/2006
- dont à taux fixe	146 407
- dont à taux variable	12 212
Total des emprunts et dettes financières	158 619

Note 25 - Autres créditeurs

	31/12/2006	31/12/2005
Avances et acomptes reçus	961	1 070
Dettes sur immobilisations	4 252	1 006
Dettes fiscales et sociales	43 067	34 022
Autres dettes	4 686	4 439
Produits constatés d'avance	2 517	2 197
Total	55 482	42 734

At 31 December 2006, the total amount drawn on this loan was €79 million (the full amount of tranche A of K€40,000 and the additional credit line of K€30,000) and K€9,000 for tranche B.

A swap agreement has been implemented to cover the risks of interest rate fluctuations (note 18).

Subject to the event of prepayment provided for in the event certain financial ratios are not met, the loan is subject to the repayment schedule presented in note 26.

In exchange for this syndicated loan, the following commitments were granted to the banking syndicate :

- Pledge of Haulotte Group S.A. goodwill
- Pledge of Haulotte UK shares
- The pledge of LEV shares as collateral.

The book value of Group borrowings in euros and British pound sterling are as follows :

	31/12/2006
Euros	86 712
GBP	3 327
Total borrowings excluding guarantees	
given and back-to-back lease obligations	90 039

The breakdown between fixed rate and variable rate borrowings is as follows :

	31/12/2006
- Fixed-rate	146 407
- Variable rate	12 212
Total borrowings	158 619

Note 25 - Other payables

	31/12/2006	31/12/2005
Downpayments received	961	1 070
Payables to fixed asset suppliers	4 252	1 006
Tax and employee-related liabilities	43 067	34 022
Other payables	4 686	4 439
Prepaid income	2 517	2 197
Total	55 482	42 734



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 26 • Dettes par échéances

	31/12/2006			
	montant brut	à un an au plus	à + d'un an et - de 5 ans	à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	0	0		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	157 443	24 998	112 455	19 990
(dont retraitement des contrats de crédit-bail et autres garanties)	68 580	21 785	46 795	
Emprunts et dettes financières diverses	1 176	152	1 024	
Avances et acomptes reçus	961	961		
Dettes sur immobilisations	4 252	4 252		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	97 443	97 443		
Dettes fiscales et sociales	43 067	43 067		
Autres	4 686	4 686		
Produits constatés d'avance	2 517	2 517		
Total	311 543	178 074	113 479	19 990

	31/12/2005			
	montant brut	à un an au plus	à + d'un an et - de 5 ans	à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	261	261		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	183 766	43 914	124 520	15 332
(dont retraitement des contrats de crédit-bail et autres garanties)	116 943	32 161	84 782	
Emprunts et dettes financières diverses	1 679	1 679		
Avances et acomptes reçus	1 070	1 070		
Dettes sur immobilisations	1 006	1 006		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	78 864	78 864		
Dettes fiscales et sociales	34 022	34 022		
Autres	4 439	4 439		
Produits constatés d'avance	2 197	2 197		
Total	307 304	167 452	124 520	15 332

Note 26 • Payables by maturity

	31/12/2006			
	Gross amount	Less than 1 year	1-5 years	More than 5 years
Convertible bonds	0	0		
Bank borrowings	157 443	24 998	112 455	19 990
[including back-to-back lease obligations and other guarantees]	68 580	21 785	46 795	
Miscellaneous loans and borrowings	1 176	152	1 024	
Downpayments received	961	961		
Payables to fixed asset suppliers	4 252	4 252		
Trade notes and accounts payable	97 443	97 443		
Tax and employee-related liabilities	43 067	43 067		
Other payables	4 686	4 686		
Prepaid income	2 517	2 517		
Total	311 543	178 074	113 479	19 990

	31/12/2005			
	Gross amount	Less than 1 year	1-5 years	More than 5 years
Convertible bonds	261	261		
Bank borrowings	183 766	43 914	124 520	15 332
[including back-to-back lease obligations and other guarantees]	116 943	32 161	84 782	
Miscellaneous loans and borrowings	1 679	1 679		
Downpayments received	1 070	1 070		
Payables to fixed asset suppliers	1 006	1 006		
Trade notes and accounts payable	78 864	78 864		
Tax and employee-related liabilities	34 022	34 022		
Other payables	4 439	4 439		
Prepaid income	2 197	2 197		
Total	307 304	167 452	124 520	15 332

Note 27 · Produits des activités ordinaires

La note 40 sur l'information sectorielle présente le détail des produits des activités ordinaires.

Note 28 · Coûts des ventes

	31/12/2006	31/12/2005
Coûts de production des ventes	340 096	262 088
Provisions stocks	1 511	(682)
Coûts de garantie	6 453	5 968
Intérêts payés au titre du crédit bail adossé*	1 171	3 068
Total	349 232	270 442

* La diminution des intérêts payés au titre du crédit-bail adossé est à mettre en relation avec le refinancement global des contrats de crédit-bail (note 3.8)

Note 29 · Frais administratifs et généraux

	31/12/2006	31/12/2005
Frais administratifs	27 208	25 091
Frais de direction	7 946	6 447
Divers	4 162	3 161
Total	39 316	34 699

Note 30 · Frais de recherche et de développement

	31/12/2006	31/12/2005
Production immobilisée		
frais de développement	892	2 660
Amortissement des frais de développement	(832)	(526)
Crédit impôt recherche	923	
Frais de développement engagés	(7 068)	(3 840)
Total	(6 085)	(1 706)

Note 31 · Gains et pertes de change

	31/12/2006	31/12/2005
Pertes de change	(4 063)	(1 022)
Gains de change	4 562	7 738
Total	498	6 716

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.

Les écarts de change sur les opérations de couverture sont comptabilisés en résultat financier (note 36).

L'évolution du poste est la conséquence des variations du compte courant dollar avec la filiale américaine et de l'évolution défavorable du dollar sur l'exercice.

Note 27 · Revenu

Note 40 on segment information provides detail on income from ordinary activities.

Note 28 · Cost of goods sold

	31/12/2006	31/12/2005
Production cost of sales	340 096	262 088
Change in inventory provisions	1 511	(682)
Warranty costs	6 453	5 968
Interest paid on back-to-back lease arrangements*	1 171	3 068
Total	349 232	270 442

* The decrease in interest paid on back-to-back leases should be analyzed in relation to the total refinancing amount for capital lease agreements (note 3.8).

Note 29 · Administrative and general expenses

	31/12/2006	31/12/2005
Administrative expenses	27 208	25 091
Management expenses	7 946	6 447
Miscellaneous	4 162	3 161
Total	39 316	34 699

Note 30 · Research and development expenditure

	31/12/2006	31/12/2005
Development expenditures recognized as intangible assets	892	2 660
Amortization of development expenditures	(832)	(526)
Research tax credit	923	
Development expenditures recognized as expenses	(7 068)	(3 840)
Total	(6 085)	(1 706)

Note 31 · Exchange gains and losses

	31/12/2006	31/12/2005
Currency losses	(4 063)	(1 022)
Currency gains	4 562	7 738
Total	498	6 716

Realized and unrealized currency gains and losses from commercial transactions in foreign currencies presented above are recognized under the operating margin.

Translation differences from hedging transactions are recognized under financial income and expense (note 36).

Changes in this item consequently reflect the current account balance in US dollars with the American subsidiary and the unfavourable foreign exchange trends.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Note 32 • Charges par nature du résultat opérationnel courant

Les charges récurrentes suivantes du résultat opérationnel courant sont imputées dans les rubriques appropriées du compte de résultat par fonction.

	31/12/2006	31/12/2005
Matières premières et autres fournitures consommées et variation des stocks		
de produits finis	(251 645)	(188 666)
Charges externes	(89 642)	(68 402)
Impôts et taxes	(5 376)	(5 363)
Frais de personnel (note 33)	(53 881)	(42 735)
Charges nettes d'amortissements et perte de valeur	(21 572)	(21 176)
Gains et perte de change	498	6 716
Autres charges et produits d'exploitation	(2 651)	(2 472)
Total des charges par nature	(424 269)	(322 098)

Note 33 • Charges de personnel

	31/12/2006	31/12/2005
Salaires et traitements	37 729	29 935
Charges sociales	12 904	11 153
Participation des salariés	2 781	1 503
Indemnités de départs à la retraite	467	144
Total	53 881	42 735

Les frais de personnel sont imputés aux rubriques appropriées du compte de résultat par fonction.

Note 34 • Constatation des écarts d'acquisition négatifs et dépréciation des écarts d'acquisition positifs

	31/12/2006	31/12/2005
Constatation de l'écart d'acquisition négatif de Royans Levage		942
Total	0	942

Note 32 • Expenses by nature in current operating income

The following recurring expenses included in the current operating income are allocated to the appropriate headings of the income statement by function.

	31/12/2006	31/12/2005
Raw materials and other consumables and changes		
in finished products	(251 645)	(188 666)
External charges	(89 642)	(68 402)
Taxes and related items	(5 376)	(5 363)
Staff costs (note 33)	(53 881)	(42 735)
Net depreciation and impairment	(21 572)	(21 176)
Currency gains and losses	498	6 716
Other operating expenses and income	(2 651)	(2 472)
Total expenses by nature	(424 269)	(322 098)

Note 33 • Staff costs

	31/12/2006	31/12/2005
Salaries and wages	37 729	29 935
Social security and related expenses	12 904	11 153
Employee profit-sharing	2 781	1 503
Retirement indemnities	467	144
Total	53 881	42 735

Staff costs are allocated to the appropriate accounts of the income statement by function.

Note 34 • Recognition of goodwill and depreciation of goodwill

	31/12/2006	31/12/2005
Recognition of goodwill from Royans Levage		942
Total	0	942

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 35 • Autres produits et charges opérationnels

	31/12/2006	31/12/2005
Plus value sur cession d'actifs	88	1 154
Produits nets		
sur opération de gestion	976	(377)
Dépréciation des frais de développement	(2 496)	
Dotation nette sur provision risques et charges	(90)	(517)
Total	(1 522)	260

L'ensemble des autres produits et charges opérationnels sont rattachables au secteur Fabrication & Distribution. En application d'IAS 36 les coûts de développement ont été soumis à un test de dépréciation. L'évolution de certains projets a conduit à procéder à une dépréciation d'une partie des coûts préalablement immobilisés.

Note 36 • Coût de l'endettement financier net

	31/12/2006	31/12/2005
Intérêts et Charges financières	(4 522)	(1 690)
Gain ou Perte de juste valeur	335	(1 340)
Produits financiers	979	1 080
Total	(3 208)	(1 950)

Note 37 • Impôts sur les résultats

	31/12/2006	31/12/2005
Impôts exigibles	(33 531)	(21 369)
Impôts différés	2 048	2 411
Total	(31 483)	(18 958)

Haulotte Group SA est la tête du groupe d'intégration fiscale français comprenant au 31 décembre 2006 LEV S.A.S., Royans Levage S.A.S., Haulotte France S.A.R.L., ABM Industries S.A.S. et Telescopelle S.A.S.

Haulotte UK Ltd est la tête du groupe d'intégration fiscale anglais comprenant au 31 décembre 2006 UK Platforms Ltd et UK Training Ltd.

Ces conventions d'intégration fiscale prévoient que la charge d'impôt sur les sociétés soit supportée par les filiales comme en l'absence d'intégration fiscale.

Note 35 • Other operating income and expenses

	31/12/2006	31/12/2005
Gains from the sale of assets	88	1 154
Net income from		
management operations	976	(377)
Impairment of development expenditure	(2 496)	
Allowances for contingencies and commitments	(90)	(517)
Total	(1 522)	260

All operating income and expenses are attached to the manufacturing and distribution activity. In accordance with IAS 36 development expenditures are subject to impairment testing. On this basis, an impairment has been recorded for a portion of certain costs previously capitalized to reflect the evolution of certain projects.

