

GECI INTERNATIONAL

RAPPORT ANNUEL

EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2007

I – RAPPORT D'ACTIVITE

GECI est un groupe international de conseil et développement en ingénierie de haute technologie, dédié à l'excellence et à la valorisation de son expertise et savoir-faire pour le développement de projets innovants avec un positionnement d'avant-garde dans l'univers des transports.

Le groupe utilise les normes IFRS.

INFORMATIONS CHIFFREES

En k€	2004/2005	2005/2006	Avril-Sept 2006 (6 mois)	Sept-Mars 2007 (6 mois)	2006/2007
Chiffre d'affaires	27 668	35 205	17 319	20 908	38 227
Marge brute	6 237	9 166	2 217	4 345	6 562
(%)	22,5	26,0	12,8	20,8	17,2
Frais généraux	8 121	8 325	4 691	4 886	9 577
Résultat opérationnel courant	-1 884	841	-2 474	-541	-3 015
<i>Dont activité ingénierie</i>	-651	2 402	-1 535	559	-976
<i>Dont activité Skylander</i>	-1 233	-1 561	-939	-1 100	-2 039
Résultat net part du Groupe	-3 185	37	-2 522	-1 083	-3 605
CAPITAUX PROPRES (Groupe)	-9 421	4 171	1 580	546	546
ENDETTEMENT FINANCIER NET	13 465	4 367	4 375	7 064	7 064
DISPONIBILITES ET ASSIMILES	870	1 201	1 613	2 390	2 390

CHIFFRE D'AFFAIRES

Sur le premier semestre de l'exercice 2006/2007, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 17,3 millions d'euros.

Sur le deuxième semestre de l'exercice 2006/2007, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 20,9 millions d'euros.

Sur l'exercice 2006/2007, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 38,2 millions d'euros contre 35,2 millions d'euros sur l'exercice précédent malgré l'effet de -2,1 millions d'euros sur les contrats cités ci-après.

Le niveau de chiffre d'affaires du dernier trimestre de l'exercice annuel 2006/2007 ressort à 10,8 millions d'euros traduisant la croissance soutenue de nos activités et les résultats de notre politique de diversification.

En M€	2006/2007	2005/2006	Variation %
Premier Trimestre (Avril - Juin)	9,5	8,1	+17,3
Deuxième Trimestre (Juil - Sept.)	7,8	8,1	-3,7
Troisième Trimestre (Oct. - Dec.)	10,1	9,4	+7,5
Quatrième Trimestre (Jan. - Mars)	10,8	9,6	+12,5
Exercice 2006/2007 (Avril - Mars)	38,2	35,2	+8,5

INFORMATIONS SECTORIELLES

■ Par secteur géographique

	En k€	2006/2007	2005/2006
Ingénierie France			
Chiffre d'affaires		17 722	18 026
Résultat opérationnel courant		-262	708
% CA		-1,5	3,9
Ingénierie Allemagne et Roumanie			
Chiffre d'affaires		15 271	14 204
Résultat opérationnel courant		-1 009	1 933
% CA		-6,6	13,6
Ingénierie Autres Pays			
Chiffre d'affaires		5 234	2 975
Résultat opérationnel courant		198	-402
% CA		3,8	-13,5
Holding et Développement Skylander*			
Résultat opérationnel courant		-1 942	-1 398
TOTAL GROUPE			
Chiffre d'affaires		38 227	35 205
Résultat opérationnel courant		-3 015	841
% CA		-7,9	2,4

Le chiffre d'affaires reste majoritairement réalisé sur deux zones géographiques : France (46%) et Allemagne (40%).

La croissance des autres pays s'est élevée à +75%, principalement concentrée sur 2 territoires : L'Espagne (étude en maintenance et opérabilité) et l'Afrique du Sud (activités dans le domaine de l'énergie), démontrant la pertinence des investissements commerciaux effectués par le groupe pour diversifier son activité.

La baisse de rentabilité de l'Allemagne sur l'exercice témoigne de la non refacturation des travaux supplémentaires.

La perte du poste « Holding et Développement Skylander » s'explique essentiellement par les charges de développement du Skylander qui représentent 2 039 k€ sur l'exercice.

■ **Par secteur d'activité**

	En k€	Avril-Mars.07	%	Avril-Mars.06	%
Aéronautique		28 124	74	26 467	75
Spatial		4 348	11	3 412	10
Transport		1 201	3	1 480	4
Propulsion - Energy		2 974	8	1 479	4
Naval		1 544	4	2 366	7
Autres		36	0	1	0
Chiffre d'affaires consolidé		38 227	100	35 205	100

Le chiffre d'affaires reste majoritairement réalisé dans l'aéronautique (74%) avec un pourcentage stable d'un exercice sur l'autre.

