

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES au 31 décembre 2004

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

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS as of December 31,2004

(all figures are expressed in thousands of euros)

1) FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

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

2) METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

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

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

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

2.a) Périmètre de consolidation

Les sociétés significatives dans lesquelles Pinguely Haulotte S.A. dispose directement ou indirectement du contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Les sociétés significatives dans lesquelles Pinguely Haulotte S.A exerce directement ou indirectement une influence notable sont mises en équivalence. Les sociétés sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

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

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

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

1) SIGNIFICANT CURRENT-YEAR EVENTS

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

2) ACCOUNTING METHODS AND PRINCIPLES

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

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

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

2.a) Consolidation scope

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

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

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

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

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

2.b) Variation de périmètre

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

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

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

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

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

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

2.b) Changes in consolidation scope

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

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

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

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

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

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

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

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

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

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

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

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

2.c) Traitement des comptes et transactions intercompagnies

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

2.d) Méthode de conversion des états financiers des filiales étrangères

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

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

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

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

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

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

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

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

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

2.c) Adjustment of intercompany accounts and transactions

Material accounts and transactions between fully consolidated companies are cancelled.

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

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

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

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

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

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

2.e) Conversion des opérations en devises

Les transactions en devises sont évaluées au taux de change à la date de la transaction.

A la date de clôture de l'exercice, les créances et les dettes n'ayant pas fait l'objet d'une couverture sont converties au taux de clôture.

Les différences d'évaluation dégagées sont comptabilisées dans le résultat de la période.

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

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

2.f) Immobilisations

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production.

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

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

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

2.g) Stocks et en-cours

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

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

2.h) Créances et dettes

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

2.i) Engagements de retraite et assimilés

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

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

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

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

2.e) Translation of transactions in foreign currencies

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

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

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

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

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

2.f) Fixed assets

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

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

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

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

2.g) Inventories and work-in-progress

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

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

2.h) Receivables and debts

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

2.i) Pension and similar commitments

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

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

2.j) Provision pour garantie

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

2.k) Frais de recherche et développement

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

2.l) Actions propres

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

2.m) Titres de participation

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

2.n) Ecarts d'acquisition

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

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

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

2.o) Politique de comptabilisation des ventes

Les ventes sont généralement comptabilisées lors de l'expédition des produits aux clients et après l'obtention d'assurances suffisantes quant au règlement prévu contractuellement. De plus, conformément aux pratiques du secteur, le Groupe fournit à certaines sociétés de financement une garantie de reprise des machines à des valeurs résiduelles fixées dans les contrats de financement. Sur la base de son expérience, le Groupe n'a subi aucune perte significative lorsqu'il a dû honorer des engagements de reprise, les prix de reprise n'excédant pas les valeurs de ces biens sur le marché de l'occasion. A la fin des contrats, les machines sont généralement revendues aux clients après leurs rachats aux organismes financiers.

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

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

2.j) Provision for guarantee

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

2.k) Research and development costs

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

2.l) Own shares

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

2.m) Equity shares

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

2.n) Goodwill on consolidation

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

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

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

2.o) Recognition of sales

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

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

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

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

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

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

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

2.q) Impôts sur les bénéfices

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

2.r) Résultat courant et résultat exceptionnel

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

2.s) Résultats par action

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

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

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

Au 31 décembre 2004, il existe 505 700 options de souscriptions d'actions attribuées aux salariés de la Société,

- 171 250 options ayant une date d'exercice du 26/07/2005 au 25/10/2005
- 175 250 options ayant une date d'exercice du 02/07/2006 au 02/07/2009.
- 159 200 options ayant une date d'exercice du 08/07/2007 au 08/07/2011

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

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

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

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

2.q) Corporation tax

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

2.r) Income before exceptional items and Exceptional income

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

2.s) Earnings per share

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

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

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

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

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

NOTES sur le bilan consolidé au 31 décembre 2004

NOTES to the consolidated balance sheet at 31 December 2004

3) ECARTS D'ACQUISITION

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

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

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

3) GOODWILL ON CONSOLIDATION

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

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

4) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

4) INTANGIBLE ASSETS

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

5) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

5) TANGIBLE ASSETS

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

6) IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

6) FINANCIAL ASSETS

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

- Les créances rattachées aux participations correspondent à des comptes courants d'associés vis à vis des participations non consolidées.
- Les autres immobilisations financières sont composées de prêts, dépôts et cautionnement vis à vis de tiers hors groupe.

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

7) PRINCIPALES COMPOSANTES DES STOCKS

7) PRINCIPAL COMPONENTS OF INVENTORIES

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

8) CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

8) TRADE RECEIVABLES AND RELATED ACCOUNTS

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

9) PROVISIONS SUR ACTIF CIRCULANT

9) PROVISIONS FOR LOSSES ON CURRENT ASSETS

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

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

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

10) AUTRES CRÉANCES ET COMPTES DE RÉGULARISATION

10) OTHER RECEIVABLES AND PREPAYMENTS

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

Les charges à répartir sont liées aux frais de mise en place en 2002 d'une enveloppe de financement des ventes par crédit bail adossé.

