

GROUPE GECI INTERNATIONAL
105 BIS, BOULEVARD MALESHERBES
75008 PARIS

RAPPORT SEMESTRIEL 30 SEPTEMBRE 2005

RAPPORT D'ACTIVITE

AVERTISSEMENT

De nouvelles normes comptables communes ont été introduites en Europe en 2005 : elles requièrent que les sociétés adoptent ces nouvelles règles à compter des exercices ouverts à partir du 1er janvier 2005, soit pour Geci International à compter des exercices ouverts au 1^{er} avril 2005.

Le Groupe appliquait déjà la plupart des normes significatives au cours des années précédentes, en particulier en ce qui concerne la reconnaissance du chiffre d'affaires, les retraites et autres engagements assimilés, le crédit-bail et le classement des créances affacturées en dettes financières.

Le Groupe publie aujourd'hui, et pour la première fois, ses résultats semestriels selon les normes IFRS. Dans le but de rendre comparable l'information financière intégrant désormais les normes IFRS, la période comptable de l'exercice 03.05 et 09.04 est présentée en base pro forma selon les normes IFRS. La réconciliation des informations pro forma IFRS présentées et des informations présentées au cours des exercices précédents selon l'ancien référentiel fait l'objet d'une section spécifique de ce rapport.

ACTIONNARIAT

Le premier semestre de l'exercice a été marqué par le succès d'une augmentation de capital par appel au marché, d'un montant (net de frais) d'environ 12,6 M€. Cette opération a permis l'injection de liquidités pour environ 5,4 M€ et l'incorporation au capital du compte courant de l'actionnaire principal pour environ 7,2 M€.

Les capitaux propres du Groupe sont ainsi reconstitués à +6,2 M€ contre -6,1 M€ au 31.03.05. Cette opération a permis de réduire significativement les dettes financières du groupe ce qui permettra de réduire les charges d'endettement et donc une amélioration de la rentabilité.

PERFORMANCE OPERATIONNELLE DU PREMIER SEMESTRE 2005/2006 :

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2005-2006 s'élève à 16,2 M€ contre 12,3 M€ pour la même période de l'exercice précédent, soit une croissance de 31,7%.

La progression du chiffre d'affaires s'explique par :

- une croissance organique de l'activité de l'ordre de 2,9 M€ provenant principalement d'un développement important de l'activité en Allemagne,
- l'effet année pleine de l'intégration de la société AGIR pour 1 M€ (la société a été acquise en décembre 2004).

Cette hausse de l'activité s'est accompagnée d'un accroissement maîtrisé des effectifs productifs permanents et partenaires de seulement 5 personnes hors AGIR (soit +1% par rapport à la même période de l'exercice précédent).

Ces éléments associés à un effort continu sur les frais généraux ont permis un redressement significatif du résultat opérationnel courant à + 0,6 M€ contre -1,7 M€ au 30 septembre 2004, la société AGIR y contribuant à hauteur de + 0,1 M€.

RESULTAT NET DU PREMIER SEMESTRE 2005/2006 :

La rentabilité de la société a été pénalisée par d'importantes dépenses de mises en place d'un nouveau référentiel qualité pour environ 0,3 M€ tout comme par un niveau élevé de charges d'endettement lié à la situation préexistant avant l'augmentation de capital.

Le résultat net s'établit ainsi à -0,1 M€ contre -2,4 M€ au 30 septembre 2004. Cette amélioration constitue le premier acte d'un retour aux bénéfices attendu dès le second semestre.

PERSPECTIVES POUR LE RESTE DE L'ANNEE 2005

Les principales entités opérationnelles du Groupe ont obtenu la certification ISO EN 9100; ce succès permettra de consolider la position de Geci International de membre du club très fermé des partenaires privilégiés d'Airbus. Geci GmbH a d'ailleurs remporté en août 2005 son deuxième contrat important de l'exercice sur le projet d'avion militaire A400M.

Le premier semestre a démontré la capacité de retournement du Groupe d'autant que le résultat des efforts déployés pour le développement commercial, la mise en place d'une nouvelle organisation, l'utilisation optimisée du potentiel humain productif et la maîtrise des coûts devraient se faire pleinement ressentir dès le prochain semestre.

En 2005, le Groupe va donc continuer à se focaliser sur la croissance organique et à renforcer ses partenariats en France et à l'international, tout en s'assurant de la bonne exécution des grands contrats et de la fourniture à ses clients de services de haute qualité.

Le groupe confirme donc sa prévision de croissance du chiffre d'affaires au minimum de 20% (dont AGIR) par rapport à l'exercice précédent.

Cette croissance couplée à une volonté de poursuite de maîtrise des coûts devrait conduire à une forte amélioration du résultat opérationnel courant.

Un retour durable à des résultats nets positifs, plus conformes aux performances obtenues dans le passé, est donc envisagé à partir du deuxième semestre de l'exercice.

Le Groupe continue parallèlement d'étudier et de rechercher des opportunités d'acquisition qui lui permettraient de doper sa croissance, d'élargir son offre, de réaliser des économies d'échelle et donc d'accroître sa rentabilité.

ACTIVITE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT - PROJET SKYLANDER

Le Groupe continue le développement du projet SKYLANDER. Sur le premier semestre 2005/2006 les dépenses engagées s'élèvent à 543 K€, dont 343 k€ ont été portés au bilan en frais de développement (le solde soit 200 K€ représente des dépenses commerciales et administratives non susceptibles d'être portées au bilan). Le montant cumulé des frais de développement liés au projet Skylander s'élève à 3.540 K€ au 30 septembre 2005.

Le groupe est en cours de finalisation des accords financiers, lesquels devraient permettre un lancement officiel du programme et une montée en puissance rapide des équipes au cours de l'exercice 2006/2007.