Le secteur « Propulsion Energy » a réalisé une forte progression tandis que l'activité Naval a été légèrement plus faible sur l'exercice du fait d'un retard au démarrage de programmes importants. Ce retard sera comblé au cours de l'exercice 2007/2008.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT DES ACTIVITES D'INGENIERIE :

Le résultat opérationnel courant des activités d'ingénierie s'élève à -1 million d'euros pour l'exercice annuel 2006/2007 contre 2,4 millions d'euros pour l'exercice annuel 2005/2006. Ce résultat a été pénalisé pour -2,1 millions d'euros par les contrats précités.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT DE L'ACTIVITE DE DEVELOPPEMENT SKYLANDER :

Les dépenses de développement du programme Skylander sont désormais portées en charge de période, elles s'élèvent à 2 millions d'euros sur l'exercice annuel 2006/2007 contre 1,5 millions d'euros sur l'exercice précédent.

RESULTAT NET :

Le résultat net de l'exercice annuel 2006/2007 ressort à - 3,6 millions d'euros. Cette perte comprend d'une part l'effet de manque à gagner sur les contrats avec Airbus pour -2,1 millions d'euros et les dépenses de développement du programme Skylander pour 2 millions d'euros.

SITUATION FINANCIERE

Les capitaux propres au 31 mars 2006 ont baissé de 4,3 millions d'euros en raison de la correction au titre de l'activation de frais de développement du programme Skylander demandée par la direction des affaires comptables de l'Autorité des marchés financiers en application de la norme IAS38.

Les capitaux propres au 31 mars 2007 et avant résultat de l'exercice ressortent ainsi à 4,2 millions d'euros. Après prise en compte de la perte de l'exercice annuel 2006/2007, les capitaux propres ressortent à 0,6 million d'euros. Ces capitaux propres ne comprennent plus d'actif au titre du programme Skylander. A titre d'information, les dépenses de développement cumulées hors frais généraux s'élèvent à 6 millions d'euros au 31 mars 2007.

Au 31 mars 2007, l'endettement net du Groupe s'élève à 7 064 k€. Les liquidités s'élèvent à 2 390 k€.

Les comptes présentés ci-dessus ont été établis rétrospectivement et sans activation au titre du programme Skylander. De ce fait, ils diffèrent des comptes historiques, publiés au 31 mars 2006 et au 31 mars 2005. Le rapprochement entre les comptes publiés au 31 mars 2006 et au 31 mars 2005 et les comptes corrigés rétrospectivement s'effectuant comme suit :

Comptes publiés au 31 mars 2006 vers les comptes corrigés : augmentation des coûts directs de 1 117 k€ et

baisse de 4 314 k€ de l'actif incorporel Skylander, en moins de la Situation Nette.
Comptes publiés au 31 mars 2005 vers les comptes corrigés : augmentation des coûts directs de 590 k€ et baisse de 3 197 k€ de l'actif incorporel Skylander, en moins de la Situation Nette.

ELEMENTS INHABITUELS

La performance opérationnelle de l'exercice annuel 2006/2007 a été pénalisée par les difficultés rencontrées par un client majeur. De ce fait, GECI International n'a pas été en mesure de refacturer en totalité des travaux complémentaires effectués sur l'exercice et sur l'exercice antérieur. Par rapport aux taux horaire usuellement pratiqués, le manque à gagner pour le groupe s'élève à 2,1 millions d'euros.

Ces éléments inhabituels confortent néanmoins le groupe GECI International comme partenaire stratégique d'Airbus. Dans un contexte de politique accrue d'externalisation des grands programmes de R&D à venir, le groupe anticipe une forte charge de travail sur les trois prochaines années, notamment avec les programmes A400M et A350XWB.

MODALITES DE PRESENTATION - AVERTISSEMENT

A la demande de la direction des affaires comptables de l'Autorité des marchés financiers, les états financiers ont été corrigés pour ne plus intégrer d'activation au titre des frais de développement du programme Skylander en application de la norme IAS38.

Les comptes présentés ci-dessus ont été établis rétrospectivement et sans activation au titre du programme Skylander. De ce fait, ils diffèrent des comptes historiques, publiés au 31 mars 2006 et au 31 mars 2005. Le rapprochement entre les comptes publiés au 31 mars 2006 et au 31 mars 2005 et les comptes corrigés rétrospectivement s'effectue comme suit :

Comptes publiés au 31 mars 2006 vers les comptes corrigés : augmentation des coûts directs de 1 117 k€ et baisse de 4 314 k€ de l'actif incorporel Skylander, en moins de la Situation Nette.
Comptes publiés au 31 mars 2005 vers les comptes corrigés : augmentation des coûts directs de 590 k€ et baisse de 3 197 k€ de l'actif incorporel Skylander, en moins de la Situation Nette.