Elles sont amorties sur une durée de 60 mois, correspondant à la durée de ce contrat.

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

11) CRÉANCES PAR ÉCHÉANCE

11) RECEIVABLES BY DUE DATE

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

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

12) ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS

12) DEFERRED TAX ASSETS

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

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

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

13) VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

13) MARKETABLE SECURITIES

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

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

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

14) CAPITAUX PROPRES

Composition du capital

14) SHAREHOLDERS' EQUITY

Breakdown of capital

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

Variation des capitaux propres part du groupe

Variation in shareholders' equity (group share)

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

15) INTÉRÊTS MINORITAIRES

15) MINORITY INTEREST

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

16) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

16) PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

Provisions pour impôts différés

Provisions for deferred tax

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

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

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

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

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

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

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

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

17) EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

17) LOANS AND FINANCIAL DEBTS

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

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

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

18) AUTRES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION

18) OTHER DEBTS AND ACCRUALS

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

19) DETTES PAR ÉCHÉANCES

19) DEBTS BY MATURITY DATE

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

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

20) CHIFFRE D'AFFAIRES

20) NET SALES

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

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

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

21) AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

21) OTHER OPERATING INCOME

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

22) ACHATS CONSOMMÉS

21) OTHER OPERATING INCOME

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

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

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

23) CHARGES DE PERSONNEL

21) OTHER OPERATING INCOME

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

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

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

24) DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS D'EXPLOITATION

24) OPERATING PROVISIONS AND DEPRECIATION EXPENSES

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

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

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

25) RÉSULTAT FINANCIER

25) NET FINANCIAL INCOME

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

26) RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

26) NET EXCEPTIONAL INCOME

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

27) IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

27) CORPORATION TAX

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

28) RAPPROCHEMENT ENTRE CHARGE D'IMPÔT RÉELLE ET THÉORIQUE

28) RECONCILIATION BETWEEN ACTUAL AND THEORETICAL TAX EXPENSE

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

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

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

30) FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

30) RESEARCH AND DEVELOPMENT COSTS

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

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

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

32) ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS

32) ACQUISITIONS OF FIXED ASSETS

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

33) COMPOSANTES DE LA TRÉSORERIE

33) CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

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

Par zones géographiques

By geographical zone

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

Par activités

By activity

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

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

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

35) ENGAGEMENTS HORS BILAN

35) OFF-BALANCE-SHEET COMMITMENTS

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

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

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

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

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

35) ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

35) OFF-BALANCE-SHEET COMMITMENTS

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

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

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

NOTES sur le bilan consolidé

NOTES to the consolidated balance sheet

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

36) EXCHANGE RISK EXPOSURE

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

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

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

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

The listed amounts correspond to the value in euros of assets, liabilities and off-balance-sheet commitments at the closing exchange rate.

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

37) EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

37) AVERAGE GROUP PAYROLL

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

38) SOMMES ALLOUÉES AUX DIRIGEANTS

38) AMOUNTS GRANTED TO SENIOR
MANAGEMENT

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

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

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

Aucun crédit ni avance n'a été consenti aux membres des organes d'administration et de direction.

Il n'existe pas d'engagements en matière de pensions et indemnités assimilées au bénéfice d'anciens dirigeants.

The amounts granted to the board of directors and management bodies, payable by the Group for the period under review, total 1 108 thousand euros.

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

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

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

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2004

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

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

PricewaterhouseCoopers Audit

Commissaire aux Comptes • *Statutory auditor*
20, rue Garibaldi
69451 LYON CEDEX 06

Jean-Pierre GRAMET

Commissaire aux Comptes • *Statutory auditor*
4, avenue Hoche
75008 PARIS

Aux Actionnaires • To the shareholders

PINGUELY-HAULOTTE SA - L'Homme

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Pinguely-Haulotte SA établis en milliers d'euros, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

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

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

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

JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

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

To the shareholders

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

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

OPINION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and results of the consolidated group of companies in accordance with the accounting rules and principles applicable in France.

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

JUSTIFICATION OF OUR ASSESSMENTS

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

REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2004

Règles et principes comptables

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

Estimations comptables

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

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

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

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

VERIFICATION SPECIFIQUE

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

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

Lyon et Paris, le 26 avril 2005

Accounting principles

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

Accounting estimates

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

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

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

SPECIFIC VERIFICATION

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

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

Lyon and Paris, 26 April 2005

Les Commissaires aux Comptes • The Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Audit
Philippe Guégen

Jean-Pierre GRAMET