Note 36 • Cost of net financial debt

	31/12/2006	31/12/2005
Interest expense and financial charges	(4 522)	(1 690)
Fair value gains or losses	335	(1 340)
Financial income	979	1 080
Total	(3 208)	(1 950)

Note 37 • Corporate income tax

	31/12/2006	31/12/2005
Current tax	(33 531)	(21 369)
Deferred tax	2 048	2 411
Total	(31 483)	(18 958)

Haulotte Group SA is the head of a French tax group that on 31 December 2006 included Lev S.A.S., Royans Levage S.A.S., Haulotte France S.A.R.L., ABM Industries S.A.S. and Telescopelle S.A.S.

Haulotte UK Ltd is the head of a UK tax group that on 31 December 2006 included UK Platforms Ltd and UK Training Ltd.

Under these tax sharing agreements, the taxes of companies are incurred by subsidiaries as if they were not included in a tax group.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 38 • Rapprochement entre charge d'impôt réelle et théorique

La différence entre le taux effectif d'imposition de 34,24 % (29,65 % en décembre 2005) et le taux normal en France de 34,43 % en 2006 (34,93 % en 2005) s'analyse comme suit :

	31/12/2006		31/12/2005	
Résultat comptable consolidé avant impôt	91 938		64 898	
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante	31 654	34,43%	22 669	34,93%
Impact des différences de taux d'imposition	(506)		(209)	
Impact des charges et produits définitivement non déductibles/imposables	383		1 351	
Impact de l'utilisation de déficits fiscaux n'ayant pas été activés	(1 613)		(986)	
Impact des éliminations des opérations internes sur titres de participation	(86)		(3 930)	
Impact des déficits n'ayant pas donné lieu à comptabilisation d'impôts différés	1 884		1 059	
Impact des écarts d'acquisition (badwill/goodwill)			(329)	
Impact des intégrations fiscales et des crédits d'impôt	(176)		(308)	
Autres	(57)		(359)	
Charge d'impôt effective	31 483	34,24%	18 960	29,22%
 Résultat comptable consolidé avant impôt et avant dépréciation ou reprise d'écart d'acquisition	 91 938		 63 956	
Charge d'impôt effective sur résultat avant dépréciation ou reprise d'écart d'acquisition	31 483	34,24%	18 960	29,65%

Note 38 • Effective income tax reconciliation

The difference between the effective tax rate of 34.24% (29.65% in December 2005) and the standard rate applicable in France of 34.43% in 2006 (34.93% in 2005) breaks down as follows :

	31/12/2006		31/12/2005	
Profit for the period before tax	91 938		64 898	
Theoretical income tax expense at applicable rate for the consolidating company	31 654	34,43%	22 669	34,93%
Effect of differential in tax rates	(506)		(209)	
Permanently non-deductible expenses or non-taxable income	383		1 351	
Effect of tax loss carryforwards not recognized	(1 613)		(986)	
Effect of the elimination of internal transactions on equity investments	(86)		(3 930)	
Effect of tax losses not resulting in the recognition of deferred taxes	1 884		1 059	
Effect of badwill/goodwill			(329)	
Impact of tax group and income credits	(176)		(308)	
Other	(57)		(359)	
Actual tax expense	31 483	34,24%	18 960	29,22%
 Profit before tax and the depreciation or reversal of goodwill	 91 938		 63 956	
Actual tax expense before depreciation or reversal of goodwill	31 483	34,24%	18 960	29,65%

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006
Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Note 39 - Résultats par action

2006	Résultat net part du groupe	Nombre d'actions	Résultat par action en €
Total actions		34 282 340	
Actions propres		(99 446)	
Résultat par action	60 392	34 182 894	1,767
Options de souscription d'actions restant exerçables		200 070	
Actions rachetées au prix de marché		(60 875)	
Résultat net dilué par action	60 392	34 322 089	1,760

2005	Résultat net part du groupe	Nombre d'actions	Résultat par action en €
Total actions		34 149 360	
Actions propres		(92 757)	
Résultat par action	45 846	34 056 603	1,346
Options de souscription d'actions restant exerçables		366 600	
Actions rachetées au prix de marché		(312 204)	
Résultat net dilué par action	45 846	34 110 999	1,344

Note 39 - Earnings per share

2006	Net income	Number of shares	Earnings per share €
Total shares		34 282 340	
Treasury shares		(99 446)	
Earnings per share	60 392	34 182 894	1,767
Stock options exercisable		200 070	
Shares repurchased at market price		(60 875)	
Fully diluted earnings per share	60 392	34 322 089	1,760

2005	Net income	Number of shares	Earnings per share €
Total shares		34 149 360	
Treasury shares		(92 757)	
Earnings per share	45 846	34 056 603	1,346
Stock options exercisable		366 600	
Shares repurchased at market price		(312 204)	
Fully diluted earnings per share	45 846	34 110 999	1,344



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Note 40 • Informations sectorielles

Répartition du chiffre d'affaires

Par activités	31/12/2006	31/12/2005
Vente d'engins de manutention et de levage	437 998	314 844
Location d'engins de manutention et de levage	58 243	49 676
Services (1)	19 458	16 376
Produits d'intérêts	3 576	6 860
Chiffre d'affaires consolidé	519 276	387 756

(1) notamment pièces de rechange et réparations

Par zones géographiques	31/12/2006	31/12/2005
- Europe	468 125	346 020
- Reste du Monde	51 151	41 736
Chiffre d'affaires consolidé	519 276	387 756

Le chiffre d'affaires est présenté en fonction des zones où les clients sont localisés.

Secteur primaire : Résultat par secteurs d'activité

Au 31 décembre 2006, le Groupe est structuré en 3 principaux secteurs d'activité :

- la fabrication et la commercialisation de matériel de levage,
- la location de matériel de levage,
- les services (pièces de rechange, réparations et financement).

Compte tenu du poids de plus en plus faible de l'activité Financement (1% du chiffre d'affaires et 4% du résultat net) résultant de la disparition progressive des contrats de vente avec financement adossé (crédit-bail adossé), il a été considéré que l'activité Financement (1% du chiffre d'affaires et 4% du résultat net) ne constituait pas à elle seule un secteur d'activité devant donner lieu à une information spécifique. Elle a été intégrée dans le secteur « services ».

L'activité « autres » du Groupe comprend les éléments non affectés aux trois secteurs d'activité du Groupe ainsi que les éléments intersecteurs.

Note 40 • Segment reporting

Segment breakdown for sales

By business segment	31/12/2006	31/12/2005
Sale of handling and lifting equipment	437 998	314 844
Rental of handling and lifting equipment	58 243	49 676
Services (1)	19 458	16 376
Interest income	3 576	6 860
Consolidated sales	519 276	387 756

(1) notably spare parts and repairs

By geographical segment	31/12/2006	31/12/2005
- Europe	468 125	346 020
- Rest of the world	51 151	41 736
Consolidated sales	519 276	387 756

This regional breakdown is based on the location of clients.

Primary segment financial highlights

At 31 December 2006, the Group was organized into three main business units :

- the manufacture and sale of lifting equipment,
- lift equipment renting,
- services (spare parts, repairs and financing).

Given the increasingly small share of financing in this mix (1% of sales and 4% of net income) in response to the progressive disappearance of sales arrangements including back-to-back financing (back-to-back lease arrangements), it is no longer considered as a separate activity for reporting purposes. It has been included in the "services" activity.

"Other" covers items not included in the three Group's primary businesses as well as inter-segment activities.

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Secteur primaire : Résultat par secteurs d'activité

31 Décembre 2006	Production Distribution de machines	Location de machines	Services	Autres*	Total
Eléments du compte de résultat					
Produits Activités Ordinaires par secteurs	450 313	58 935	24 667	-	533 915
Ventes intersecteurs	12 315	691	1 633	-	14 639
Produits Activités Ordinaires avec des clients externes	437 998	58 243	23 034	-	519 276
Résultat Opérationnel	111 282	5 552	1 785	(23 592)	95 027
Actifs sectoriels					
Actifs immobilisés	18 950	66 306	3 439	5 044	93 739
dont Immobilisations incorporelles	4 516	36	26	561	5 139
dont Immobilisations corporelles	14 434	66 270	3 413	3 010	87 127
dont Actifs financiers				1 473	1 473
Créances Clients sur opérations de financement			108 293	(5 075)	103 218
Stocks	71 650	1 871	5 867		79 388
Créances Clients et comptes rattachés	192 646	21 702	16 189	(6 280)	224 258
Passifs sectoriels					
Fournisseurs	72 592	15 167	5 535	4 148	97 442
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-	63 208	94 235	157 443
Autres informations					
Charge d'amortissements et perte de valeur de la période	5 021	14 370	248	939	20 579
Investissements non financiers	6 399	16 976	3 027	3 845	30 248

* comprend les éléments non affectés aux trois secteurs d'activité du groupe ainsi que les éliminations intersecteurs

Segment breakdown by business segment

31 December 2006	Manufacture and sale of equipment	Equipment renting	Services	Other*	Total
Income statement highlights					
Business unit revenue	450 313	58 935	24 667	-	533 915
Sales between business units	12 315	691	1 633	-	14 639
Sales to third parties	437 998	58 243	23 034	-	519 276
Operating profit	111 282	5 552	1 785	(23 592)	95 027
Business units assets					
Fixed assets	18 950	66 306	3 439	5 044	93 739
of which intangible assets	4 516	36	26	561	5 139
of which property, plant and equipment	14 434	66 270	3 413	3 010	87 127
of which financial assets				1 473	1 473
Trade receivables from financing operations			108 293	(5 075)	103 218
Inventories	71 650	1 871	5 867		79 388
Trade notes and account receivable	192 646	21 702	16 189	(6 280)	224 258
Business unit liabilities					
Trade payables	72 592	15 167	5 535	4 148	97 442
Bank borrowings	-	-	63 208	94 235	157 443
Other information					
Amortization expenses and impairments	5 021	14 370	248	939	20 579
Non-financial capital expenditures	6 399	16 976	3 027	3 845	30 248

* includes items not allocated to the Group's three business units as well as the elimination of inter-segment items



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Secteur primaire : Résultat par secteurs d'activité

31 Décembre 2005	Production Distribution de machines	Location de machines	Services	Autres*	Total
Eléments du compte de résultat					
Produits Activités Ordinaires par secteurs	327 684	49 676	24 389	-	401 749
Ventes intersecteurs	12 840	-	1 153	-	13 993
Produits Activités Ordinaires avec des clients externes	314 844	49 676	23 236	-	387 756
Résultat Opérationnel	70 515	2 757	6 441	(13 065)	66 648
Actifs sectoriels					
Actifs immobilisés	16 489	59 611	605	3 938	80 643
dont Immobilisations incorporelles	5 848	10	7	541	6 406
dont Immobilisations corporelles	10 641	59 601	598	1 344	72 184
dont Actifs financiers				2 009	2 009
Créances Clients sur opérations de financement			132 799	(9 009)	123 790
Stocks	69 298	1 375	5 422		76 095
Créances Clients et comptes rattachés	142 077	16 374	11 889	(9 524)	160 816
Passifs sectoriels					
Fournisseurs	59 442	6 248	10 817	2 357	78 864
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-	116 943	66 823	183 766
Autres informations					
Charge d'amortissements et perte de valeur de la période	2 246	13 771	100	737	16 854
Investissements non financiers	1 669	17 735	2 800	645	22 848

* comprend les éléments non affectés aux trois secteurs d'activité du groupe ainsi que les éliminations intersecteurs

Segment breakdown by business segment

31 December 2005	Manufacture and sale of de machines	Equipment renting	Services	Other*	Total
Income statement highlights					
Business unit revenue	327 684	49 676	24 389	-	401 749
Sales between units	12 840	-	1 153	-	13 993
Sales to third parties	314 844	49 676	23 236	-	387 756
Operating profit	70 515	2 757	6 441	(13 065)	66 648
Business units assets					
Fixed assets	16 489	59 611	605	3 938	80 643
of which intangible assets	5 848	10	7	541	6 406
of which property, plant and equipment	10 641	59 601	598	1 344	72 184
of which financial assets				2 009	2 009
Trade receivables from financing operations			132 799	(9 009)	123 790
Inventories	69 298	1 375	5 422		76 095
Trade notes and account receivable	142 077	16 374	11 889	(9 524)	160 816
Business unit liabilities					
Trade payables	59 442	6 248	10 817	2 357	78 864
Bank borrowings	-	-	116 943	66 823	183 766
Other information					
Amortization expenses and impairments	2 246	13 771	100	737	16 854
Non financial capital expenditures	1 669	17 735	2 800	645	22 848

* includes items not allocated to the Group's three business units as well as the elimination of inter-segment items

Notes to the consolidated financial of au 31 décembre 2006

Secteur secondaire : Actifs par secteurs géographiques

31 Décembre 2006	Europe	Reste du Monde	Autres*	Total
Actifs immobilisés	91 080	2 659		93 739
dont Immobilisations incorporelles	5 122	17		5 139
dont Immobilisations corporelles	85 522	1 605		87 127
dont Actifs financiers	437	1 036		1 473
Créances Clients sur opérations de financement	103 218			103 218
dont Clients sur opérations de financements à plus d'un an	64 513			64 513
dont Clients sur opérations de financements à moins d'un an	38 705			38 705
Stocks	60 369	19 019		79 388
Créances Clients et comptes rattachés	221 181	19 285	(16 208)	224 258
31 Décembre 2005	Europe	Reste du Monde	Autres*	Total
Actifs immobilisés	78 066	2 576		80 643
dont Immobilisations incorporelles	6 388	18		6 406
dont Immobilisations corporelles	70 893	1 291		72 184
dont Actifs financiers	742	1 267		2 009
Créances Clients sur opérations de financement	111 266	12 524		123 790
Stocks	54 136	21 959		76 095
Créances Clients et comptes rattachés	154 770	14 459	(8 413)	160 816

* 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.