ELEMENTS INHABITUELS

La performance opérationnelle de l'exercice annuel 2006/2007 a été pénalisée par les difficultés rencontrées par un client majeur. De ce fait, GECI International n'a pas été en mesure de refacturer en totalité des travaux complémentaires effectués sur l'exercice et sur l'exercice antérieur. Par rapport aux taux horaire usuellement pratiqués, le manque à gagner pour le groupe s'élève à 2,1 millions d'euros.

Ces éléments inhabituels confortent néanmoins le groupe GECI International comme partenaire stratégique d'Airbus. Dans un contexte de politique accrue d'externalisation des grands programmes de R&D à venir, le groupe anticipe une forte charge de travail sur les trois prochaines années, notamment avec les programmes A400M et A350XWB.

OBTENTION DU LABEL OSEO ANVAR « ENTREPRISE INNOVANTE »

GECI International a obtenu le 9 novembre 2006, le label OSEO ANVAR « Entreprise Innovante », qui constitue la reconnaissance des compétences et de l'innovation du groupe. Ce label permettra à une nouvelle catégorie d'investisseurs comme les FCPI d'accompagner le groupe GECI International tout en offrant aux investisseurs individuels une meilleure rentabilité et une fiscalité attractive.

Ce label distingue également la stratégie de GECI International qui se tourne vers un modèle économique différent valorisant son expertise et son potentiel d'innovation.

PERSPECTIVES

Dans l'aéronautique, GECI International est reconnu comme un partenaire technologique de référence pour la conception de sous-ensembles (fuselage, voilure, mâts, nacelles, empennages), et entend continuer à

accompagner les programmes aéronautiques majeurs. En effet, les industriels du secteur (Boeing, Airbus, Embraer, Bombardier), poursuivent leur logique d'externalisation de la conception de sous-ensembles pour se concentrer sur leur rôle d'architecte industriel. Le groupe propose également à une clientèle d'industriels souhaitant développer leur industrie (Corée, Chine...), des solutions globales d'accompagnement vers les hautes technologies qui représentent des opportunités majeures de croissance complémentaire.

L'activité devrait également croître fortement dans le secteur naval où le groupe dispose d'une excellente notoriété technique et où il est sollicité pour participer aux activités de conception de coques d'importants programmes militaires sur le point de démarrer. Ces programmes devraient permettre de générer une activité soutenue pour les prochaines années.

Le groupe anticipe une croissance moyenne de son activité d'ingénierie supérieure à 10% par an, hors croissance externe, sur les cinq prochaines années.

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

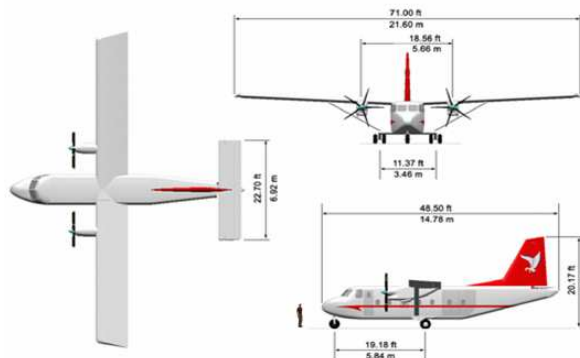
GECI International a beaucoup investi pour être aujourd'hui une société d'ingénierie innovante, riche de son expertise, de son savoir-faire, et de son positionnement international. Ainsi, au-delà du développement de ses activités d'ingénierie, le groupe GECI International est en mesure de capitaliser sur son expertise technique et sur son savoir-faire pour développer de nouveaux concepts et transformer son business model soit :

- Pour des industriels tiers ou des pays souhaitant développer leur industrie.
- En propre : produits propriétaires comme le Skylander.

A court terme cette stratégie se décline principalement au travers du lancement du programme Skylander : un programme d'avion très simple à concevoir, à développer, à certifier, à produire, à vendre et dont le support après-vente est simple à mettre en œuvre.

ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT.

Programme Skylander



Sur les douze derniers mois, GECI International a initié des contacts auprès d'opérateurs, de distributeurs et d'agents en s'appuyant sur un réseau international d'experts aéronautiques. Leurs retours confirment le très grand potentiel de marché du Skylander. GECI International a ainsi été en mesure de sélectionner des clients fiables appelés à être les clients de lancement du programme. Ces clients sont regroupés au sein du « Skylander Launch Club » créé en novembre 2006, ils représentent à ce jour environ 200 marques d'intérêt ou intentions de commande.

Avec le Skylander, le Groupe a choisi la carte de l'innovation pour bâtir et investir pour l'avenir. Ces choix stratégiques se renforcent dans l'environnement économique actuel, révélant des perspectives futures que nous savons excellentes.

Les dépenses de développement du programme Skylander sont désormais portées en charges de période, elles s'élèvent à 2 millions d'euros sur l'exercice annuel 2006/2007 contre 1,5 millions d'euros sur l'exercice précédent.