L'activité de conseil en aéronautique du Groupe profitera également de ce projet puisqu'il nécessitera de nombreuses prestations d'ingénierie. Le Groupe devrait prochainement ouvrir un bureau de représentation au Portugal. Ce bureau permettra également de créer une activité d'ingénierie au Portugal indépendante du Skylander, en lien avec la stratégie de développement technologique du gouvernement portugais.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	En k€	Avril-Sept.05 IFRS - 6M	Avril-Sept.04 IFRS - 6M	Avril-Mars.05 IFRS - 12M
Chiffre d'Affaires		16 223	12 250	27 668
Coûts Directs		-11 624	-9 912	-20 841
Marge Brute		4 599	2 338	6 827
% Chiffre d'affaires		28,3%	19,1%	24,7%
Frais Généraux		-4 038	-4 072	-8 121
Résultat Opérationnel Courant		561	-1 734	-1 294
% Chiffre d'affaires		3,5%	-14,2%	-4,7%
Autres Produits et Charges Opérationnels		-300	-260	-400
Résultat Opérationnel Net		261	-1 994	-1 694
Coût de l'Endettement Financier Net		-213	-247	-491
Autres Produits et Charges Financiers		37	-73	-158
Résultat avant Impôt		85	-2 314	-2 343
Impôt		-209	-87	-216
Résultat Net		-124	-2 401	-2 559
dont Intérêts Minoritaires		33	12	36
dont Part du Groupe		-157	-2 413	-2 595

	En € par action	Avril-Sept.05 IFRS - 6M	Avril-Sept.04 IFRS - 6M	Avril-Mars.05 IFRS - 12M
Nombre moyen pondéré d'actions		21 488 000	12 892 800	12 892 800
Résultat net (part du Groupe) par action		-0,007	-0,187	-0,201
Résultat net dilué (part du Groupe) par action		-0,007	-0,187	-0,201
<i>Le résultat étant négatif, le résultat net dilué par action est égal au résultat net non dilué</i>				
Pour info : Nombre moyen dilué d'actions		21 596 100	13 242 700	13 242 700

BILAN CONSOLIDE

En k€ ACTIF	Sept.05 IFRS	Mars.05 IFRS	Sept.04 IFRS
Ecarts d'acquisition			
Frais de développement (<i>Skylander</i>)	3 540	3 197	2 912
Immobilisations incorporelles	324	268	340
Immobilisations corporelles	573	618	734
Participations dans les entreprises associées	116	66	66
Actifs financiers non courants	293	332	320
Impôts différés actif	238	225	225
Actifs non courants	5 084	4 706	4 597
Clients et comptes rattachés	9 584	10 364	7 566
Actifs sur contrats en cours	2 198	1 679	1 573
Autres actifs courants	3 317	2 774	2 490
Disponibilités et quasi-disponibilités	4 044	870	676
Actifs courants	19 143	15 687	12 305
TOTAL DE L'ACTIF	24 227	20 393	16 902

En k€ PASSIF	Sept.05 IFRS	Mars.05 IFRS	Sept.04 IFRS
Capital Social	5 372	3 223	3 223
Primes	10 389	0	0
Réserves consolidées	-9 593	-6 981	-6 981
Ecarts de conversion	94	129	124
Résultat Net - Part du Groupe	-157	-2 595	-2 413
Capitaux Propres - Part du Groupe	6 105	-6 224	-6 047
Intérêts minoritaires	89	97	31
Capitaux Propres	6 194	-6 127	-6 016
Provision Indemnités Fin Carrière	344	295	177
Dettes financières long terme	0	7 973	5 566
Passifs non courants	344	8 268	5 743
Dettes financières courantes	7 102	6 362	7 520
Provisions courantes	325	302	343
Passifs sur contrats en cours	1 242	910	218
Fournisseurs et comptes rattachés	1 936	1 657	1 938
Autres passifs courants	7 084	9 021	7 156
Passifs courants	17 689	18 252	17 175
TOTAL DU PASSIF	24 227	20 393	16 902

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	En k€	Avril-Sept.05 IFRS - 6M	Avril-Mars.05 IFRS - 12M	Avril-Sept.04 IFRS - 6M
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE				
Résultat net du Groupe		-124	-2 559	-2 401
+ Amortissements et provisions		432	534	147
- Plus et Moins values de cession d'immobilisations		0	0	0
- Autres éléments sans incidence de trésorerie		0	0	0
- Charge d'endettement net		213	491	247
- Charge d'impôt (yc impôts différés)		209	216	87
Flux de trésorerie avant variation du besoin en fonds de roulement, intérêts financiers et impôts		730	-1 318	-1 921
Charge d'impôt (hors impôts différés)		-222	-216	-87
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation		-1 607	775	1 689
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE - (A)		-1 099	-760	-319
Décassements nets sur acquisitions/cessions immobilisations		-371	-279	-177
Developpement Autofinancé (Skylander)		-342	-590	-305
Investissements d'exploitations nets		-714	-870	-482
Encaissements nets liés aux acquisitions financières		-12	-97	50
Trésorerie des sociétés acquises (cédées) durant l'exercice		0	42	0
Investissements financiers nets		-12	-55	50
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT - (B)		-725	-924	-432
Encaissement net sur augmentation de capital		5 353		
dont augmentation de capital		12 538	0	0
dont compensation de comptes courant actionnaires		-7 185		
Dividendes versés dans les filiales aux minoritaires		-41	0	0
Apports en compte courant		1 068	589	5
Abandon créance Holding		0	500	500
Variation nette des emprunts		0	0	0
Charge d'endettement net		-213	-491	-247
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT - (C)		6 167	598	258
Variation des cours des devises		-52	69	63
VARIATION DE TRESORERIE		4 290	-1 017	-430
Trésorerie d'ouverture		-4 312	-3 295	-3 295
Variation de trésorerie		4 290	-1 017	-430
Trésorerie de clôture		-23	-4 312	-3 725
dont disponibilités et quasi disponibilités		4 044	870	676
dont avances perçues de la société d'affacturage		-4 065	-5 066	-3 902
dont autres (découverts...)		-2	-116	-499

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	En k€				Capitaux propres Part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Consolidés
	Capital Social	Primes	Réserves Consolidées	Ecart de conversion			
Capitaux propres au 31.03.2004	3 223	0	-7 462	41	-4 198	19	-4 179
Résultat de période			-2 413		-2 413	12	-2 401
Variation des écarts de conversion			-19	83	64		64
Abandon créance actionnaire			500		500	0	500
Capitaux propres au 30.09.2004	3 223	0	-9 394	124	-6 047	31	-6 016
Résultat de période			-182		-182	24	-158
Variation des écarts de conversion				5	5		5
Première Consolidation AGIR					0	42	42
Capitaux propres au 31.03.2005	3 223	0	-9 576	129	-6 224	97	-6 127
Résultat de période			-157		-157	33	-124
Variation des écarts de conversion			-17	-35	-52		-52
Augmentation du capital	2 149	10 389			12 538		12 538
Distribution de dividendes DO-PS						-41	-41
Capitaux propres au 30.09.2005	5 372	10 389	-9 750	94	6 105	89	6 194