Segment breakdown by geographical segment

31 December 2005	Europe	Rest of the world	Other*	Total
Fixed assets	91 080	2 659		93 739
of which intangible assets	5 122	17		5 139
of which property, plant and equipment	85 522	1 605		87 127
of which financial assets	437	1 036		1 473
Trade receivables from financing operations	103 218			103 218
of which receivables of more than one year	64 513			64 513
of which receivables of less than one year	38 705			38 705
Inventories	60 369	19 019		79 388
Trade notes and account receivable	221 181	19 285	(16 208)	224 258
31 December 2005	Europe	Rest of the world	Other*	Total
Fixed assets	78 066	2 576		80 643
of which intangible assets	6 388	18		6 406
of which property, plant and equipment	70 893	1 291		72 184
of which financial assets	742	1 267		2 009
Trade receivables from financing operations	111 266	12 524		123 790
Inventories	54 136	21 959		76 095
Trade notes and account receivable	154 770	14 459	(8 413)	160 816

* includes items not allocated to the Group's two geographical segments as well as the elimination of inter-segment items

Assets are presented according to the regions in which they are located except for receivables presented on the basis of the location of customers



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006
Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Les notes 41 à 43 détaillent les variations du tableau de flux de trésorerie.

Notes 41 to 43 provide information concerning the cash flow statement.

Note 41 - Détail de la variation du besoin en fonds de roulement

	31/12/2006	31/12/2005
Variation des stocks	3 004	9 704
Variation des créances clients	59 926	9 551
Variation des dettes fournisseurs	(12 468)	(14 173)
Variation des autres dettes et autres créances	(3 970)	(13 419)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	46 491	(8 337)

Note 41 - Analysis of the change in working capital requirements

	31/12/2006	31/12/2005
Change in inventories	3 004	9 704
Change in trade receivables	59 926	9 551
Change in trade payables	(12 468)	(14 173)
Change in other payables and receivables	(3 970)	(13 419)
Change in operating working capital requirements	46 491	(8 337)

Note 42 - Détail de la variation des créances sur opérations de financement

	31/12/2006	31/12/2005
Variation des créances clients brutes	(24 125)	(20 395)
Variation des provisions sur créances clients	2 542	(718)
variation des créances sur opérations de financement	(21 583)	(21 113)

Note 42 - Analysis of changes in receivables from financing operations

	31/12/2006	31/12/2005
Change in gross trade receivables	(24 125)	(20 395)
Change in provisions for uncollectible trade receivables	2 542	(718)
Change in receivables from financing operations	(21 583)	(21 113)

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.

Revenue from financing operations includes back-to-back arrangements, direct financing leases, lease payment obligations and risk pool commitments.

Les transactions assorties d'engagements de pools de risque et d'engagement de poursuite de loyers par Haulotte Group SA 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.

Transactions involving risk pool commitments and lease payment obligations by Haulotte Group SA represent transactions for which receivables and payables are fully offset. In consequence, they do not generate cash flow. The receivables and payables (for the same amount) are discharged as customers make lease payments to their financial institution. In consequence, these transactions are eliminated in the cash flow statement because they have no impact on net 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 depuis que les contrats de crédit-bail adossé ont été rachetés par le biais d'un emprunt syndiqué) est présentée dans les flux de financement.

Changes in back-to-back lease arrangements are presented as a cash component of the above business. In contrast, changes in the corresponding payable (completely matched by the receivable or resulting from a comprehensive financing arrangement after the back-to-back lease agreements were repurchased through a syndicated loan) are presented under cash flows from financing activities.

Note 43 • Composantes de la trésorerie

	31/12/2006	31/12/2005
Caisses et comptes à vue	61 210	46 342
SICAV monétaires et titres négociables	6 790	25 353
Trésorerie du bilan	67 999	71 696
Découverts bancaires	(152)	(24)
Juste valeur négative des instruments financiers	(1 931)	(910)
Trésorerie du tableau de flux de trésorerie	69 458	72 948

Note 44 • Transactions avec les parties liées

Opérations avec les entreprises liées :

- La Société Solem SA, est l'actionnaire majoritaire de Haulotte Group S.A., avec 50,22% du capital social au 31 décembre 2006. Le groupe Haulotte a réalisé avec Solem des produits à hauteur de 32 K€ en 2006 et 40 K€ en 2005, et a été facturé par Solem d'un montant de charges de 1 161 K€ en 2006 et 2 160 K€ en 2005.
- SCI Lancelot qui possède des dirigeants communs avec Haulotte Group S.A. a facturé au groupe des loyers et accessoires au titre de l'utilisation des locaux de Saint-Priest : 416 K€ en 2006 et 371 K€ en 2005.

Sommes allouées aux dirigeants :

Les sommes allouées aux membres des organes d'administration et de direction se sont élevées à 655 K€ à la charge du groupe pour 2006 et à 645 K€ pour 2005.

Ce montant provient de la refacturation par la société SOLEM S.A. de la cote part de prestations effectuées pour le Groupe par deux 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.

Note 43 • Cash components

	31/12/2006	31/12/2005
Cash on hand and demand deposit accounts	61 210	46 342
Money market funds	6 790	25 353
Cash and cash equivalents balance sheet	67 999	71 696
Bank overdrafts	(152)	(24)
Negative fair value of financial instruments	(1 931)	(910)
Cash and cash equivalents cash flow statement	69 458	72 948

Note 44 • Information on related parties

Transactions with related parties :

- Solem SA, is the majority shareholder of Haulotte Group S.A., with 50.22% of the share capital at 31 December 2006. Solem generated income for the Haulotte Group of K€32 in 2006 and K€40 in 2005 while invoicing the Group charges K€1,161 in 2006 and K€2,160 in 2005.
- SCI Lancelot that share managers with Haulotte Group S.A. invoiced the Group rental charges and incidental expenses for the use of the premises of Saint-Priest of K€416 in 2006 and K€371 in 2005.

Fees allocated to directors and officers :

Amounts allocated to directors and officers payable by the Group totalled K€655 in 2006 and K€645 in 2005.

This amount originates from funds invoiced by SOLEM S.A. for the services rendered on behalf of the Group by two executives. It includes expenses incurred by executives on behalf of the Group.

In compliance with the agreement to provide general administrative and commercial assistance signed by SOLEM S.A. the cost of the services is subject to a 10% mark-up.

No loans or advances have been granted to directors and officers. There are no other pension obligations or related commitments in favour of former executives.



Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006

Notes to the consolidated financial of au 31 december 2006

Note 45 • Engagements hors bilan

	31/12/2006	31/12/2005
Engagements de rachat*	7 246	6 425
Part des emprunts inscrits au bilan garantis par des sûretés réelles**	83 125	53 514
Engagements donnés au titre de clauses de retour à meilleure fortune***	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 (cf. note 3.8).

** Nantissement du fonds de commerce d'Haulotte Group S.A. 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 avec une enveloppe complémentaire de 30 M€ souscrite en 2006 et dont 79 M€ ont été levés au 31 décembre 2006.

*** L'engagement donné au titre de clauses de retour à meilleure fortune correspond à un abandon de créance consenti par la société SOLEM. Les clauses de retour à meilleure fortune ne sont pas encore réunies.

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

	montant brut	à un an au plus	31/12/2006 à + d'un an et - de 5 ans	à plus de 5 ans
Engagements de rachat	7 246	1 274	5 966	6
Part des emprunts inscrits au bilan garantis au bilan par des sûretés réelles	83 125	2 352	60 275	20 497

	montant brut	à un an au plus	31/12/2005 à + d'un an et - de 5 ans	à plus de 5 ans
Engagements de rachat	6 425	706	5 710	9
Part des emprunts inscrits au bilan garantis par des sûretés réelles	53 514	1 678	38 851	12 985

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

	Gross	Maximum 1 year	31/12/2006 1-5 years	More than 5 years
Repurchase commitments	7 246	1 274	5 966	6
Share of debt carried in the balance sheet secured by collateral	83 125	2 352	60 275	20 497

	Gross	Maximum 1 year	31/12/2005 1-5 years	More than 5 years
Repurchase commitments	6 425	706	5 710	9
Share of debt carried in the balance sheet secured by collateral	53 514	1 678	38 851	12 985

Note 46 • Engagements hors bilan donnés dans le cadre du Droits individuels à la formation

	Nbre d'heures
DIF	34 545

Note 47 • Effectif moyen du Groupe

	31/12/2006	31/12/2005
Cadres	232	208
E.T.D.A.M. + ouvriers	1 273	984
Effectif	1 505	1 192

Note 48 • Événement 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.

Note 46 • Off-balance sheet commitments in connection with entitlements to individual training benefits

	Number of hours
DIF	34 545

Note 47 • Average number of employees

	31/12/2006	31/12/2005
<i>Executives and managers</i>	232	208
<i>Clerical staff and workers</i>	1 273	984
Total	1 505	1 192

Note 48 • Events after the balance sheet date

No post-closing events likely to have a material impact on the assets and liabilities, net position and operating profit of the Group have been identified. To the company's knowledge, there are no legal proceedings, arbitration or exceptional events likely to have, or having had in the recent past, a material impact on the financial positions, earning, activities and assets of the Company and the Group.



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
exercice clos au 31 décembre 2006
STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended December 31st, 2006

"This is a free translation into English of the statutory auditors' report issued in French and is provided solely for the convenience of English speaking users. The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether modified or not. This information is presented below the opinion on the consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the consolidated financial statements."

This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France."

Aux Actionnaires
HAULOTTE GROUP SA
La Péronnière
42152 L'Horme

*To the shareholder
Haulotte Group 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 Haulotte Group SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

I. Opinion sur les comptes consolidés

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.

Dear shareholders,

Following our appointment as statutory auditors by your shareholders' meeting, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Haulotte Group SA, for the year ended December 31st, 2006.

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

I - Opinion on the consolidated financial statements

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. 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 the financial position of the Group as at December 31st, 2006 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with IFRSs as adopted by the EU.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
exercice clos au 31 décembre 2006
STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended December 31st, 2006

II. Justification des appréciations

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 :

- La note aux états financiers consolidés 3.8 («Créances clients») présente les modes de comptabilisation appliqués aux opérations de crédit-bail adossé et aux ventes pour lesquelles Haulotte Group consent des garanties aux organismes financiers afin de favoriser le financement de ses clients.