■ **Autres activités de recherche et développement**

Les projets de recherche et développement portent principalement sur les « analyses et les simulations numériques de structures à géométrie complexe dans les domaines de la mécanique, de la thermique et de la dynamique rapide ». Ces coûts sont supportés en totalité en France, et s'élèvent pour l'année civile 2006 à 543 k€ contre 903 k€ en 2005.

FACTEURS DE RISQUES

■ **Risque de change**

Ce risque ne fait pas l'objet d'une couverture actuellement. En effet, GECI International opère principalement en Zone Euro et en Afrique du Sud. La politique du Groupe est de facturer dans la devise de ses coûts directs, ce qui minimise son risque de change. Ce risque fait néanmoins l'objet d'une attention particulière et si la société devait conclure un contrat significatif dont la devise de facturation différerait de la devise de paiement des coûts directs, une couverture de change serait souscrite.

L'activité en Afrique du Sud est majoritairement assise sur des flux en dollars (revenus, charges directes et majeure partie des charges indirectes indexés sur le dollar américain). L'assiette nette du risque de change est très limitée car le montant de résultat généré annuellement est de l'ordre de 100 k\$. Nous considérons ce risque insuffisamment significatif pour justifier la mise en place d'instruments de couverture.

■ **Risque de taux**

L'essentiel de l'endettement financier du Groupe est à taux variable.

Les sociétés françaises opérationnelles du Groupe, GECI France et GECI SYSTEMES, ont recours à l'affacturage depuis le milieu de l'exercice 2003/2004. Elles bénéficient d'un taux d'affacturage calculé sur la base de l'Euribor 3 mois augmenté d'une marge de l'ordre de 1,3%.

Le taux d'intérêt de la majeure partie du compte courant consenti par l'actionnaire principal est un taux fixe de 3,5% jusqu'à la fin de l'exercice 2006/2007.

La Société n'est contrepartie d'aucun contrat de swap ni d'aucune autre opération ayant pour effet de modifier l'échéancier de la dette et/ou la nature du taux d'intérêt.

■ **Risques de bonne fin sur les opérations au forfait**

Ces risques concernent, dans le conseil et le service en haute technologie, les contrats au forfait. En effet, le fournisseur s'engage sur la réalisation d'une prestation correspondant au cahier des charges initial émis par le client, et ce dans des délais et pour une somme forfaitaire négociée lors de la signature du contrat.

La gestion des risques sur contrat repose sur un management de programme qui intègre des prévisions régulières, une re-planification des ressources hebdomadaires et une distinction précise des réalisations qui relèvent soit du cahier des charges initial soit de travaux complémentaires hors forfait, facturables séparément.

La part de chiffre d'affaires réalisée sur des contrats significatifs présentant un risque de bonne fin s'élève à environ 10% du chiffre d'affaires.

■ **Risques de dépendance vis-à-vis d'un nombre réduit de clients**

GECI International dispose d'un portefeuille d'une centaine de clients. Sa stratégie est aujourd'hui axée sur un accroissement de cette clientèle, sur une extension des activités, dans des secteurs connexes, tels la

défense et le naval et enfin sur la valorisation de son savoir-faire et de sa connaissance des marchés internationaux au travers d'une offre de concepts et de projets en partenariat industriel.

Cette stratégie de développement devrait donner au groupe une diversification beaucoup plus importante, le risque de se retrouver pour un nombre d'activités en même phase de retournement étant ainsi réduit.

Néanmoins, l'activité aéronautique étant de plus en plus concentrée autour d'un nombre réduit d'acteurs, toute interruption des relations commerciales avec un acteur majeur pourrait avoir un effet négatif sur le chiffre d'affaires de la société, ses résultats et sa situation financière.

■ **Risques associés au développement international**

GECI International intervient sur la scène internationale depuis plus de 25 ans. Le Groupe a développé un grand savoir-faire, en particulier, dans sa capacité à conduire et réaliser des projets mobilisant en cas de besoin ses différents bureaux en parallèle. La commercialisation de ses prestations et de ses services en dehors de la France a représenté pendant l'exercice 2006/2007 plus de 50% du chiffre d'affaires, pour l'essentiel dans trois pays, l'Allemagne, l'Espagne et l'Afrique du Sud.

Le Groupe pourrait se trouver confronté à des risques inhérents à tout développement international, comme les modifications imprévisibles, par les autorités de contrôle, des restrictions à l'exportation, les barrières et les tarifs douaniers, la difficulté de gérer des opérations à l'étranger, les différences de standards technologiques entre les pays, les lois et les pratiques en matière sociale de certains pays, les délais dans les conditions de paiement, les problèmes d'encaissement, les instabilités politiques, les réductions saisonnières d'activité et l'imposition d'éventuels impôts et taxes non prévus. Ces facteurs de risque pourraient avoir un effet négatif sur les opérations internationales de la Société et donc sur son chiffre d'affaires, ses résultats et sa situation financière.