INFORMATIONS SECTORIELLES

■ Informations par zone géographique

	En k€	Avril-Sept.05 IFRS - 6M	Avril-Sept.04 IFRS - 6M	Avril-Mars.05 IFRS - 12M
Ingénierie France				
Chiffre d'affaires		8 644	7 355	15 702
Résultat opérationnel courant		193	-98	168
% CA		2,2%	-1,3%	1,1%
Ingénierie Allemagne et Roumanie				
Chiffre d'affaires		6 261	3 514	9 149
Résultat opérationnel courant		964	-339	639
% CA		15,4%	-9,6%	7,0%
Ingénierie Autres Pays				
Chiffre d'affaires		1 318	1 381	2 817
Résultat opérationnel courant		-324	-710	-781
% CA		-24,6%	-51,4%	-27,7%
Holding et Developpement Skylander*				
Résultat opérationnel courant		-271	-585	-1 319
TOTAL GROUPE				
Chiffre d'affaires		16 223	12 250	27 668
Résultat opérationnel courant		561	-1 734	-1 294
% CA		3,5%	-14,2%	-4,7%

* yc compris annulation marge interne sur refacturation ingénierie Roumanie

■ Informations par secteur d'activité

	En k€	Avril-Sept.05 IFRS - 6M	Avril-Sept.04 IFRS - 6M	Avril-Mars.05 IFRS - 12M
Aéronautique		12 199	8 774	20 330
Spatial		1 338	1 598	3 290
Transport		766	1 102	2 126
Propulsion		615	776	1 144
Naval (Agir)		1 112		708
Autres		193		70
Chiffre d'affaires consolidé		16 223	12 250	27 668

NOTES ANNEXES

■ Faits Marquants

Les faits marquants sont décrits dans le rapport d'activité du groupe.

■ Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement postérieur à la clôture n'est à signaler.

■ Evolution du périmètre de consolidation

La société AGIR a été intégrée au périmètre de consolidation à partir de décembre 2004. Son incidence n'est pas suffisamment significative pour nécessiter la présentation de comptes pro forma.

■ Règles de présentation

A compter de l'exercice ouvert le 1er avril 2005, les états financiers consolidés sont préparés selon les normes comptables internationales (IFRS – International Financial Reporting standards) et en conformité avec le règlement CE n°1606/2002 du 19 juillet 2002. La présente information financière intermédiaire a donc été préparée selon les règles de reconnaissance et d'évaluation des transactions découlant des normes IFRS applicables au 30 septembre 2005.

Ce document semestriel ne reprend pas toutes les informations requises par le référentiel IFRS qui seront fournies lors de la publication des comptes annuels au 31 mars 2006.

Les comptes consolidés du groupe de l'exercice clos le 31 mars 2006 seront préparés sur la base des principes comptables applicables au 31 mars 2006. Il est donc possible que le Groupe soit amené à modifier les informations relatives au 30 septembre 2005 et exercices antérieurs, telles que présentées ci-après, pour tenir compte des évolutions éventuelles des normes et interprétations IFRS et de leur approbation par l'Union Européenne.

Les états financiers antérieurs au 1er avril 2005 initialement préparés en conformité avec le règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable, ont été retraités selon les normes comptables internationales. L'ensemble du processus de conversion des normes françaises aux normes internationales est détaillé en section « Transition aux normes comptables internationales – IFRS »

En application des normes de présentation IFRS, le Groupe présente au bilan, de façon séparée, ses actifs courants et non-courants et ses passifs courants et non-courants.

Le Groupe a classé en actifs et passifs courants, les actifs et passifs qu'elle s'attend à réaliser, à consommer ou à régler durant son cycle normal d'exploitation lequel peut s'étendre au delà des 12 mois après la clôture de l'exercice. Les actifs et passifs courants, hors les créances et dettes financières à court terme constituent le besoin en fonds de roulement du Groupe.

■ Méthodes de consolidation

La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des sociétés sur lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif. Ce contrôle exclusif s'apprécie en fonction de la majorité des droits de vote, ou de l'exercice contractuel ou de fait de la direction opérationnelle de la société.

Toutes les sociétés consolidées le sont par la méthode de l'intégration globale et sur la base de situations arrêtées à la date de clôture du groupe et retraitées, le cas échéant, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe.

Le périmètre de consolidation est détaillé par la suite.

■ Conversion des comptes libellés en devises étrangères

Les états financiers des filiales étrangères ont été convertis selon les principes suivants : le compte de résultat est converti au taux moyen; les postes d'actif et de passif sont convertis au taux de clôture; les différences de conversion engendrées par la variation des cours du change sont incluses dans les capitaux propres au poste "Ecart de conversion".

Les états financiers des entités étrangères opérant dans des économies hyper-inflationnistes sont retraités et établis dans la devise forte de référence utilisée dans le pays conformément à la norme IAS 29, avant d'être convertis dans la monnaie du Groupe. En application de cette règle, les sociétés indonésiennes, GECI INDONESIA et GECI NUSANTARA, transmettent des comptes en US Dollars.

Compte tenu du caractère international des activités de la société et de son organisation, GECI INTERNATIONAL se trouve exposé à un risque de change. Cependant, GECI INTERNATIONAL supporte généralement les coûts directs liés à un client dans sa devise. La différence entre le chiffre d'affaires et les coûts directs engagés rend ainsi le risque de change peu significatif.

■ Regroupement d'activités

Un regroupement d'activités peut impliquer l'achat par une entité des titres d'une autre entité, ou l'achat de tout ou partie des éléments d'actifs nets d'une autre entité, qui, ensemble, forment une ou plusieurs

activités.

L'écart d'acquisition représente la différence non affectée, à la date de prise de contrôle, entre le coût d'acquisition d'une société ou d'une activité, et la part du Groupe dans l'actif net de cette société ou de cette activité, après l'évaluation à leur juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise en conformité avec la norme IFRS 3.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif et sont soumis à un test de perte de valeur annuel.

Les écarts d'acquisition négatifs sont comptabilisés directement en résultat de l'exercice d'acquisition.

■ **Date d'effet des acquisitions et des cessions**

Le compte de résultat consolidé intègre les résultats des sociétés acquises au cours de l'exercice à compter de leur date de prise de contrôle, et ceux des sociétés cédées en cours d'exercice jusqu'à leur date de cession.