Nos travaux ont consisté à nous assurer que cette note fournit une information appropriée et à vérifier la correcte mise en œuvre des traitements comptables énoncés. A ce titre, nous avons examiné les procédures mises en place par Haulotte Group 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.

- Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné les modalités de l'inscription à l'actif des frais de développement ainsi que celles retenues pour leur amortissement et pour la vérification de leur valeur recouvrable et nous nous sommes assurés que la note 3.2 («Immobilisations incorporelles») fournit une information appropriée.

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 notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Lyon et Paris, le 11 mai 2007
Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Jean-Pierre Gramet

Philippe Guéguen

II - 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 matters :

- Note 3.8 (accounting principles) describes the accounting principles applicable in the case of sales lease-back transactions and sales with guarantees granted by Haulotte Group to financial organizations in order to facilitate the financing of its customers.

We have ensured that the information provided in this note is adequate and have reviewed the appropriate application of accounting principles. To this end, we have examined the procedures implemented by 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.

- In connection with our appraisal of the accounting principles applied by your company, we have reviewed the treatment of development costs, concerning notably capitalization, depreciation method and substantiation of recoverable value. In addition, we have ensured that note 3.2 provides appropriate information.

These assessments were made in the context of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

III - Specific verification

In accordance with professional standards applicable in France, we have also verified the information given in the Group's management report. We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Lyon and Paris, May 11th 2007
The statutory auditors

PricewaterhouseCoopers Audit

Jean-Pierre Gramet

Philippe Guéguen



COMPTES SOCIAUX
Exercice arrêté au 31 décembre 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS
Fiscal year ended 31 December 2006



BILAN ACTIF

En Keuros

	31/12/2006	31/12/2005
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		
Concessions, brevets et droits similaires	1 707	669
Fonds commercial	168	168
Autres immobilisations incorporelles		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
Terrains	1 466	966
Constructions	8 619	6 164
Installations techniques, matériel et outillages industriels	38 146	16 969
Autres immobilisations corporelles	346	243
Immobilisations en cours	980	534
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
Participations	6 330	3 944
Créances rattachées à des participations	150 698	109 415
Autres titres immobilisés	1 945	1 021
Autres immobilisations financières	95	101
ACTIF IMMOBILISE	210 500	140 194
STOCKS ET EN-COURS		
Matières premières	20 493	13 133
En-cours de production	10 256	11 294
Produits finis	1 837	3 738
Marchandises	3 779	3 478
Avances et acomptes sur commande	763	640
CREANCES		
Créances clients et comptes rattachés	132 170	99 893
Autres créances	9 238	8 336
TRESORERIE		
Valeurs mobilières de placement	6 665	21 035
Disponibilités	4 675	4 601
Charges constatées d'avance	477	615
ACTIF CIRCULANT	190 353	166 763
Ecarts de conversion actif	2 435	2 840
TOTAL	403 288	309 797

BALANCE SHEET – ASSETS

In Thousands of euros

	31/12/2006	31/12/2005
INTANGIBLE ASSETS		
Concessions, patents and similar rights	1 707	669
Goodwill	168	168
Other intangible assets		
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Land	1 466	966
Buildings	8 619	6 164
Machinery and equipment	38 146	16 969
Other tangible assets	346	243
Fixed assets in progress	980	534
FINANCIAL ASSETS		
Long term investments	6 330	3 944
Receivables from investments	150 698	109 415
Other investments	1 945	1 021
Other financial assets	95	101
NON-CURRENT ASSETS	210 500	140 194
INVENTORIES AND WORK IN PROGRESS		
Raw materials	20 493	13 133
Work-in progress	10 256	11 294
Finished products	1 837	3 738
Trade goods	3 779	3 478
Advances paid to suppliers	763	640
ACCOUNTS RECEIVABLE		
Accounts receivable and other assets	132 170	99 893
Other receivables	9 238	8 336
Cash and cash Equivalents		
Marketable securities	6 665	21 035
Cash on hand	4 675	4 601
Prepaid expenses	477	615
CURRENT ASSETS	190 353	166 763
Unrealized foreign exchange losses	2 435	2 840
TOTAL	403 288	309 797



BILAN PASSIF

En Keuros

	31/12/2006	31/12/2005
Capital social	4 457	4 439
Primes d'émission	90 841	88 861
Réserve légale	444	444
Autres réserves	32 222	32 222
Report à nouveau	25 050	882
RESULTAT DE L'EXERCICE	48 361	28 609
Provisions réglementées	4 519	2 476
CAPITAUX PROPRES	205 894	157 933
Provisions pour risques	5 625	5 152
Provisions pour charges	1 428	1 316
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	7 053	6 468
DETTES FINANCIERES		
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	80 018	49 920
Emprunts et dettes financières divers	587	634
Avances et acomptes reçus sur commande	336	457
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	85 683	71 396
Dettes fiscales et sociales	18 328	18 577
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	567	60
Autres dettes	3 257	2 448
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	51	728
DETTES	188 827	144 220
Ecart de conversion passif	1 514	1 176
TOTAL	403 288	309 797

BALANCE SHEET – SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES

In Thousands of euros

	31/12/2006	31/12/2005
<i>Share capital</i>	4 457	4 439
<i>Additional paid-in capital</i>	90 841	88 861
<i>Legal reserve</i>	444	444
<i>Other reserves</i>	32 222	32 222
<i>Retained earnings</i>	25 050	882
PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	48 361	28 609
<i>Regulated provisions</i>	4 519	2 476
SHAREHOLDERS' EQUITY	205 894	157 933
<i>Provisions for contingencies</i>	5 625	5 152
<i>Provisions for charges</i>	1 428	1 316
COMMITMENTS AND CONTINGENCIES	7 053	6 468
LONG TERM DEBT		
<i>Bank borrowings</i>	80 018	49 920
<i>Miscellaneous loans and borrowings</i>	587	634
<i>Advances and down payments received from customers</i>	336	457
ACCOUNTS PAYABLE AND OTHER LIABILITIES		
<i>Accounts payable</i>	85 683	71 396
<i>Tax and employee-related liabilities</i>	18 328	18 577
OTHER LIABILITIES		
<i>Accounts payable on fixed assets and equivalent</i>	567	60
<i>Other payables</i>	3 257	2 448
ACCRUALS		
<i>Deferred revenue</i>	51	728
LIABILITIES	188 827	144 220
<i>Unrealized foreign exchange gains</i>	1 514	1 176
TOTAL	403 288	309 797



COMPTE DE RESULTAT

En Keuros

	31/12/2006	31/12/2005
Ventes de marchandises	19 778	19 727
Production vendue de biens	364 504	251 713
Production vendue de services	29 894	34 504
CHIFFRE D'AFFAIRES NETS	414 176	305 944
Production stockée	(2 613)	2 931
Production immobilisée	27	14
Subventions d'exploitation	18	5
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	6 357	9 693
Autres produits	23	142
PRODUITS D'EXPLOITATION	417 988	318 729
Achats de marchandises	13 658	11 739
Variation de stocks (marchandises)	(727)	(220)
Achat de matières premières et autres approvisionnements	243 308	171 263
Variation de stocks (matières premières et approvisionnements)	(7 389)	(3 273)
Autres achats et charges externes	52 765	57 840
Impôts et taxes	2 800	2 614
Salaires et traitements	17 038	13 771
Charges sociales	6 556	5 479
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Dotations aux amortissements des immobilisations	14 311	3 209
Dotations aux provisions sur actifs circulants	2 502	5 446
Dotations aux provisions pour risques et charges	3 065	355
Autres charges	475	351
CHARGES D'EXPLOITATION	348 362	268 574
RESULTAT D'EXPLOITATION	69 626	50 154
Produits financiers de participations		
Autres intérêts	6 031	3 903
Reprises de provisions	8 151	7 194
Gains de change	1 433	1 386
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	258	129
PRODUITS FINANCIERS	15 873	12 612
Dotations financières aux amortissements et provisions	7 042	14 992
Intérêts et charges assimilés	3 363	1 723
Pertes de change	1 460	455
CHARGES FINANCIERES	11 865	17 170
RESULTAT FINANCIER	4 008	(4 558)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	73 634	45 596

INCOME STATEMENT

In Thousands of euros

	31/12/2006	31/12/2005
<i>Sales of trade goods</i>	19 778	19 727
<i>Sales of manufactured goods</i>	364 504	251 713
<i>Sales of services</i>	29 894	34 504
NET SALES	414 176	305 944
<i>Change in inventories of finished goods and work in progress</i>	(2 613)	2 931
<i>Capitalized production</i>	27	14
<i>Operating grants</i>	18	5
<i>Reversal of amortization and reserves, charge transfers</i>	6 357	9 693
<i>Other income</i>	23	142
OPERATING INCOME	417 988	318 729
<i>Purchase of trade goods</i>	13 658	11 739
<i>Change in inventories (trade goods)</i>	(727)	(220)
<i>Purchase of raw materials and other supplies</i>	243 308	171 263
<i>Change in inventories (raw materials and other supplies)</i>	(7 389)	(3 273)
<i>Other purchases and external charges</i>	52 765	57 840
<i>Taxes other than corporate income tax</i>	2 800	2 614
<i>Wages and salaries</i>	17 038	13 771
<i>Social charges</i>	6 556	5 479
OPERATING DEPRECIATIONS AND PROVISIONS		
<i>Depreciation and amortization of fixed assets</i>	14 311	3 209
<i>Increase in provisions for current assets</i>	2 502	5 446
<i>Provisions for contingencies and commitments</i>	3 065	355
<i>Other expenses</i>	475	351
OPERATING EXPENSES	348 362	268 574
OPERATING PROFIT	69 626	50 154
FINANCIAL INCOME		
<i>Dividends from subsidiaries and affiliates</i>		
<i>Interests</i>	6 031	3 903
<i>Reversal of provisions</i>	8 151	7 194
<i>Exchange currency gains</i>	1 433	1 386
<i>Net proceeds from disposal of marketable securities</i>	258	129
FINANCIAL INCOME	15 873	12 612
<i>Depreciations and provisions</i>	7 042	14 992
<i>Interest and debt expense</i>	3 363	1 723
<i>Exchange currency losses</i>	1 460	455
<i>Net expenses on disposals of marketable securities</i>		
FINANCIAL CHARGES	11 865	17 170
NET FINANCIAL INCOME (LOSS)	4 008	(4 558)
PRE-TAX PROFIT BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	73 634	45 596



COMPTE DE RESULTAT (suite)

En Keuros

	31/12/2006	31/12/2005
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 003	79
Produits exceptionnels sur opérations en capital	6 879	1 488
Reprises de provisions	675	250
PRODUITS EXCEPTIONNELS	8 557	1 817
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	118	393
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	5 068	549
Dotations aux provisions	2 469	1 648
CHARGES EXCEPTIONNELLES	7 655	2 590
RESULTAT EXCEPTIONNEL	902	(773)
Participation des salariés	2 311	1 581
Impôt sur les bénéfices	23 864	14 634
RESULTAT NET	48 361	28 608

INCOME STATEMENT (continued)

In Thousands of euros

	31/12/2006	31/12/2005
Extraordinary income : sundry business operations	1 003	79
Extraordinary income on transactions	6 879	1 488
Reversals of provisions	675	250
EXTRAORDINARY INCOME	8 557	1 817
Extraordinary expenses : sundry business operations	118	393
Extraordinary charges on transactions	5 068	549
Depreciations and provisions	2 469	1 648
EXTRAORDINARY EXPENSES	7 655	2 590
EXTRAORDINARY PROFIT (LOSS)	902	(773)
Employee profit-sharing	2 311	1 581
Corporate income tax	23 864	14 634
PROFIT OR LOSS	48 361	28 608



ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX au 31 décembre 2006**NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS of 31 December 2006**

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

Unless otherwise specified, all amounts presented herein are in Keuros.