■ **Risques liés aux fournisseurs ou aux technologies utilisées**

Les technologies externes utilisées par le groupe sont principalement des logiciels de dessin, maillage et calcul de résistance. Le Groupe s'appuie sur des logiciels du marché faisant référence dans ses secteurs d'intervention et correspondants aux besoins exprimés par ses clients. Le principal logiciel utilisé est le logiciel CATIA, développé par Dassault Aviation et commercialisé par IBM.

Il n'existe pas de risques significatifs liés aux autres fournisseurs du Groupe. GECI International s'adresse à de nombreux fournisseurs, facilement remplaçables et aucun d'eux ne représente un montant d'achat significatif.

Le premier fournisseur du groupe représente 7% des achats annuels, les 5 premiers fournisseurs représentent 21% des achats annuels et les 10 premiers représentent 29% des achats annuels.

■ **Risques liés au lancement de la phase industrielle du programme Skylander**

Le groupe a développé sur fonds propres la conception de l'avion Skylander. Le groupe reste totalement mobilisé pour pouvoir annoncer prochainement le lancement de la phase industrielle qui nécessite de réunir des financements d'investisseurs privés et des institutions gouvernementales portugaises. Cette phase industrielle doit permettre la certification, la fabrication et la commercialisation de cet avion.

Le développement du Skylander – à l'image des autres projets de développement - pourrait subir des délais du fait de difficultés techniques, technologiques, de délais de certification ou de perte d'hommes clefs. Ces risques sont néanmoins modérés dans le cas du projet Skylander de part la simplicité de l'avion, l'expertise démontrée de GECI International dans le développement et la certification d'appareils, les partenariats techniques liés avec des fabricants aéronautiques et des constructeurs ainsi que par l'utilisation d'un réseau d'experts expérimentés (ingénieurs en chefs, directeurs de production...).

■ **Risques liés à l'environnement**

L'activité du Groupe ne génère pas de risque.

■ **Risques liés à d'éventuels engagements hors bilan**

Le tableau ci-dessous montre les engagements hors bilan vis-à-vis de tiers, pris par le groupe GECI International, que ce soit dans le cadre de l'activité courante ou autrement :

En k€	2006/2007	2005/2006
Cautions de contre garantie sur marchés	Néant	Néant
Nantissement, hypothèques et sûretés réelles	Néant	Néant
Avals, cautions et garanties données	Néant	Néant
Indemnités de fin de carrière des salariés (part non comptabilisée)	Néant	58
Autres engagements donnés : Clauses de retour à meilleure fortune en faveur de la société GECI Technologies Holding	1 500	1 500
TOTAL	1 500	1 558

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 5 juillet 2007, la société GECI International a lancé une augmentation de capital par appel public à l'épargne d'un montant maximal de 20 055 k€. Cette opération a été intégralement souscrite et va donner lieu à émission de 4 775 111 actions nouvelles, assorties de 1 BSA. 2 BSA permettront de souscrire à 1 action nouvelle du 20 juillet 2007 au 31 décembre 2008 à un montant de 7,5 Euros. Le règlement de l'opération a été effectué par compensation de compte courant de l'actionnaire principal pour un montant de 2 867 k€ et pour le solde en trésorerie.

A l'issue de cette opération, les capitaux propres du groupe s'élèveront à 20,6 millions d'euros.

II - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	En k€	Notes	2006/2007	2005/2006
Chiffre d'Affaires		1	38 227	35 205
Coûts Directs		2	-31 665	-26 039
Marge Brute			6 562	9 166
<i>% Chiffre d'affaires</i>			17,2	26,0
Frais Généraux		3	-9 577	-8 325
Résultat Opérationnel Courant			-3 015	841
dont Activité Ingénierie			-976	2 402
<i>% Chiffre d'affaires Ingénierie</i>			-2,6	6,8
dont Skylander			-2 039	-1 561
Autres Produits et Charges Opérationnels		4	-365	-194
Résultat Opérationnel Net			-3 380	647
Coût de l'Endettement Financier Net			-255	-411
Autres Produits et Charges Financiers		5	-38	-62
Résultat avant Impôt			-3 673	174
Impôt		10	76	-85
Résultat Net			-3 597	89
dont Intérêts Minoritaires			8	52
dont Part du Groupe			-3 605	37
	En € par action		2006/2007	2005/2006
Nombre d'actions			21 488 000	21 488 000
Résultat net (part du Groupe) par action			-0,168	0,002
Résultat net dilué (part du Groupe) par action			-0,168	0,002
<i>En cas de résultat négatif, le résultat net dilué par action est égal au résultat net non dilué</i>				
<i>Pour info : Nombre dilué d'actions (avec actions gratuites)</i>				
			21 528 000	21 488 000