■ **Engagement de rachat des minoritaires**

Le compte de résultat consolidé intègre les résultats des sociétés acquises au cours de l'exercice à compter de leur date de prise de contrôle, et ceux des sociétés cédées en cours d'exercice jusqu'à leur date de cession.

■ **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires correspond au montant des prestations de services liées aux activités courantes des sociétés.

Les prestations réalisées sur plusieurs exercices comptables donnent lieu à l'enregistrement d'un chiffre d'affaires proportionnel à l'avancement des travaux mesuré sur l'avancement des heures passées ramenées aux heures à terminaison.

L'écart entre le chiffre d'affaires apprécié à l'avancement des travaux et la facturation émise est enregistré au bilan :

- si le chiffre d'affaires à l'avancement excède la facturation émise en "Actif sur contrats en cours";
- si la facturation émise excède le chiffre d'affaires à l'avancement en "Passif sur contrats en cours".

Les frais généraux commerciaux, administratifs et financiers sont directement pris en charge dans l'exercice.

■ **Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant retrace la performance opérationnelle du Groupe.

■ **Autres produits et charges opérationnels**

Il s'agit de produits ou charges inhabituels, anormaux, peu fréquents et de montants significatifs que le Groupe présente de manière distincte pour faciliter la

compréhension de la performance opérationnelle courante, ceci en conformité avec la recommandation du CNC du 27 octobre 2004 et le cadre conceptuel de l'IASB.

Les autres produits et charges opérationnels incluent la charge annuelle des options de souscription d'actions, les coûts de réorganisation et de rationalisation, les litiges majeurs et les reprises de provisions du bilan d'ouverture sans objet, les pertes de valeur conformément à l'application de l'IAS 36, et les plus et moins values de cession des actifs corporels et incorporels.

■ **Impôts sur les résultats**

La charge d'impôts dans le compte de résultat est égale à la somme des impôts courants et des impôts différés, en application de l'IAS 12.

Le Groupe applique la méthode du report variable et comptabilise un impôt différé lorsque la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif est différente de sa valeur comptable.

Les actifs d'impôts différés résultant des déficits fiscaux reportables ne sont comptabilisés que dans la mesure où leur imputation sur des bénéfices futurs est probable.

La société GECI INTERNATIONAL est la tête d'un groupe d'intégration fiscale depuis le 1^{er} avril 2002 qui comprend les sociétés suivantes : Geci International, Geci France, Geci Systèmes et SkyDesign.

■ **Résultat par action**

Le résultat par action non dilué est obtenu en divisant le résultat net annuel par le nombre moyen d'actions composant le capital.

Pour le résultat par action dilué, la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation est ajustée pour tenir compte de la conversion en actions ordinaires potentiellement dilutives, des options accordées au personnel.

Si le résultat est négatif, le résultat par action dilué est égal au résultat par action non dilué.

■ **Immobilisations**

- **Frais de recherche et développement**

Les frais de recherche sont comptabilisés en charges.

Les frais de développement sont comptabilisés en charges à l'exception des projets qui remplissent les conditions suivantes :

- le projet est clairement identifié et les coûts du projet peuvent être évalués de façon fiable,
- la faisabilité technique du projet est démontrée,
- le Groupe a l'intention de mener son projet à son terme et d'utiliser ou de vendre les solutions qui en résulteront,

- il existe un marché sur lequel le Groupe pourra vendre les solutions développées,
- il est probable que des avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe,
- le Groupe dispose des ressources nécessaires pour mener le projet à son terme

Le Groupe comptabilise à l'actif les coûts directs de développements liés au projet Skylander pour lequel il considère que les critères précédents sont réunis.

- Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels. Ils sont amortis linéairement sur une durée propre à chaque utilisation sans excéder 3 ans.

- Immobilisations corporelles

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

Les amortissements sont calculés suivant les modèles linéaires ou dégressifs en fonction de la durée de vie prévue :

- Installations générales 5 à 10 ans
- Matériels de transport 5 ans
- Matériels informatiques 3 à 5 ans
- Matériel de bureau 3 à 5 ans
- Mobilier 10 ans

Les biens financés par contrats de location simple ne sont pas capitalisés. Les biens acquis en contrat de location financement sont capitalisés et l'endettement correspondant est constaté au passif du bilan. Le principe comptable ainsi suivi est en conformité avec la norme IAS17 sur les contrats de location.

- Immobilisations financières

Les titres de participation non consolidés figurent à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'inventaire si celle-ci est inférieure.

La valeur d'inventaire des titres correspond à leur valeur d'utilité pour l'entreprise. Elle est déterminée en tenant compte de la quote-part de situation nette et des perspectives de rentabilité.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire ainsi définie est inférieure au coût d'acquisition.

■ **Créances clients**

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale. Elles sont appréciées individuellement et, le cas échéant, font l'objet d'une provision pour dépréciation pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu.

■ **Trésorerie**

La trésorerie comprend les liquidités immédiatement disponibles à la vente et qui ne présentent pas de

risque significatif de perte de valeur à court terme.

En cas d'excédents de trésorerie, ces derniers sont investis dans des valeurs mobilières de placement à fort coefficient de liquidités (SICAV et certificat de dépôt). Ces titres sont valorisés à leur juste valeur. Les variations de juste valeur de ces actifs sont enregistrées en résultat

■ **Endettement net**

En k€	Sept.05 IFRS	Mars.05 IFRS	Sept.04 IFRS
Avances perçues du Factor	4 065	5 066	3 902
Compte-Courant actionnaires	1 836	7 960	7 520
Autres avances	779	767	465
Dettes de crédit-bail	410	412	583
Découverts et autres	12	130	616
Dettes financières	7 102	14 335	13 086
<i>dont court terme</i>	<i>7 102</i>	<i>6 362</i>	<i>7 520</i>
<i>dont long terme</i>		<i>7 973</i>	<i>5 566</i>
Disponibilités et assimilés	-4 044	-870	-676
Endettement Net	3 058	13 465	12 410

Les sociétés françaises opérationnelles du Groupe, Geci France et Geci Systèmes, ont recours à l'affacturage depuis le milieu de l'exercice 2003/2004 et bénéficient d'un taux d'affacturage calculé sur la base de l'EURIBOR 3 mois augmenté d'une marge de l'ordre de 1.6%.

■ **Provisions**

Une provision est constituée lorsqu'il existe un passif, c'est-à-dire, un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour le Groupe, né d'une obligation actuelle (légale, réglementaire ou contractuelle) à l'égard d'un tiers (déterminable ou non) dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, et dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de façon précise à la clôture.