A) FAITS CARACTERISTIQUES

Les faits caractéristiques de l'exercice 2006 sont les suivants:

- Création de quatre nouvelles filiales dont deux nouvelles usines :
 - Haulotte Argès (Roumanie) : filiale de production détenue à 100 %
 - Haulotte Cantabria (Espagne) : filiale de production détenue à 95%
 - Haulotte Shanghai : filiale de distribution détenue à 100%
 - Haulotte Singapour : filiale de distribution détenue à 100%
- Augmentation de la participation dans la société de location Locav (Italie) de 40% à 100%
- Cession de la société Faresin Haulotte, initialement détenue à 40%

Par ailleurs, un prêt syndiqué d'un montant total de 330 000 K€ a été souscrit en août 2005. Il a été porté à 360 000 K€ en 2006, le complément débloqué étant totalement destiné à des opérations de refinancement. Le prêt se décompose en quatre tranches :

- Tranche A :
70 000 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 2006, la tranche A a été débloquée.

B) METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France.

B - 1) Immobilisations

Les droits de mutation, honoraires, commissions et frais d'actes sont comptabilisés en charge lorsqu'ils sont encourus et ne sont pas intégrés dans le coût d'entrée des 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.

Les modèles et dessins sont amortis sur 5 ans.

A) SIGNIFICANT EVENTS

Significant events in fiscal 2006 included the :

- *Creation of new subsidiaries including two manufacturing plants :*
 - *Haulotte Argès (Romania), a wholly-owned manufacturing subsidiary*
 - *Haulotte Cantabria (Spain), a 95%-owned manufacturing subsidiary*
 - *Haulotte Shanghai : a wholly-owned distribution subsidiary*
 - *Haulotte Singapour : a wholly-owned distribution subsidiary*
- *Increase of the interests in the Italian leasing company, Locav from 40% to 100%*
- *Disposal of the Faresin Haulotte company in which it initially had a 40% interest*

A K€330 syndicated loan was secured in August 2005. In 2006, the amount of this loan was increased to K€360. The entire amount of the additional credit line made available was destined for refinancing purposes. This loan is divided into four tranches :

- *Tranche A :*
K€70 to refinance the existing debt
- *Tranche B :*
K€120 to finance capital expenditures
- *Tranche C :*
K€140 to finance acquisitions
- *Tranche D :*
K€30 to finance working capital requirements.

On 31 December 2006, tranche A has been released.

B) SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The parent company annual financial statements have been prepared in accordance with the laws and regulations applicable in France.

B - 1) Fixed assets

Transfer rights, fees, commissions and legal formalities are expensed when incurred and not included in the initial recognition of fixed assets.

- *Intangible assets :*

Intangible assets are recognized at their purchase price, excluding incidentals and financial charges.

Software is amortized on a straight-line basis over 3 to 5 years.

Models and designs are amortized over 5 years.

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX au 31 décembre 2006

NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS of 31 December 2006

Le fonds commercial ne fait pas l'objet d'un amortissement. S'il s'avère que sa valeur d'usage est inférieure à sa valeur d'origine, une dépréciation est constatée le cas échéant.

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, qui n'inclut pas de coût d'emprunt.

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. 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.

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 :

	Durée
Bâtiments industriels :	
- composant principal	40 ans
- autres composants	10 à 30 ans
Aménagements des constructions	
- composant principal	10 à 40 ans
- autres composants	5 à 20 ans
Installations industrielles :	
- composant principal	10 à 15 ans
- autres composants	4 à 40 ans
Autres installations et outillages	3 à 20 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel informatique et bureautique	3 à 10 ans
Mobilier de bureau	3 à 10 ans

Un amortissement dérogatoire est pratiqué lorsque les règles et usages le permettent.

• Provisions réglementées :

Les provisions réglementées comprennent notamment les amortissements dérogatoires pratiqués en conformité avec les dispositions fiscales plus favorables.

Goodwill is not subject to amortization. A depreciation for impairment is recorded when its fair value value is determined to be less than its carrying value.

Development expenditures are expensed in the period incurred.

• Property, plant and equipment :

Property, plant and equipment are recognized in the balance sheet at purchase cost or production cost and does not include borrowing costs.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over their expected useful lives as from the date of acquisition or production. When, a given fixed asset includes separable parts with a significant relative value and an expected useful life that differs from that of the fixed asset itself, specific components are defined. These components are subject to specific depreciation rates. The basis for calculating the depreciation is the purchase price less the estimated residual value, when applicable, at the end of the expected useful life.

Useful lives are defined for each category of fixed asset. However, when a specific useful life cannot be defined for a fixed asset, the following periods are applied :

	Depreciation period
Industrial buildings :	
- main component	40 years
- other components	10 to 30 years
Building fixtures and improvements	
- main component	10 to 40 years
- other components	5 to 20 years
Industrial plant :	
- main component	10 to 15 years
- other components	4 to 40 years
Other installations and equipment	3 to 20 years
Transportation equipment	5 years
Computer and office equipment	3 to 10 years
Office furniture	3 to 10 years

When rules allow, excess tax depreciation over the normal rate is applied.

• Regulated tax reserves :

Regulated reserves include notably allowances for excess tax depreciation applied on the basis of the most favourable tax rules.



NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS of 31 December 2006

B - 2) 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) Stocks et en-cours

Les stocks sont valorisés au coût moyen unitaire pondéré. Les matières et fournitures sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les produits finis et en-cours sont comptabilisés à leur coût de production.

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

B - 4) 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 - 2) Financial assets

Equity interests are recognized at purchase price. At year-end their net book value is compared with their fair value. This latter value is determined in reference to the net equity and the earnings prospects. When applicable, a provision for impairment is recorded. When necessary (notably for subsidiaries with negative net equity), additional provisions for impairment are recognized for intra-group assets (receivables, current accounts), as applicable recognized under contingencies and commitments.

B - 3) Inventories and work in progress

Inventories are measured according to the weighted average cost per unit.

Materials and supplies are recognized at the purchase price. Finished products and work in progress are recognized at production cost.

When the gross value determined on the basis defined above is greater than the probable realization value, a provision for impairment is recorded for the difference.

B - 4) Receivables and payables

Receivables and payables are recognized at their face value.

A provision for impairment is recorded when their collection value, determined on a case-by-case basis, is estimated to be lower than the carrying value.

B - 6) Translation of transactions in foreign currency

Transactions in foreign currencies are translated by the subsidiary in its functional currency at the exchange rate of the transaction date. At the end of the period, receivables and payables that have not been hedged are converted at the closing rate. The resulting translation differences for payables and receivables in foreign currency at the end of the period are recognized in the balance sheet under the cumulative translation adjustment. For unrealized foreign exchange losses a provision for contingencies is recorded.

Hedged receivables are translated at the hedge rate.

For receivables for which an impairment has been recorded, only the remaining balance is converted at the year-end exchange rate.

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX au 31 décembre 2006

NOTES TO THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS of 31 December 2006

B - 7) Valeurs mobilières de placement

La valeur brute des valeurs mobilières de placement est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Les titres de placement sont évalués sur la base des valeurs boursières au 31 décembre 2006 et provisionnés lorsque cette dernière est inférieure à la valeur d'achat.

B - 8) 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 - 9) 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 - 10) Engagements de retraite

Les engagements en matière de retraite et assimilés sont comptabilisés conformément aux textes en vigueur. Ils 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.

C) EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

Aucun évènement n'est intervenu postérieurement à la clôture de l'exercice.

B - 7) Marketable investment securities

Investment securities are initially recognized at the purchase price that excludes incidentals. Investment securities are remeasured on the basis of market prices at 31 December 2006 and a provision is recorded when the resulting amount is lower than the purchase price.

B - 8) Warranty provision

The Group grants customers a manufacturer's warranty for its products. The estimated cost of warranties on products already sold is covered by a provision statistically calculated on the basis of historical data.

B - 9) Research and development expenditures

The cost of studies and research are expensed in the period incurred.

B - 10) Pension obligations

Obligations for pension and other employee-related benefits are recognized in accordance with applicable law. These obligations are measured according to the projected unit credit method for end-of-career salaries, taking into account the staff turnover, mortality rate and discount rate.

C) POST BALANCE SHEET EVENTS

No material events have occurred since the closing date.



COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

1) IMMOBILISATIONS

Evolution des valeurs brutes	au 31.12.05	Augmentations	Diminutions	au 31.12.06
Immobilisations incorporelles (1)	2 711	1 717	0	4 428
Immobilisations corporelles (2)	35 357	42 379	4 961	72 775
Immobilisations financières (3)	134 706	69 803	25 919	178 590
Total	172 774	113 899	30 880	255 793

	31.12.05	31.12.06
(1) Dont fonds de commerce :	168	168
Le fonds commercial a été constitué lors de l'apport de l'activité d'Haulotte S.A. en 1995. Il ne fait pas l'objet d'une protection juridique. Il ne donne pas lieu à dépréciation.		

(2) Les acquisitions de l'exercice sont notamment constituées de 36 478 K€ de rachats de nacelles Lixxbail.

	31.12.05	31.12.06
(3) Dont créances rattachées à des participations :	128 423	169 892
Dont actions propres :	1 021	2 065

L'augmentation du poste "créances rattachées à des participations" provient notamment d'une augmentation des créances en comptes courants des filiales. Le nombre d'actions propres détenues à la clôture est passé de 92 757 en 2005 à 99 446 en 2006. Le montant global des frais de recherche et développement s'est élevé à 6 887 K€ au titre de l'exercice.

Evolution des amortissements et provisions sur immobilisations

	au 31.12.05	Dotations	Reprises	au 31.12.06
Immobilisations incorporelles	1 876	679	0	2 555
Immobilisations corporelles	10 478	13 632	893	23 217
Immobilisations financières	20 225	4 608	5 312	19 521
Total	32 579	18 919	6 205	45 293

1) FIXED ASSETS

Changes in gross amounts	at 31.12.05	Increases	Decreases	at 31.12.06
Intangible assets (1)	2 711	1 717	0	4 428
Property, plant and equipment (2)	35 357	42 379	4 961	72 775
Property, plant and equipment (3)	134 706	69 803	25 919	178 590
Total	172 774	113 899	30 880	255 793

	31.12.05	31.12.06
(1) Including goodwill :	168	168
Goodwill was generated from the contribution of the business of Haulotte S.A. in 1995. It is not subject to legal protection. No impairment has been recorded.		

(2) Acquisitions in the period include notably K€36,478 for the repurchase of Lixxbail lifts

	31.12.05	31.12.06
(3) Including :		
- receivables on LT investments	128 423	169 892
- treasury shares	1 021	2 065

The increase in receivables on LT investments includes an increase in current account receivables from subsidiaries.
The number of treasury shares increased from 92,757 at 2005 year-end to 99,446 at the end of 2006.
Research and development expenditures totalled K€6,887 for the fiscal year

Changes in fixed assets

	au 31.12.05	Provisions	Reversal	au 31.12.06
Intangible assets	1 876	679		2 555
Property, plant and equipment	10 478	13 632	893	23 217
Financial assets	20 225	4 608	5 312	19 521
Total	32 579	18 919	6 205	45 293

COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

2) ACTIF CIRCULANT

Evolution des provisions	31.12.05	Dotations	Reprises	31.12.06
Sur stocks et en-cours	1 523	1 011	259	2 275
Sur comptes clients	10 257	1 490	4 250	7 497
Total	11 780	2 501	4 509	9 772

Stocks au 31.12.06	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières	21 226	(733)	20 493
En-cours	10 256	0	10 256
Produits finis	2 544	(708)	1 836
Marchandises	4 614	(835)	3 779
Total	38 640	(2 276)	36 364

2) CURRENT ASSETS

Changes in provisions	31.12.05	Allowances	Reversals	31.12.06
For inventories and work in progress	1 523	1 011	259	2 275
For trade receivables	10 257	1 490	4 250	7 497
Total	11 780	2 501	4 509	9 772

Inventories at 31.12.06	Gross Value	Provisions	Net
Raw materials	21 226	(733)	20 493
Work in progress	10 256	0	10 256
Finished goods	2 544	(708)	1 836
Trade goods	4 614	(835)	3 779
Total	38 640	(2 276)	36 364

3) ECHÉANCE DES CRÉANCES

L'ensemble des créances au 31 décembre 2006 est à moins d'un an à l'exception de certaine créances et arriérées qui s'élèvent à K€ 7 731 (31 décembre 2005 : K€ 10 515) dont l'échéance est incertaine.