BILAN CONSOLIDE

ACTIF	Notes	31 mars 07	31 mars 06
Ecarts d'acquisition			
Frais de développement (<i>Skylander</i>)	6	0	0
Immobilisations incorporelles	6	308	344
Immobilisations corporelles	6	705	728
Participations dans les entreprises associées	6	102	106
Actifs financiers non courants	6	240	310
Impôts différés actif	12	574	402
Actifs non courants		1 929	1 890
Clients et comptes rattachés		11 527	10 761
Actifs sur contrats en cours		2 847	2 543
Autres actifs courants		2 044	3 490
Disponibilités et quasi-disponibilités		2 390	1 201
Actifs courants		18 808	17 995
TOTAL DE L'ACTIF		20 737	19 885
PASSIF			
Capital Social		5 372	5 372
Primes		10 384	10 384
Réserves consolidées		-11 743	-11 790
Ecarts de conversion		138	168
Résultat Net - Part du Groupe		-3 605	37
Capitaux Propres - Part du Groupe		546	4 171
Intérêts minoritaires		61	80
Capitaux Propres		607	4 251
Provision retraites et assimilées	8	367	306
Dettes financières long terme	7	0	0
Passifs non courants		367	306
Dettes financières courantes	7	9 454	5 568
Provisions courantes	8	55	227
Passifs sur contrats en cours		551	626
Fournisseurs et comptes rattachés		2 836	2 249
Autres passifs courants	9	6 867	6 658
Passifs courants		19 763	15 328
TOTAL DU PASSIF		20 737	19 885

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	En k€	31 mars 07	31 Mars 06
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE			
Résultat net du Groupe		-3 597	89
+ Amortissements et provisions		470	694
- Plus et Moins values de cession d'immobilisations		0	0
- Autres éléments sans incidence de trésorerie		0	0
- Charge d'endettement net		255	411
- Charge d'impôt (yc impôts différés)		-76	85
Flux de trésorerie avant variation du besoin en fonds de roulement, intérêts financiers et impôts		-2 948	1 279
<i>Charge d'impôt (yc impôts différés)</i>		76	-85
<i>Variation des Impôts différés</i>		-172	-178
Charge d'impôt (hors impôts différés)		-96	-263
<i>Variation de stocks</i>		0	0
<i>Variation des créances exploitation</i>		376	-848
<i>Variation des dettes exploitation</i>		732	-2 184
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation		1 108	-3 033
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE - (A)		-1 935	-2 016
Décaissements nets sur acquisitions/cessions immobilisations		-520	-935
Developpement Autofinancé (Skylander)		0	0
Investissements d'exploitations nets		-520	-935
Encaissements nets liés aux acquisitions financières		43	-46
Trésorerie des sociétés acquises (cédées) durant l'exercice		0	0
Investissements financiers nets		43	-46
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT - (B)		-477	-981
Encaissement net sur augmentation de capital		0	5 348
<i>dont augmentation de capital</i>		0	12 533
<i>dont compensation de comptes courant actionnaires</i>			-7 185
Dividendes versés dans les filiales aux minoritaires		0	-40
Apports en compte courant		4 304	-265
Variation nette des emprunts		-258	-150
Charge d'endettement net		-255	-411
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT - (C)		3 791	4 482
Variation des cours des devises		-31	13
VARIATION DE TRESORERIE		1 348	1 498
Trésorerie d'ouverture		-2 814	-4 312
Variation de trésorerie		1 348	1 498
Trésorerie de clôture		-1 467	-2 814
dont disponibilités et quasi disponibilités		2 390	1 201
<i>dont avances perçues de la société d'affacturage</i>		-3 811	-4 005
<i>dont autres (découverts...)</i>		-46	-10

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	En k€				Capitaux propres Part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Consolidés
	Capital Social	Primes	Réserves (yc Résultat)	Ecart de conversion			
Capitaux propres au 31.03.2005	3 223	0	-12 773	129	-9 421	97	-9 324
Résultat de période			37		37	52	89
Variation des écarts de conversion			-17	39	22		22
Augmentation du capital	2 149	10 384			12 533		12 533
Distribution de dividendes DO-PS					0	-40	-40
Subvention			1 000		1 000		1 000
Augmentation de participation chez AGIR					0	-29	-29
Capitaux propres au 31.03.2006	5 372	10 384	-11 753	168	4 171	80	4 251
Résultat de période			-3 605		-3 605	8	-3 597
Variation des écarts de conversion				-30	-30		-30
Distribution actions gratuites			10		10		10
Augmentation de participation chez AGIR					0	-27	-27
Capitaux propres au 31.03.2007	5 372	10 384	-15 348	138	546	61	607

Le capital social est composé de 21 488 000 actions d'un nominal de 0,25 €.

Catégories de titres	Nombre	Valeur nominale (en €)
Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	21 488 000	0,25
Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	-	0,25
Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	21 488 000	0,25

NOTES ANNEXES

■ **Activité et faits Marquants**

Eléments à caractère inhabituel : Suite aux difficultés rencontrées par Airbus, le Groupe n'a pas été en mesure de refacturer en totalité des travaux complémentaires réalisés sur l'exercice ou sur l'exercice antérieur. Par rapport aux prix usuellement pratiqués, le manque à gagner pour le groupe sur l'exercice annuel 2006/2007 s'élève à 2,1 millions d'euros (chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant).