Leur évaluation se base sur l'estimation la plus probable de la dépense nécessaire pour éteindre l'obligation.

L'actualisation est appliquée, dès lors que son effet est significatif, et est comptabilisée en charges financières.

■ **Retraites et autres engagements vis à vis du personnel**

Seuls, les salariés des sociétés françaises bénéficient d'un régime de retraite à prestations définies (indemnités de fin de carrière légales) qui constituent une obligation pour le Groupe.

Le montant de l'engagement est comptabilisé sous forme de provision estimée sur la base d'évaluations actuarielles par un cabinet d'actuaire indépendant, à la clôture de chaque exercice. L'évaluation actuarielle, intègre des hypothèses d'âge de départ, d'évolution des salaires et de rotation du personnel.

Les principales hypothèses retenues sont :

- Age de départ à la retraite : à l'initiative du salarié entre 62 ans et 64 ans selon les catégories d'effectif (non cadre/cadre).
- Taux d'actualisation : 4 %.
- Taux de progression des salaires : 2,5 %
- Turn-over annuel déterminé par tranche d'ages entre 0 % et 43 %.

Les pertes/gains actuariels liés à l'expérience et/ou la modification d'hypothèses, sont amortis dans les charges futures sur la durée moyenne probable de vie active résiduelle des salariés, mais après application d'un corridor de 10 % de la valeur des engagements.

La charge comptabilisée en résultat opérationnel au titre des engagements décrits ci-dessus intègre :

- la charge correspondant à l'acquisition d'une année de

droits supplémentaires,

- la charge ou le produit correspondant à l'amortissement d'écarts actuariels positifs ou négatifs,
- la charge ou le produit lié aux modifications des régimes ou à la mise en place de nouveaux régimes,
- la charge ou le produit lié à toute réduction ou liquidation de régime.

La charge comptabilisée en résultat financier au titre des engagements décrits ci-dessus intègre :

- le coût financier,
- la charge correspondant à la variation de l'actualisation des droits existants en début d'exercice, compte tenu de l'écoulement de l'année,
- le produit correspondant au rendement prévu des actifs.

FILIALES ET PARTICIPATIONS

FILIALES

Dénomination	Siège Social	Méthode de consolidation	% de Contrôle	% d'Intérêt
FRANCE				
GECI International SA	105 Bis Bld Malesherbes 75008 PARIS	Globale	Société Mère	Société Mère
GECI France SAS	105 Bis Bld Malesherbes 75008 PARIS	Globale	99.97	99.97
GECI SYSTEMES SAS	2, esplanade Grand Siècle 78000 VERSAILLES	Globale	100	100
SKYDESIGN SAS	105 Bis Bld Malesherbes 75008 PARIS	Globale	100	100
AGIR	ZE Jean Monnet Nord 83500 LA SEYNE-SUR-MER	Globale	90	90
EUROPE				
GECI GMBH	Martiusstrasse 5 80802 MUNCHEN ALLEMAGNE	Globale	100	100
DOPS	Flugplatz Oberpfaffenhofen 82234 WEBLING ALLEMAGNE	Globale	90	90
MOHACS INTERNATIONAL	1 Park Place, Canary wharf LONDON ANGLETERRE	Globale	99.99	99.99
GECI LTD	1 Park Place, Canary wharf LONDON ANGLETERRE	Globale	100	100
MTS	9 Rue de la paix MONTREUX SUISSE	Globale	99.80	99.80
GECI ENGINEERING SERVICES srl	Stirbei Voda, n°26-28 Sect. 1 BUCAREST 70000 ROUMANIE	Globale	100	100
GECI Ingenieria SI	Calle Orense, 85 28020 MADRID Espagne	Globale	100	100
GECI SRL	Largo Aldo de Benedetti 20124 MILANO ITALIE	Non Conso ¹	95	95
SKY AIRCRAFT INDUSTRIES	Aéroport d'EVORA – Province d'ALENTEJO PORTUGAL	Non Conso ²	100	100
AFRIQUE				
HITEP	2 Elgin Road SUNNINGHILL 2157 AFRIQUE DU SUD	Globale	100	100
ASIE DU SUD EST				
GECI INDONESIA PT	Bumi Bina Usaha - Jl Asia Afrika BANDUNG 40112 INDONESIE	Globale	99	99
GECI NUSANTARA PT	Bumi Bina Usaha - Jl Asia Afrika BANDUNG 40112 INDONESIE	Globale	99	98

PARTICIPATION

La société détient une participation de 19 K€ soit 20% dans Synited GmbH, groupement de commercialisation auprès d'Airbus GmbH.

¹ Cette société est non significative. Elle est évaluée à sa situation nette soit 47 K€.

² La société SKY AIRCRAFT INDUSTRIES a été créée le 21 septembre 2005 au capital de 50.000 € et n'a pas pour l'instant d'activité significative.

PASSAGE AUX NORMES IAS/IFRS

En application du règlement européen n° 1606/2002 du Conseil Européen adopté le 19 juillet 2002, les sociétés cotées sur un marché réglementé de l'un des Etats Membres devront établir pour les exercices ouverts à partir du 1er janvier 2005 leurs états financiers consolidés selon les normes IFRS. Les comptes consolidés établis au 30 septembre 2005 sont donc établis conformément à ces normes.

Les comptes publiés antérieurement étaient établis selon le règlement 99-02, qui était la norme réglementaire en vigueur jusqu'en décembre 2004.

Les comptes publiés pour le 30 septembre 2004 et le 31 mars 2005 ont donc été retraités pour être disponibles sous les deux versions : CRC 99-02 et IFRS.