Les créances représentées par des effets de commerce au 31 décembre 2006 s'élèvent à 15 K€. (31 décembre 2005 : 0 K€).

3) MATURITY OF RECEIVABLES

At 31 December 2006, all receivables were less than one year with the exception of bad debt and past dues receivables that totalled K€7,731 (versus K€10,550 at 31 December 2005), the due date of which is uncertain.

Trade notes receivables totalled K€15 at 31 December 2006. (31 December 2005: K€0)



COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

4) ÉCHÉANCE DES DETTES

L'ensemble des dettes au 31 décembre 2006 est à échéance à moins d'un an à l'exception des montants suivants qui sont à échéance à plus d'un an :

	Dettes au 31.12.05		Dettes au 31.12.06	
	de 1 à 5 ans	à + 5 ans	de 1 à 5 ans	à + 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	58 612	20 497	36 364	12 986
Emprunts et dettes diverses	295	0	486	0
Total	58 907	20 497	36 850	12 986

Les dettes représentées par des effets de commerce au 31 décembre 2006 s'élèvent à K€ 13 209 (31 décembre 2005 : K€ 7 019).

4) MATURITY OF LIABILITIES

All liabilities at 31 December 2006 have maturities of less than one year with the exception of the following debts :

	Liabilities 31.12.06		Liabilities 31.12.05	
	1 - 5 years	> 5 years	1 - 5 years	> 5 years
Bank borrowings	58 612	20 497	36 364	12 986
Miscellaneous loans and borrowings	295	0	486	0
Total	58 907	20 497	36 850	12 986

Notes payables totalled K€ 13,209 at 31 December 2006 (31 December 2005 : K€7,019).

5) ENTREPRISES LIÉES ET PARTICIPATIONS

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

	au 31.12.06	au 31.12.05
Titres de participations	6 538	5161
Créances rattachées à des participations	169 892	128 424
Créances clients et comptes rattachés	123 489	85 706
Autres Créances	89	75
Dettes sur immobilisations	(467)	(60)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(2 873)	(2 722)
Autres dettes	(2 750)	(2 270)
Créances/ (dettes) nettes	293 918	214 314

5) ASSOCIATES AND INVESTMENTS

The main balance sheet items concerning transactions with associates are presented below :

	31.12.06	31.12.05
Equity interests	6 538	5161
Receivables on interests	169 892	128 424
Trade notes and related accounts	123 489	85 706
Other receivables	89	75
Payables on fixed assets and equivalent	(467)	(60)
Trade payables and equivalent	(2 873)	(2 722)
Other payables	(2 750)	(2 270)
Net receivables/(payables)	293 918	214 314

COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

6) COMPTES DE RÉGULARISATION

	31.12.06	31.12.05
Charges constatées d'avance	477	616
Charges d'exploitation	477	616
Charges financières		
Produits constatés d'avance	51	728
Produits d'exploitation	51	728
Ecarts de conversion actif	2 434	2 839
Sur les créances	2 434	2 790
Sur les dettes		49
Ecarts de conversion passif	1 513	1 176
Sur les créances	1 445	1 176
Sur les dettes	68	0

6) ACCRUALS

	31.12.06	31.12.05
Prepaid expenses	477	616
Operating expenses	477	616
Financial expenses		
Deferred revenue	51	728
Operating income	51	728
Unrealized foreign exchange losses	2 434	2 839
On receivables	2 434	2 790
On payables		49
Unrealized foreign exchange gains	1 513	1 176
On receivables	1 445	1 176
On payables	68	0

7) CAPITAUX PROPRES

Composition du capital (en Euros)	31.12.05	augmentation	diminution	31.12.06
Nombre de titres	34 149 360	132 980		34 282 340
Valeur nominale en euros	0,13	0,13		0,13
Capital social en euros	4 439 417	17 287	0	4 456 704

Tableau de variations des capitaux propres (en K€)

Capitaux propres au 31/12/2005	157 932
Augmentation Capital	17
Augmentation Prime d'émission	1 980
Dividendes distribués	(4 441)
Variations des provisions réglementées	2 044
Résultat de l'exercice	48 361
Capitaux propres au 31/12/2006	205 893

7) SHAREHOLDERS' EQUITY

Analysis of share capital (in euros)	31.12.05	increase	decrease	31.12.06
Number of shares	34 149 360	132 980		34 282 340
Nominal value in euros	0,13	0,13		0,13
Share capital in euros	4 439 417	17 287	0	4 456 704

Statement of changes in shareholders' equity (in thousands of euros)

Shareholders' equity at 31/12/2005	157 932
Capital increase	17
Increase in additional paid-in capital	1 980
Dividends distributed	(4 441)
Change in regulated provisions	2 044
Profit of the period	48 361
Shareholders' equity at 31/12/2006	205 893



COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

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

Dénomination sociale - siège social	Forme	Capital	% détenu
SOLEM 93 Epinay sur Seine - France	S.A.	479	50,22

8) IDENTITY OF THE PARENT COMPANY CONSOLIDATING THE FINANCIAL STATEMENTS

Company name - registered office	Legal form	Capital	Ownership interest (%)
SOLEM 93 Epinay sur Seine - France	S.A.	479	50,22

9) LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS (PLUS DE 50%)

9) SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES (MORE THAN 50%-OWNED)

Entreprises Siège Social	Capital Capitaux propres	Quote-part	Réserves et RAN	Valeur brute Valeur nette des Titres	avances	Dividendes encaissés	Chiffre d'affaires Résultat
Company Registered office	Capital Shareholders' equity	Ownership interest (%)	Reserves and retained earnings	Gross value Net value of shares	Advances	Dividends received	Revenue Net Income
Haulotte Hubarbeitsbuhnen GmbH Allemagne <i>Germany</i>	26 5 927	100,00%	3 506	25 25	(435)	0	38 061 2 396
Haulotte France Sarl 93 Epinay sur Seine - France	2 279 5 220	99,99%	2 028	2 309 2 309	13 334	0	58 127 914
Haulotte UK Ltd Angleterre <i>UK</i>	1 11 452	100,00%	8 866	2 0	31 458	0	59 661 2 543
Haulotte Italia Srl Italie <i>Italy</i>	100 6 111	99,00%	3 796	10 10	14 360	0	29 565 2 215
Haulotte Australia Pty Ltd Australie <i>Australia</i>	1 858	100,00%	299	1 1	5 925	0	16 915 558
Haulotte Iberica SL Espagne <i>Spain</i>	310 36 665	98,71%	28 868	3 3	6 142	0	168 043 7 487
Haulotte Netherlands BV Pays-bas <i>Netherlands</i>	20 226	100,00%	299	20 20	1 842	0	6 736 (93)
Haulotte US Inc Etats Unis <i>USA</i>	2 (14 496)	100,00%	(7 307)	3 0	33 086	0	13 083 (7 191)
Haulotte Scandinavia AB Suède <i>Sweden</i>	11 7 189	100,00%	4 030	11 11	2 955	0	41 185 3 075
ABM Industries SAS 01 Beynost - France	520 474	100,00%	(838)	1 220 1 084	(236)	0	481 85
TELESCOPELLE SAS L'Horme - France	37 (36)	100,00%	(400)	37 0	(161)	0	224 323
Haulotte Brazil Brésil <i>Brazil</i>	18 (764)	99,98%	(967)	30 0	5 507	0	5 548 191
Lev SA Saint Priest - France	3 437 16 552	100,00%	1 139	0 0	12 999	0	26 046 1 209

COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

Entreprises Siège Social	Capital Capitaux propres	Quote-part	Réserves et RAN	Valeur brute Valeur nette des Titres	avances	Dividendes encaissés	Chiffre d'affaires Résultat
<i>Company Registered office</i>	<i>Capital Shareholders' equity</i>	<i>Ownership interest (%)</i>	<i>Reserves and retained earnings</i>	<i>Gross value Net value of shares</i>	<i>Advances</i>	<i>Dividends received</i>	<i>Revenue Net Income</i>
Haulotte Vostok Russie <i>Russia</i>	83 190	100,00%	(32)	80 80	-	0	2 961 141
Haulotte Polska Pologne <i>Poland</i>	104 832	100,00%	0	105 105	300	0	7 992 709
Levanor Espagne <i>Spain</i>	100 (433)	91,00%	413	300 300	7 859	0	5 032 (946)
Locav Italie <i>Italy</i>	15 13	100,00%	(112)	729 729	3 912	0	1 749 109
Haulotte Argès Roumanie <i>Romania</i>	1 154 1 038	100,00%	0	1 100 1 100		0	0 (116)
Haulotte Cantabria Espagne <i>Spain</i>	3 -236	95,00%	0	3 3	1 373	0	0 (240)
Haulotte Shanghai Chine <i>China</i>	548 476	100,00%	0	550 550	51	0	0 (73)
Haulotte Singapour Singapour <i>Singapore</i>	0 267	100,00%	0	1 1	2 470	0	5 422 281

Note : les chiffres sont exprimés en milliers d'euros
Note: figures are presented in thousands of euros.

10) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	31.12.05	Dotations	Utilisations	Rep. Devenue sans objet	31.12.06
Provision pour garantie (1)	1 825	2 949	1 825	0	2 949
Provision pour perte de change	2 840	2 435	2 840	0	2 435
Provision pour pensions (2)	673	117	0	0	790
Autres provisions pour risques et charges (3)	1 129	120	370	0	879
Total	6 467	5 621	5 035	0	7 053
Comptabilisation en résultat d'exploitation		3 066	1 825		
Comptabilisation en résultat financier		2 435	2 840		
Comptabilisation en résultat exceptionnel		120	370		
Total		5 621	5 035		

10) PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

	31.12.05	Increases	Utilisations	Reversals (non utilised)	31.12.06
Provisions for guarantees (1)	1 825	2 949	1 825	0	2 949
Provision for foreign exchange losses	2 840	2 435	2 840	0	2 435
Provisions for retirement commitments (2)	673	117	0	0	790
Other provisions for contingencies and commitments (3)	1 129	120	370	0	879
Total	6 467	5 621	5 035	0	7 053
Recognized under operating profit		3 066	1 825		
Recognized under net financial income (expense)		2 435	2 840		
Recognized under extraordinary profit		120	370		
Total		5 621	5 035		



COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

D'une manière générale, chacun des litiges connus dans lesquels Haulotte Group 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 sont provisionnés conformément aux principes décrits dans la note B-10 sur les méthodes et principes comptables.

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).

Les hypothèses de calcul retenues sont les suivantes

- taux d'actualisation de 4%
- taux de progression des salaires : 2,5%
- taux de charges sociales : 45%
- âge de départ en retraite : compris entre 60 et 65 selon l'âge et la catégorie professionnelle

Au 31 décembre 2006, la provision se compose comme suit :

- 607 milliers d'euros de provisions d'indemnités de départ à la retraite
- 183 milliers d'euros de provisions de médaille du travail

(3) dont 638 K€ de provisions pour charges liées à la fermeture du site de Chambéry.

As a general rule, all litigation known in which Haulotte Group SA is a party have been reviewed on the closing date by management, and based on recommendation by counsel, provisions considered necessary have been recorded as applicable to cover the estimated risks.

(1) one-year warranties covering parts and labor

(2) provisions for retirement indemnities and long-service awards

Retirement obligations and similar commitments are recognized in accordance with the principles described in note B-10 under significant accounting policies.

Concerning end-of-career benefits, the principle adopted is that of benefits for a volunteer retirement subject to social charges. This method of calculation complies with the the French Pension Reform Act of 21 August 2003 (Loi Fillon).

The following assumptions are applied :

- discount rate : 4%
- rate of salary increase : 2.5%
- rate of social charges : 45%
- retirement age : between 60 and 65 according to age criteria and professional category

At 31 December 2006, the provision broke down as follows

- K€607 for retirement indemnities
- K€183 for long-service awards

(3) including provisions for impairment losses of €638,000 in connection with Chambéry site closing costs.