■ **Evènements postérieurs à la clôture**

Le 5 juillet 2007, la société GECI International a lancé une augmentation de capital par appel public à l'épargne d'un montant maximal de 20 055 k€. Cette opération a été intégralement souscrite et va donner lieu à émission de 4 775 111 actions nouvelles, assorties de 1 BSA. 2 BSA permettront de souscrire à 1 action nouvelle du 20 juillet 2007 au 31 décembre 2008 à un montant de 7,5 Euro. Le règlement de l'opération a été effectué par compensation de compte courant de l'actionnaire principal pour un montant de 2 867 k€ et pour le solde en trésorerie.

■ **Evolution du périmètre de consolidation**

Le groupe a procédé à l'acquisition complémentaire de 5% de AGIR conformément à son engagement. Le groupe détient désormais l'intégralité des titres de la société AGIR.

■ **Nouvel arrêté de comptes**

A la demande de la Direction des affaires comptables de l'Autorité des marchés financiers, les états financiers ont été corrigés pour ne plus appeler de réserves des commissaires aux comptes. Cette correction comptable est effectuée en application stricte de la norme IAS38.

L'effet de cette correction a été calculé de manière rétrospective, les incidences sur les comptes au 31 mars 2006 présentés dans ce rapport sont : augmentation des coûts directs de 1 117k€ et réduction de l'actif Skylander de 4 314 k€, en réduction de la Situation Nette.

■ **Règles de présentation**

Les états financiers consolidés sont établis selon les normes comptables internationales IFRS applicables au 31 mars 2007.

En application des normes de présentation IFRS, le Groupe présente au bilan, de façon séparée, ses

actifs et passifs courants et non courants.

Le Groupe a classé en actifs et passifs courants, ceux 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 à hyperinflation sont retraités et établis dans la devise forte de référence utilisée dans le pays avant d'être convertis dans la monnaie du Groupe, conformément à IAS 29.

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 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.

■ **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.

Pour certains contrats particuliers, la société peut être amenée à effectuer une estimation des temps restants à réaliser et du chiffre d'affaires additionnel qui sera facturé sur les travaux complémentaires réalisés. Lorsque les travaux complémentaires n'ont pas encore fait l'objet d'avenants formalisés, la société effectue une estimation des heures qui seront *in fine* facturées.

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, les reprises de provisions du bilan d'ouverture sans objet, les pertes de valeur conformément à l'application de IAS 36, et les plus et moins values de cession des actifs corporels et incorporels.

■ **Impôts sur les résultats**

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

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, SkyDesign et AGIR.

■ **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,
- la disponibilité des ressources financières, techniques pour achever le développement et pour utiliser ou vendre l'actif,
- il est probable que des avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe,

Le Groupe comptabilise en charge de période les frais de développement du projet Skylander.

- 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 et les placements immédiatement disponibles à la vente et qui ne présentent pas de risque de perte de valeur significative 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 financier.

■ Endettement net

La dette financière nette est constituée de la dette financière à court et long terme sous déduction de la valeur des placements et autres actifs financiers et de la trésorerie et équivalents trésorerie à la date de clôture. L'encours d'affacturage est également considéré comme une dette bien que les créances cédées fassent l'objet d'une assurance crédit.

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 1,3%.

■ 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 : 4,75%.
- Taux de progression des salaires : 2,5%
- Rotation du personnel 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.

■ **Plan d'actions gratuites**

Conformément à la norme IFRS 2, les avantages liés au plan d'actions gratuites sont évalués et comptabilisés. La juste valeur de l'avantage est amortie linéairement sur la période d'acquisition au compte de résultat dans le poste « charges de personnel » en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

■ **Note 1 : Chiffre d'Affaires**

	En k€	Avril-Mars.07	Avril-Mars.06
Facturations (y compris frais refacturés)		38 438	34 170
Frais refacturés		-626	-347
Variations des Actifs/Passifs sur contrats en cours		415	1 382
Chiffre d'Affaires		38 227	35 205

■ **Note 2 : Coûts Directs**

	En k€	Avril-Mars.07	Avril-Mars.06
Frais de personnel		23 049	20 026
Honoraires consultants, contractors & sous-traitance		5 676	3 009
Amortissements et provisions		402	725
Licences informatiques, frais de missions et autres charges		2 538	2 279
Coûts Directs		31 665	26 039

■ **Note 3 : Frais Généraux**

	En k€	Avril-Mars.07	Avril-Mars.06
Frais de personnel		4 817	4 061
Loyers et frais de locaux		1 344	1 210
Frais de télécommunication et frais postaux		246	229
Honoraires		907	811
Frais de représentation (Marketing & Bourse)		244	278
Impôts et Taxes		345	540
Amortissements et provisions		112	-9
Autres charges		1 562	1 205
Frais généraux		9 577	8 325