COMPTE DE RESULTAT 30.09.2004

Compte de résultat consolidé <i>En Milliers d'Euros</i>	Avril-Sept.04 CRC-9902		Avril-Sept.04 IFRS
Chiffre d'affaires	12 250	Chiffre d'Affaires	12 250
Production stockée et autres produits	313	Coûts Directs	-9 912
Produits d'exploitation	12 563	Marge Brute	2 338
Coûts des services rendus	-10 210	Frais Généraux	-4 072
Marge Brute	2 353	Résultat Opérationnel Courant	-1 734
Frais généraux	-4 345	Autres Produits et Charges Opérationnels	-260
Résultat d'Exploitation	-1 992	Résultat Opérationnel Net	-1 994
Charges et produits financiers	-320	Coût de l'Endettement Financier Net	-247
Charges et produits exceptionnels	498	Autres Produits et Charges Financiers	-73
Résultat Courant des Entreprises Intégrées	-1 814	Résultat avant Impôt	-2 314
Impôts sur les bénéfices	-87	Impôt	-87
Résultat Net des Entreprises Intégrées	-1 901	Résultat Net	-2 401
Intérêts minoritaires	12	Dont Intérêts Minoritaires	12
Résultat Net - Part du Groupe	-1 913	Dont Part du Groupe	-2 413

■ Tableau de passage

	Coûts directs	Frais généraux	Autres pdts et ch.op.	Passage en Capitaux Propres
CRC-9902	-10 210	-4 345		0
Production stockée et autres produits	313	298	15	
Charges et produits exceptionnels	498			
		258	-260	500
IFRS	-9 912	-4 072	-260	500

COMPTE DE RESULTAT 31.03.2005

Compte de résultat consolidé <i>En Milliers d'Euros</i>	Avril 04-Mars 05 CRC-9902		Avril 04-Mars 05 IFRS
Chiffre d'affaires	27 668	Chiffre d'Affaires	27 668
Production stockée et autres produits	643	Coûts Directs	-20 841
Produits d'exploitation	28 311	Marge Brute	6 827
Coûts des services rendus	-21 434	Frais Généraux	-8 121
Marge Brute	6 877	Résultat Opérationnel Courant	-1 294
Frais généraux	-8 613	Autres Produits et Charges Opérationnels	-400
Résultat d'Exploitation	-1 736	Résultat Opérationnel Net	-1 694
Charges et produits financiers	-649	Coût de l'Endettement Financier Net	-491
Charges et produits exceptionnels	500	Autres Produits et Charges Financiers	-158
Résultat Courant des Entreprises Intégrées	-1 885	Résultat avant Impôt	-2 343
Impôts sur les bénéfices	-174	Impôt	-216
Résultat Net des Entreprises Intégrées	-2 059	Résultat Net	-2 559
Intérêts minoritaires	36	Dont Intérêts Minoritaires	36
Résultat Net - Part du Groupe	-2 095	Dont Part du Groupe	-2 595

■ Tableau de passage

	Coûts directs	Frais généraux	Autres pmts et ch.op.	Passage en Capitaux Propres	Impôt
CRC-9902	-21 434	-8 613	0	0	-174
Production stockée et autres produits	643	604	39		
Charges et produits exceptionnels	500		400	-400	500
Reclassement provision retraite		-53	53		
Impôts sur les bénéfices	-174	42			-42
IFRS	-20 841	-8 121	-400	500	-216

BILAN AU 30.09.2004

Bilan consolidé En Milliers d'Euros	Sept 04 CRC-99-02	Sept 04 IFRS
ACTIF IMMOBILISE		ACTIF
Ecarts d'acquisition		Ecarts d'acquisition
Immobilisations incorporelles	340	Projet Skylander
Immobilisations corporelles	734	Immobilisations incorporelles
Immobilisations financières	269	Immobilisations corporelles
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE	1 343	Participations dans les entreprises associées
ACTIF CIRCULANT		Actifs financiers non courants
Stocks, Encours Production, Services	2 912	Impôts différés actif
Avances et acomptes versés		Actifs non courants
Clients et comptes rattachés	9 139	Clients et comptes rattachés
Autres créances et comptes de régularisation	2 715	Actifs sur contrats encours
Disponibilités	793	Autres actifs courants
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT	15 559	Disponibilités et quasi-disponibilités
TOTAL ACTIF	16 902	Actifs courants
Capital social	3 223	TOTAL DE L'ACTIF
Réserves et résultat consolidés	-9 271	PASSIF
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	-6 048	Capital Social
Intérêts minoritaires	30	Primes
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	-6 018	Réserves consolidées
Provisions pour risques et charges	520	Ecarts de conversion
DETTES		Résultat Net - Part du Groupe
Emprunts et dettes financières	13 086	Capitaux Propres - Part du Groupe
Avances et acomptes reçus sur commande		Intérêts minoritaires
Fournisseurs et comptes rattachés	1 938	Capitaux Propres
Autres dettes et comptes de régularisation	7 376	Provision Indemnités Fin Carrière
TOTAL DES DETTES	22 400	Dettes financières long terme
TOTAL PASSIF	16 902	Passifs non courants
		Dettes financières court terme
		Provisions courantes
		Passifs sur contrats encours
		Fournisseurs et comptes rattachés
		Autres passifs courants
		Passifs courants
		TOTAL DU PASSIF

Tableau de passage

	Projet Skylander	Participations	Actifs financiers NC	Impôts différés Actif	Clients	Actifs s/contrats EC	Autres actifs courants	Disponibilités	Passifs s/contrats EC	Autres passifs courants	Réserves consolidées	Résultat Net
CRC-99-02	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 929	
Stocks	2 912											
Immos financières	269	66	203									
Clients et comptes rattachés	9 139				7 566	1 573						
Autres créances	2 715			225			2 490					
Disponibilités	793		117					676				
Autres dettes	7 376								218	7 158		
Résultat Net - Part du Groupe	-1 913										500	-2413
IFRS	2 912	66	320	225	7 566	1 573	2 490	676	218	7 158	-2 429	-2 413

BILAN AU 31.03.05

Bilan consolidé En Milliers d'Euros	Mars 05 CRC-99-02	Mars 05 IFRS
ACTIF IMMOBILISE		ACTIF
Ecarts d'acquisition		Ecarts d'acquisition
Immobilisations incorporelles	268	Projet Skylander
Immobilisations corporelles	618	Immobilisations incorporelles
Immobilisations financières	281	Immobilisations corporelles
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE	1 167	Participations dans les entreprises associées
ACTIF CIRCULANT		Actifs financiers non courants
Stocks, Encours Production, Services	3 197	Impôts différés actif
Avances et acomptes versés		Actifs non courants
Clients et comptes rattachés	12 043	Clients et comptes rattachés
Autres créances et comptes de régularisation	2 999	Actifs sur contrats encours
Disponibilités	987	Autres actifs courants
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT	19 226	Disponibilités et quasi-disponibilités
TOTAL ACTIF	20 393	Actifs courants
Capital social	3 223	TOTAL DE L'ACTIF
Réserves et résultat consolidés	-9 447	PASSIF
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	-6 224	Capital Social
Intérêts minoritaires	97	Primes
		Réserves consolidées
		Ecarts de conversion
		Résultat Net - Part du Groupe
		Capitaux Propres - Part du Groupe
		Intérêts minoritaires
		Capitaux Propres
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	-6 127	Provision Indemnités Fin Carrière
Provisions pour risques et charges	597	Dettes financières long terme
DETTES		Passifs non courants
Emprunts et dettes financières	14 335	Dettes financières court terme
Avances et acomptes reçus sur commande		Provisions courantes
Fournisseurs et comptes rattachés	1 657	Passifs sur contrats encours
Autres dettes et comptes de régularisation	9 931	Fournisseurs et comptes rattachés
TOTAL DES DETTES	25 923	Autres passifs courants
		Passifs courants
		TOTAL DU PASSIF
TOTAL PASSIF	20 393	