11) CHARGES À PAYER – PRODUITS À RECEVOIR

11.1 - Charges à payer

Dettes	31.12.06	31.12.05
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	521	331
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	35 004	21 180
Dettes fiscales et sociales	5 278	4 530
Autres dettes	791	465
Total	41 594	26 506

11.2 - Produits à recevoir

Créances	31.12.06	31.12.05
Créances clients et comptes rattachés	1 978	8 751
Autres créances	4 969	4 758
Intérêts courus à recevoir	46	13
Total	6 993	13 522

11) ACCRUED EXPENSES AND INCOME

11.1 - Accrued liabilities

Liabilities	31.12.06	31.12.05
Bank borrowings	521	331
Accounts payable	35 004	21 180
Tax and social security liabilities	5 278	4 530
Other liabilities	791	465
Total	41 594	26 506

11.2 - Accrued receivables

Accounts receivable	31.12.06	31.12.05
Trade receivables	1 978	8 751
Other receivables	4 969	4 758
Accrued interests	46	13
Total	6 993	13 522

COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

12) CHIFFRE D'AFFAIRES

	France	Export	Total
Vente de matériel de manutention et de levage	60 610	323 672	384 282
Vente de services	3 104	26 791	29 895
Total	63 714	350 463	414 177

13) PRODUITS ET CHARGES CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES

	31.12.06	31.12.05
Produits d'exploitation	379 184	262 730
Produits financiers	5 715	3 429
Charges financières	364	49

12) REVENUE

	France	Export	Total
Sales of handling and lifting equipment	60 610	323 672	384 282
Sales of services	3 104	26 791	29 895
Total	63 714	350 463	414 177

13) INCOME AND EXPENSE ON ASSOCIATES

	31.12.06	31.12.05
Operating income	379 184	262 730
Financial income	5 715	3 429
Financial expense	364	49

14) RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

	Charges	Produits	31.12.06 Résultat	31.12.05 Résultat
Reprise de provision pour risques devenues sans objet				
Coûts de fermeture du site de Chambéry	4	4	0	(461)
Amendes et pénalités	30	0	(30)	0
Provision s/situation négative filiales	0	340	340	(340)
Provision s/contentieux	120	1 029	909	(147)
Autres charges/produits exceptionnels	84	990	906	680
Résultat de cession immobilisations corporelles	4 068	5 607	1 539	24
Résultat de cession immobilisations financières	1 000	282	(718)	26
Amortissements dérogatoires	2 348	305	(2 043)	(554)
Total	7 654	8 557	903	(772)

14) EXTRAORDINARY PROFIT (LOSS)

	Expenses	Income	31.12.06 Profit (loss)	31.12.05 Profit (loss)
Reversal of provisions				
Costs associated with the Chambéry site closing	4	4	0	(461)
Fines and penalties	30	0	(30)	0
Provisions for negative net equity of subsidiaries	0	340	340	(340)
Provisions for lawsuit contingencies	120	1 029	909	(147)
Other extraordinary income (expenses)	84	990	906	680
Proceeds from the disposal of PPE	4 068	5 607	1 539	24
Proceeds from the disposal of financial assets	1 000	282	(718)	26
Excess tax depreciation	2 348	305	(2 043)	(554)
Total	7 654	8 557	903	(772)



COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

15) RÉSULTAT COURANT ET RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

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

15) CURRENT INCOME AND EXTRAORDINARY PROFIT (LOSS)

Extraordinary items relating to business are not included under current income but are instead presented under extraordinary profit (loss).

16) RÉPARTITION DE L'IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE ENTRE RÉSULTAT COURANT ET RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (EN K EUROS)

	Résultat avant impôt	IS	Résultat après IS
Résultat courant	71 323	23 564	47 759
Résultat exceptionnel	902	300	602
Total	72 225	23 864	48 361

16) BREAKDOWN OF TAX ON INCOME BETWEEN CURRENT INCOME AND EXTRAORDINARY PROFIT (LOSS) (IN THOUSANDS OF EUROS)

	Pre-tax income	Corporate income tax	After-tax income
Current income	71 323	23 564	47 759
Extraordinary profit (loss)	902	300	602
Total	72 225	23 864	48 361

17) SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE ET LATENTE

Rubriques	Montant	Impôt différé
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) :		
- Participation des salariés	2 310	770
- Organic	680	227
A déduire ultérieurement :		
- Amortissements dérogatoires	4 519	1 506
- Provisions pour dépréciation des stocks	1 253	418
- Provisions pour dépréciation des créances clients	6 687	2 229
- Provision pour retraite	607	202
Total Allègements	16 056	5 352
Plus-values différées : plus-values de fusion	154	51
Charges déduites fiscalement et non encore comptabilisées	0	0
Total Accroissements	154	51
Situation fiscale différée nette	(15 902)	(5 301)

COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

17) DEFERRED TAXES

Headings	Amount	Deferred tax
<i>Charges temporarily non-deductible (to be deducted the following year) :</i>		
- Employee profit-sharing	2 310	770
- Organic fund	680	227
<i>To be deducted in the future</i>		
- Excess tax depreciation	4 519	1 506
- Provisions for inventory losses	1 253	418
- Provisions for trade receivable losses	6 687	2 229
- Provision for retirement liabilities	607	202
<i>Total tax relief</i>	<i>16 056</i>	<i>5 352</i>
<i>Deferred gains : gains from mergers</i>	<i>154</i>	<i>51</i>
<i>Tax deductible expenses not yet recognized</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Total tax liabilities</i>	<i>154</i>	<i>51</i>
<i>Net deferred tax balance</i>	<i>(15 902)</i>	<i>(5 301)</i>

18) Intégration fiscale

Haulotte Group SA est à la tête du groupe d'intégration fiscale comprenant au 31 décembre 2006, les sociétés Haulotte France Sarl, ABM industries SAS, LEV France, Telescopelle et Royans Levage. La convention d'intégration fiscale prévoit que la charge d'impôt sur les sociétés soit supportée par les filiales comme en l'absence d'intégration fiscale.

18) Tax group

Haulotte Group SA is the head of a French tax consolidation group that on 31 December 2006 include LEV S.A.S., Royans Levage S.A.S., Haulotte France S.A.R.L, ABM Industries S.A.S. and Telescopelle S.A.S. Under this tax sharing agreement, the taxes of companies are incurred by subsidiaries as if they were not included in a tax consolidation group.

19) Sommes allouées aux dirigeants

Ces sommes se sont élevées à 655 milliers d'euros à la charge de la Société pour l'exercice écoulé, contre 645 milliers d'euros en 2005.

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.

19) Fees allocated to directors and officers

Amounts allocated to directors and officers payable by the Group totalled K€655 in 2006 and K€645 for 2005. This amount are invoiced by Solem S.A. for the services rendered on behalf of the Group by two executives. It includes expenses incurred by these executives on behalf of the group.

In compliance with the agreement to provide general administrative and commercial assistance signed by Solem S.A., the cost of the services is subject to a 10% mark-up. No loans or advances have been granted to directors and officers. There are no other pension obligations or related commitments in favour of former executives.



COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

20) ENGAGEMENTS HORS BILAN

20.1 - Engagements de crédit-bail

Contrats en cours au 31.12.2006

	valeur d'origine	dotations exercice	amortissements cumulés	valeur nette
Biens immobiliers				
sous-total investissements				
Biens mobiliers : machines financées				
par un contrat de crédit-bail adossé				
libellé en euro				
libellé en livre sterling				
Total	0	0	0	0
Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,4892 euro				

Redevances payées et perçues

	exercice	redevances payées cumulées	exercice	redevances perçues cumulées
Biens immobiliers				
Sous-total investissements	0	0	0	0
Biens mobiliers détenus par Haulotte Group SA			12 586	15 524
Biens mobiliers : machines financées				
par un contrat de crédit-bail adossé				
libellé en euro			10 365	66 859
libellé en livre sterling			527	15 672
Total	0	0	23 478	98 055
Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,4892 euro				

Redevances restant à payer

	redevances restant à payer				valeur résiduelle fin contrat	Total enga- gement
	total	à un an au plus	à + d'un an et - de 5 ans	à plus de 5 ans		
Biens immobiliers						
dont frais financiers						
Sous-total investissements	0	0	0	0	0	0
dont frais financiers						0
Biens mobiliers : machines financées						0
par un contrat de crédit-bail adossé						0
dont frais financiers						0
par un contrat de crédit-bail adossé						0
libellé en livre sterling						0
dont frais financiers						0
Total	0	0	0	0	0	0
Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,4892 euro					Engagement net :	
						0

Redevances restant à percevoir

	redevances restant à percevoir				valeur résiduelle fin contrat	Total enga- gement
	total	à un an au plus	et - de 5 ans	à plus de 5 ans		
Biens mobiliers détenus						
par Haulotte Group SA	30 203	19 833	10 370		6 224	36 427
dont frais financiers	3 397					3 397
Biens mobiliers : machines financées						
par un contrat de crédit-bail adossé	45	45			10	55
dont frais financiers	54					54
par un contrat de crédit-bail adossé						
libellé en livre sterling						
dont frais financiers						
Total	30 248	19 878	10 370	0	6 234	36 482
Cours de conversion de la livre : 1 £ = 1,4892 euro					Engagement net :	
						33 031

COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

20)) OFF BALANCE SHEET COMMITMENTS

20.1 - Finance lease commitments

Leases in force at 31.12.2006

	Value at inception	Allowances of the period	Accumulated depreciation	Net value
Property				
Investments subtotal				
Equipment financed by a back-to-back lease in euros				
in pound sterling				
Total	0	0	0	0
Pound sterling exchange rate : 1 £ = 1.4892 €				

Lease payments paid and received

	<i>Fiscal year</i>	<i>Accumulated</i>	<i>Fiscal year</i>	<i>Accumulated</i>
<i>Property</i>				
Investments subtotal	0	0	0	0
Equipment held by Haulotte Group SA			12 586	15 524
Equipment financed by a back-to-back lease				
in euros			10 365	66 859
in pound sterling			527	15 672
Total	0	0	23 478	98 055
Sterling pound exchange rate :1 £ = 1,4892 €				

Lease payments payable

	total	less than 1 year	1-5 years	more than 5 years	value at the end of the lease	commitment
Property						
including financial charges						
Investments subtotal	0	0	0	0	0	0
including financial charges						0
Equipment financed						
by a back-to-back lease						0
including financial charges						0
by a back-to-back lease						
in pound sterling						0
including financial charges						0
Total	0	0	0	0	0	0
Pound sterling exchange rate : 1 £ = 1,4892 €	Net commitment :				0	

Lease payments receivable

	<i>total</i>	<i>less than 1 year</i>	<i>1-5 years</i>	<i>more than 5 years</i>	<i>value at the commitment end of the lease</i>
<i>Property held by Haulotte Group SA including financial charges</i>	<i>30 203 3 397</i>	<i>19 833</i>	<i>10 370</i>		<i>6 224 36 427 3 397</i>
<i>Equipment financed by a back-to-back lease including financial charges by a back-to-back lease in pound and sterling including financial charges</i>	<i>45 54</i>	<i>45</i>			<i>10 55 54</i>
Total	30 248	19 878	10 370	0	6 234 36 482 Net commitment : 33 031
<i>Sterling pound exchange rate : 1 £ = 1,4892 €</i>					

COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

20.2 - Engagements financiers divers

	31.12.06	31.12.05
Engagements de poursuite de loyers	26 347	29 289
<i>Il s'agit de l'engagement donné par la Société à un organisme financier de se substituer aux clients défaillants en ce qui concerne le paiement des loyers.</i>		
Pool de risque	29 663	27 999
dont 960 K€ donnés à Haulotte France		
dont 12 452 K€ donnés à Haulotte Ibérica		
dont 4 937 K€ donnés à Haulotte UK		
dont 116 K€ donnés à Haulotte GMBH		
dont 6 814 K€ donnés à Haulotte USA		
dont 2 412 K€ donnés à Haulotte Australie		
<i>Les engagements sur pool de risques sont relatifs à des ventes de nacelles à des organismes financiers qui louent les nacelles Haulotte Group SA à des clients finaux et pour lesquelles Haulotte Group SA a donné une garantie limitée à un certain pourcentage du volume d'affaires réalisé par ces organismes. Les montants portés en engagements hors bilan reprennent la quote part de loyers restant à payer par les clients finaux pour laquelle Haulotte Group SA s'est porté garant.</i>		
Engagements de rachat donnés auprès des organismes de financement des clients	1 263	1 019
dont 903 K€ donnés à Haulotte France (au 31 décembre 2006)		
<i>Il s'agit de l'engagement donné par la Société à un organisme financier de se substituer aux clients dans le cas où ceux-ci ne lèvent pas l'option d'achat.</i>		
Engagement reçu de Télescopelle bénéficiaire	1 450	1 450
<i>d'un abandon de créance assorti d'une clause de retour à meilleure fortune.</i>		
Engagement reçu de UK Platforms bénéficiaire d'un abandon de créance	5 911	5 911
<i>assorti d'une clause de retour à meilleure fortune pour 4 085 K GBP soit 5 911 K€.</i>		

20.2 - Other financial commitments

	31.12.06	31.12.05
Commitments to cover lease payments	26 347	29 289
<i>These represent commitments by the Company to financial institutions guaranteeing lease payments in the event of customer default</i>		
Risk pool including	29 663	27 999
<i>K€ 960 given to Haulotte France</i>		
<i>K€ 12,452 given to Haulotte Ibérica</i>		
<i>K€ 4,937 given to Haulotte UK</i>		
<i>K€ 116 given to Haulotte GMBH</i>		
<i>K€ 6,814 given to Haulotte USA</i>		
<i>K€ 2,412 given to Haulotte Australia</i>		
<i>Risk pool commitments relate to the sale of lifts to financial institutions who lease Haulotte Group SA lifts to its end customers for which Haulotte Group SA has granted a warranty limited to a certain percentage of the sales volume generated by such institutions. The amounts as off-balance sheet commitments include the share of lease payments outstanding by end customers for which Haulotte Group SA has stood guarantee.</i>		
Repurchase commitments given to institutions providing financing to customers including	1 263	1 019
<i>K€ 903 given to Haulotte France (at 31 December 2006)</i>		
<i>These are commitments given by the Company to a financial institution to substitute for customers that do not exercise their purchase option</i>		
Commitment received by Télescopelle as a beneficiary	1 450	1 450
<i>of a forgiveness of debt accompanied by a "better fortunes" clause.</i>		
Commitment received by UK Platforms as a beneficiary of a forgiveness of debt	5 911	5 911
<i>accompanied by a "better fortunes" clause for K€ 4,085 or K€ 5,911</i>		

COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

20.3 - Dettes garanties par des sûretés réelles

	31.12.06	31.12.05
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :		
Nantissement du fonds de commerce, matériel et titres de participations Haulotte UK	80 018	49 921

20.3 - Debt guaranteed by collateral

	31.12.06	31.12.05
Bank borrowings :		
Pledges of the business assets, equipment and shareholdings in Haulotte UK	80 018	49 921

20.4 - Information concernant les options de souscription ou d'achats d'actions consenties aux salariés

	Plan N°1	Plan N°2	PLAN N° 3
Date du conseil d'administration	26-juil-01	2-juil-02	8-juil-03
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	111 000	127 000	128 600
Point de départ d'exercice des options	26-juil-05	2-juil-06	8-juil-07
Date d'expiration	25-avr-06	2-juil-09	8-juil-10
Prix de souscription ou d'achat	16,78 €	9,46 €	4,19 €
Nombre d'actions souscrites au 31/12/2006	101 050	31 930	0

20.4 - Information concerning employee stock options or purchase options

	Plan N°1	Plan N°2	PLAN N° 3
Board of Directors' meeting date	26-juil-01	2-juil-02	8-juil-03
Number of shares available for subscription	111 000	127 000	128 600
Commencement of the option exercise period	26-juil-05	2-juil-06	8-juil-07
End of the option exercise period	25-avr-06	2-juil-09	8-juil-10
Exercise price	16,78 €	9,46 €	4,19 €
Number of shares subscribed at 31/12/2006	101 050	31 930	0

21) EFFECTIF

	31.12.06	31.12.05
Cadres	166	153
E.T.D.A.M.	116	95
Ouvriers	277	229
Total	559	477

20) WORKFORCE

	31.12.06	31.12.05
Managers	166	153
Office employees, technicians	116	95
Workers	277	229
Total	559	477

22) DROIT INDIVIDUEL À LA FORMATION

Au 31 décembre 2006, le montant des droits acquis et non exercés de Haulotte Group SA au titre du droit individuel à la formation s'élève à 150 K€ pour un total de 24 020 heures.

22) TRAINING BENEFITS

At 31 December 2006, rights that were vested but not yet exercised by Haulotte Group SA in connection with the French individual training entitlement benefit (DIF) represented K€150 for a total of 24,020 hours.



COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

23) ETAT DES POSITIONS DE LA SOCIÉTÉ FACE AU RISQUE DE CHANGE

23.1 - Etat des positions de la société face au risque de change

Le risque de change auquel est exposé la société porte essentiellement sur des créances en dollars et en livre sterling. Elle couvre partiellement son risque en procédant à des achats à terme des devises concernées.

Créances (nettes de provisions), dettes et engagements significatifs libellés en devise qui ne font pas l'objet d'une couverture de change :

Risques de change en milliers d'euros	AUD	GBP	SEK	Devises SGD	USD	DHS
BILAN						
Créances (1)	11 730	50 651		224	10 235	
dont créances groupe	11 730	49 036		224	10 213	
dont créances hors groupe		1 615			22	
Dettes (2)	45		4 502		3 211	
dont dettes groupe	45		4 502		627	
dont dettes hors groupe					2 584	
HORS BILAN (3)						
engagements reçus hors groupe						
engagements reçus groupe						
engagements donnés hors groupe		10 139			114	
engagements donnés groupe	2 412	7 470			6 813	

(1) Créances financières, créances d'exploitation

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

(3) Il s'agit des engagements de poursuite de loyers et de pools de risque mentionnés au paragraphe 20.2

23) Foreign exchange risks

23.1 - Foreign exchange risks

Foreign exchange risks of the company concerned primarily receivables in US dollars and pound sterling. A portion of this exposure is covered by forward purchases of the relevant currencies.

Significant receivables (net of provisions), payables and commitments in foreign currency that are not hedged :

Foreign exchange exposure (in thousands of euros)	AUD	GBP	SEK	Currencies SGD	USD	DHS
BALANCE SHEET						
Receivables (1)	11 730	50 651		224	10 235	
of which Group receivables	11 730	49 036		224	10 213	
of which Non-group receivables		1 615			22	
Payables (2)	45		4 502		3 211	
of which Group payables	45		4 502		627	
of which non-Group payables					2 584	
OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS (3)						
Group commitments received						
Non-Group commitments received						
Non-Group commitments given		10 139			114	
Group commitments given	2 412	7 470			6 813	

(1) Financial receivables, trade receivables

(2) Borrowings, trade payables, other

(3) This concerns commitments to cover lease payments and risk pools mentioned in 20.2

COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

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.

Risques de change en milliers d'euros	AUD	GBP	SEK	Devises SGD	USD	DHS
BILAN						
Créances (1)		16 710			15 293	
dont créances groupe		16 710			15 293	
dont créances hors groupe						
Dettes (2)						
dont dettes groupe						
dont dettes hors groupe						
HORS BILAN						
engagements reçus hors groupe						
engagements reçus groupe						
engagements donnés hors groupe						
engagements donnés groupe						
(1) Créances financières, créances d'exploitation						
(2) Dettes financières, dettes d'exploitation, autres						

23.2 - Foreign exchange risks

Significant receivables (net of provisions), payables and commitments in foreign currency that are hedged.

Foreign exchange exposure (in thousands of euros)	AUD	GBP	SEK	Currencies SGD	USD	DHS
BALANCE SHEET						
Receivables (1)		16 710			15 293	
of which Group receivables		16 710			15 293	
of which Non-group receivables						
Payables (2)						
of which Group payables						
of which non-Group payables						
OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS						
Group commitments received						
Non-Group commitments received						
Non-Group commitments given						
Group commitments given						
(1) Financial receivables, trade receivables						
(2) Borrowings, trade 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 858 K€.

23.3 - Interest rate risks

The company has purchased interest rate swaps maturing in more than five years. The valuation of these instruments on the financial market represented a negative position of K€858.



COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

24) TABLEAU DE FINANCEMENT

	ANNÉE 2006
Résultat net	48 361
Amortissements & provisions	16 236
Plus-values de cession, nettes d'impôt	(1 811)
Marge brute d'autofinancement	62 786
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(22 683)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	40 103
Acquisitions d'immobilisations	(47 517)
Créances des filiales	(42 282)
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	6 885
Créances et dettes sur immobilisations	908
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(82 006)
Emissions d'emprunts	30 301
Remboursements d'emprunts	(398)
Augmentations de capital en numéraire	1 997
(Achats) ventes actions propres	
Dividendes versés aux actionnaires	(4 440)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	27 460
Incidence des variations de cours de devises	
Variations de trésorerie	(14 444)
Trésorerie d'ouverture	25 637
Trésorerie de clôture	11 192

COMPTES SOCIAUX – NOTES SUR LE BILAN DE 2006

PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS – NOTES to the balance sheet

24) STATEMENT OF CASH FLOWS

	FISCAL YEAR 2006
Net income	48 361
Allowances for depreciation and reserves	16 236
Proceeds from disposals, net of tax	(1 811)
Operating cash flow	62 786
Change in cash flow from operating activities	(22 683)
Net cash provided by operating activities	40 103
Property, plant and equipment additions	(47 517)
Contributions to investments	(42 282)
Property, plant and equipment reductions	6 885
Accounts payable on fixed assets	908
Net cash used by investing activities	(82 006)
New borrowings	30 301
Debt repayments	(398)
Stock options exercised	1 997
Common shares repurchased	
Dividends paid	(4 440)
Net cash provided by financing activities	27 460
Impact of exchange rate changes on cash	
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents	(14 444)
Cash and cash equivalents at the beginning of year	25 637
Cash and cash equivalents at the end of year	11 192



RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended December 31st, 2006

"This is a free translation into English of the statutory auditors' report issued in French and is provided solely for the convenience of English speaking users. The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether modified or not. This information is presented below the opinion on the financial statements and 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 should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France."

Aux Actionnaires
HAULOTTE GROUP SA
La Péronnière
42152 L'Horme

*To the shareholders
Haulotte Group SA
L'Horme*

Mesdames, Messieurs,

Dear shareholders,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2006, sur :

In compliance with the assignment entrusted to us by your shareholders' meeting, we hereby report to you, for the year ended December 31st, 2006, on :

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

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

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

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

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

I - OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

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.

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position and its assets and liabilities, as of December 31st, 2006, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the accounting rules and principles applicable in France.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended December 31st, 2006

II. 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 :

Estimations comptables :

Les titres de participations et les créances rattachées aux participations sont évalués conformément aux méthodes décrites dans la note B.2 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.

III. 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,

- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation des fonctions ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle, aux participations réciproques 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 2007
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Philippe Guéguen

Jean-Pierre Gramet

II - 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 :

Assessments of accounting principles

Investments and related receivables are valued in accordance with the method set out in paragraph B.2 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.

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

III - 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 ;*

- *the fair presentation of the information provided in the management report of the Board of Directors in respect of remuneration granted to certain company officers and any other commitments made in their favor in connection with, or subsequent to, their appointment, termination or change in function.*

In accordance with the law, we have verified that the management report contains the appropriate disclosures as the acquisition of shares and controlling interests, the cross shareholding, and together with the identity of the principal shareholders.

Lyon and Paris, May 11th 2007
The statutory auditors

PricewaterhouseCoopers Audit
Philippe Guéguen

Jean-Pierre Gramet