■ Tableau de passage

	Projet Skylander	Participations	Actifs financiers NC	Impôts différés Actif	Clients	Actifs s/contrats EC	Autres actifs courants	Disponibilités	Passifs s/contrats EC	Autres passifs courants	Réserves consolidées	Résultat Net
CRC-9902	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 929	
Stocks	3 197											
Immos financières	281	66	215									
Clients et comptes rattachés	12 043				10 364	1 679						
Autres créances	2 999			225			2 774					
Disponibilités	987		117					870				
Autres dettes	9 931								910	9 021		
Résultat Net - Part du Groupe											500	-2 595
IFRS	3 197	66	332	225	10 364	1 679	2 774	870	910	9 021	-2 429	-2 595

NOTES SUR LES PRINCIPAUX RETRAITEMENTS

■ Compte de résultat

Au 30.09.04 et au 31.03.05, les charges et produits exceptionnels incluaient un abandon de créances de 500 000 euros accordé par l'actionnaire majoritaire de la société mère du Groupe Geci International à cette dernière. Cet abandon n'est pas considéré comme un produit en norme IFRS et est passé directement en capitaux propres.

Les éléments auparavant enregistrés en production stockée et autres produits, ainsi qu'en charges et produits exceptionnels sont maintenant enregistrés directement en coûts directs ou frais généraux, suivant la nature du produit ou de la charge.

Au niveau du résultat financier, les charges et produits d'intérêts sont désormais distingués des autres éléments financiers; ils forment la charge d'endettement net.

Les autres produits et charges opérationnels comprennent les éléments sans rapport direct avec l'activité ou très significatifs et qui perturbent la lisibilité des comptes.

Le crédit d'impôt recherche enregistré en CRC-99-02 en minoration de la charge d'impôt vient maintenant minoré le montant global des coûts directs.

■ Bilan consolidé

Les dépenses de développement relatives au projet Skylander, enregistrées en CRC-99-02 en Travaux en cours sont reclassées en immobilisations incorporelles.

Les participations sont clairement identifiées.

Les actifs financiers non courants sont distingués, ils concernent pour l'essentiel des dépôts de garantie.

Les actifs et passifs sur contrats en cours sont distingués des créances clients. Pour un contrat donné un actif net sur contrat en cours (ou passif) est déterminé alors qu'auparavant un même contrat pouvait présenter à la fois un actif (Factures à Emettre) et un passif (Acomptes reçus).

■ Information sectorielle

Le groupe communiquait déjà sur ses secteurs d'activité et ses secteurs géographiques. Cette information a été étayée, elle le sera à nouveau pour les comptes au 31 mars 2006 puisqu'elle comprendra également les principaux éléments de bilan par secteur.

NOTES DETAILLES SUR LA TRANSITION IFRS

La norme IFRS 1 prévoit des dispositions spécifiques pour le traitement rétrospectif des actifs et des passifs selon les normes IFRS. Les principales options retenues par le Groupe à ce titre sont les suivantes :

■ Regroupements d'entreprise

Le Groupe a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2004 selon les dispositions prévues par la norme IFRS 3.

■ Immobilisations corporelles

Le Groupe a choisi de maintenir la valeur historique comme base de valorisation pour les immobilisations corporelles et de ne pas les évaluer à leur juste valeur à la date de transition.

Le groupe ne détient pas d'immeubles susceptibles d'être valorisés en juste valeur.

Le traitement antérieur des immobilisations corporelles est conforme au traitement IFRS.

■ Immobilisations incorporelles

Le seul actif identifié porte sur le projet Skylander, il est d'ores et déjà activé.

■ Engagements de retraite

Les écarts actuariels sont reconnus de façon prospective, aucun passage par capitaux propres n'a été opéré.

■ Ecarts de conversion

Le Groupe n'a pas transféré en « réserves consolidées » les écarts de conversion relatifs à la conversion des comptes des filiales étrangères au 1^{er} janvier 2004.

■ Paiements sur la base d'actions (stock options)

Le Groupe a choisi d'appliquer la norme IFRS 2 pour les plans octroyés après le 7 novembre 2002 dont les droits ne sont pas encore acquis au 1^{er} janvier 2005. Les plans antérieurs au 7 novembre 2002 ne sont pas évalués, ni comptabilisés.

■ Instruments financiers

Le groupe intègre d'ores et déjà les engagements liés à la mobilisation de créance dans ses dettes financières.

Le groupe ne dispose pas d'instruments financiers dont le retraitement serait significatif.

Le groupe ne dispose pas d'actifs et de passifs d'exploitation dont l'actualisation serait significative.

■ **Actualisation des provisions long-terme**

La norme IAS 37 impose l'actualisation des provisions dès lors que l'effet de la valeur temps est significatif. Les provisions long terme, hors retraite – déjà actualisée- ne justifient pas d'actualisation.

■ **Engagements de rachat d'actions**

Les engagements pris par le Groupe sur l'achat d'intérêts minoritaires fermes ou conditionnels étaient déjà assimilés à une dette financière.

■ **Couvertures de change et de taux**

Le groupe ne pratique pas d'opérations de couverture.

■ **Frais d'émission d'emprunts**

Les frais d'émission d'emprunts sont comptabilisés selon IAS 39 en déduction de l'emprunt, puis amortis en charges financières sur la durée de l'emprunt. Le calcul d'un taux d'intérêt effectif prend en compte les paiements des intérêts et l'amortissement des frais d'émission d'emprunt.

Le groupe ne dispose pas de frais d'émission d'emprunts.

■ **Contrats de construction**

Le groupe appliquait déjà la norme IFRS : Les revenus des contrats sont comptabilisés à l'avancement selon les coûts induits et les contrats déficitaires sont provisionnés dès lors qu'une perte à terminaison est probable.

■ **Impôts Différés**

Les impôts différés du groupe étaient déjà évalués selon les critères des normes IFRS.

■ **Contrats de Location Financement**

L'ensemble des contrats de location financement au regard de la norme faisait déjà l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 30 septembre 2005

Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés résumés de la société GECI International, relatifs à la période du 1^{er} avril 2005 au 30 septembre 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration de votre société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Dans la perspective du passage au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice 2005-2006, les comptes semestriels consolidés ont été préparés pour la première fois en application de ce référentiel. Ils comprennent à titre comparatif des données relatives à l'exercice 2004-2005 et au premier semestre de l'exercice 2004-2005 retraitées selon les mêmes règles.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Nous formulons deux réserves sur les points suivants :

- votre société présente à son bilan au 30 septembre 2005 des frais de développement pour un montant de 3 540 K€ relatifs à son projet d'avion Skylander. Les critères permettant la comptabilisation de ces coûts en immobilisations incorporelles ne nous apparaissent pas remplis pour permettre la comptabilisation de ces coûts en immobilisations ;
- votre société a, au 30 septembre 2005, une créance résiduelle sur un client d'un montant net de 500 K€, relative à une prestation réalisée en 2003. Aucun élément probant ne nous a été fourni nous permettant de conclure quant au caractère recouvrable du montant non provisionné de cette créance.

Sur la base de notre examen limité et sous ces réserves, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « règles de présentation » de l'annexe qui expose les raisons pour lesquelles l'information comparative qui sera présentée dans les comptes consolidés au 31 mars 2006 et dans les comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2006 pourrait être différente des comptes joints au présent rapport.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans la rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels à porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Fait à Paris, le 26 janvier 2006

Les commissaires aux comptes

**BERNARD
MARECHAL-GOUEE**

Bernard Maréchal-Gouee

**MAZARS &
GUÉRARD**

Danièle Batude

REPARTITION ACTUELLE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

■ Evolution de l'actionariat

	31 mars 2003				31 mars 2004			
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Actionnaires dirigeants	10 710 680	83.07%	21 416 140	90.01%	10 710 680	83.07%	21 416 140	90.01%
Autres actionnaires nominatifs	215 590	1.67%	411 179	1.73%	215 590	1.67%	411 179	1.73%
Flottant	1 966 530	15.25%	1 966 530	8.26%	1 966 530	15.25%	1 966 530	8.26%
TOTAL	12 892 800	100.00%	23 793 849	100.00%	12 892 800	100.00%	23 793 849	100.00%
	31 mars 2005				31 septembre 2005			
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Actionnaires dirigeants	10 335 680	80.17%	20 651 360	87.05%	14 883 328	69.26%	24 552 170	78.30%
Autres actionnaires nominatifs	515 590	4.00%	1 031 180	4.35%	650 705	3.03%	851 516	2.72%
Flottant	2 041 530	15.83%	2 041 530	8.61%	5 953 967	27.71%	5 953 967	18.99%
TOTAL	12 892 800	100.00%	23 724 340	100.00%	21 488 000	100%	31 357 653	100%

■ Informations sur les principaux actionnaires

Au 30 septembre 2005, les actionnaires détenant individuellement plus de 5 % des actions de la société étaient les suivants :

Monsieur Serge BITBOUL 25.66 %

GECI TECHNOLOGIES HOLDING 42.12 %

A la connaissance de la Société, aucun autre actionnaire ne détient plus de 5% du Capital ou des droits de vote.

Il n'existe pas de pacte d'actionnaires dont la Société aurait connaissance

L'Assemblée Générale Mixte du 27 septembre 2005 a autorisé le Conseil d'Administration à racheter des actions de la Société, dans la limite de 10% du capital, pour un prix maximum d'achat de 5 € et un prix minimum de vente de 1 €. Aucun rachat d'action n'a été effectué à ce jour.

MARCHE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE L'EMETTEUR

■ Tableau d'évolution de l'action depuis le 1er avril 2004

Date	Plus haut cours	Date du plus haut cours	Plus bas cours	Date du plus bas cours	Cours moyen (ouverture)	Nombre de titres échangés	Capitaux en milliers d'euros	Nombre de séances de cotation
avr. 2004	2.65	01 avr.	2.30	08 avr.	2.50	36 068	89.40	20
mai 2004	2.50	04 mai	1.91	17 mai	2.21	81 989	179.32	21
juin 2004	2.25	16 juin	1.94	02 juin	2.09	65 173	135.5	22
juil. 2004	2.04	01 juil.	1.90	27 juil.	1.98	93 807	184.75	22
août 2004	2.00	02 août	1.61	27 août	1.78	29 387	50.94	20
sept. 2004	1.79	01 sept.	1.60	27 sept.	1.73	35 699	61.64	22
oct. 2004	1.69	01 oct.	1.41	26 oct.	1.50	42 179	63.80	21
nov. 2004	2.05	30 nov.	1.45	10 nov.	1.63	193 569	334.92	22
déc. 2004	2.33	01 déc.	1.55	20 déc.	1.72	135 317	251.13	23
janv. 2005	2.20	28 janv.	1.57	06 janv.	1.77	237 989	453.44	21
févr. 2005	2.04	01 févr.	1.74	23 févr.	1.90	102 689	195.67	20
mars 2005	2.12	07 mars	1.70	02 mars	1.93	110 595	212.40	20
avril 2005	1.88	07 avril	1.53	22 avril	1.72	62 649	107.73	21
mai 2005	1.52	13 mai	1.32	26 mai	1.39	50 037	69.44	17
juin 2005	2.81	21 juin	1.33	6 juin	1.86	1 606 721	3 584.34	21
juil. 2005	2.34	04 juil.	1.76	28 juil.	2.01	2 974 400	5 766.06	21
août 2005	2.29	04 août	1.86	01 août	2.04	2 747 671	5 683.88	23
sept. 2005	2.29	22 sept.	1.92	07 sept.	2.02	2 899 322	6 034.76	22

(Source : Euronext)

Les différents codes pour suivre le cours de GECI International sont :

ISIN : FR0000079634 (mnémonique : GECP)

Reuters : GECI.PA

Bloomberg : GEC FP

GECI International avait été introduite au Second Marché de la Bourse de Paris. Elle est aujourd'hui cotée sur le compartiment C de l'Eurolist d'Euronext Paris. L'action fait l'objet d'un contrat d'animation du cours.