■ **Note 4 : Autres Produits et Charges Opérationnels**

	En k€	Avril-Mars.07	Avril-Mars.06
Provision accord de licence Cougar / Tangara		-350	
Achat des 5% minoritaires restants sur AGIR		-28	
Majorations sur dettes sociales et fiscales		0	141
Dépenses de certification		0	-240
Autres		13	-95
Autres produits et charges opérationnels		-365	-194

La charge constatée de -28 k€ sur l'acquisition des 5% résiduels d'AGIR correspond à un ajustement du goodwill initial et a été comptabilisée en charge de période conformément aux normes IFRS.

Une créance client résiduelle d'un montant de 500 k€ a été payée en numéraire à hauteur de 150 k€ et en nature par concession d'une licence d'exploitation d'un programme d'avion Cougar / Tangara sur une durée de deux ans, pour une valeur de 350 k€. Cet actif incorporel - justifiée par une évaluation établie par un expert indépendant - ne pouvant satisfaire aux critères d'évaluation des IFRS a été constaté en autres charges opérationnelles.

■ **Note 5 : Autres Produits et Charges Financiers**

	En k€	Avril-Mars.07	Avril-Mars.06
Gains et pertes de change		-16	-46
Actualisation des indemnités de fin de carrière		-13	-16
Autres		-9	0
Autres produits et charges financiers		-38	-62

Dans la plupart des cas, le Groupe établit ses factures dans la monnaie dans laquelle il fournit ses services, limitant ainsi son exposition au risque de change.

■ Note 6 : Immobilisations

Immobilisations incorporelles et corporelles

En k€	Imm. Incorporelles		Imm. Corporelles	
	Logiciels Techniques	Fonds commerciaux	Installations techniques	Equipement des bureaux, informatique
Valeur brute au 31 mars 06	2 621	176	64	3 358
Acquisitions	191	0	3	346
Cessions	-405	0	-4	-342
Ecart conversion	3	0	0	7
Autres	-3	0	0	0
Valeur brute au 31 mars 07	2 407	176	63	3 369
Amortissements au 31 mars 06	2 300	153	57	2 637
Dépréciation	204	19	4	350
Reprise sur cessions	-403	0	-4	-325
Ecart conversion	2	0	0	8
Autres	0	0	0	0
Amortissements au 31 mars 07	2 103	172	57	2 670
Valeur Nette au 31 Mars 07	304	4	6	699

Immobilisations financières

En k€	Titres de participation	Actifs financiers non courants		
		Prêts	Dépôts de garantie	
			Placés en actions	Simple
Valeur brute au 31 mars 06	149	10	130	170
Acquisitions/Augmentations	0	0	25	83
Cessions/Remboursements	0	-10	-117	-50
Ecart conversion	0	0	0	0
Autres	0	0	0	-1
Valeur brute au 31 mars 07	149	0	38	202
Dépréciations au 31 mars 06	43	0	0	0
Dépréciation	4	0	0	0
Reprise sur cessions	0	0	0	0
Ecart conversion	0	0	0	0
Autres	0	0	0	0
Dépréciations au 31 mars 07	47	0	0	0
Valeur Nette au 31 Mars 07	102	0	38	202

■ **Note 7 : Dettes financières courantes**

	En k€	Mars.07	Mars.06
Avances perçues du Factor		3 811	4 005
Compte-Courant actionnaires		4 813	509
Autres avances		599	728
Dettes de crédit-bail		185	315
Découverts et autres		46	11
Dettes financières		9 454	5 568
<i>dont court terme</i>		<i>9 454</i>	<i>5 568</i>
<i>dont long terme</i>			
Disponibilités et assimilés		-2 390	-1 201
Endettement Net		7 064	4 367

Les avances perçues du Factor sont rémunérées à Euribor 3 Mois +1,3 point

Les comptes courants Actionnaires sont rémunérés à 3,5%

Les dettes sont toutes exigibles à moins d'un an.

Le groupe dispose de facilités de trésorerie d'un montant de 250 k€ qui n'étaient utilisées que partiellement au 31 mars 2007.

En cas de variation des taux d'intérêts de 1% (pour la rémunération du compte courant actionnaire et pour l'Euribor), l'effet sur le résultat financier serait de l'ordre de 85 k€.

■ **Note 8 : Provisions**

	En k€	Mars.06			Mars.07
		Dotations	Reprises suite à consommation	Reprises non utilisées	
Litiges prud'homaux	153	15	89	30	49
Imposition forfaitaire annuelle - IFA	60	0	60	0	0
Autres charges	14	0	8	0	6
Provisions courantes	227	15	157	30	55
Provisions retraite et assimilées	306	79	18	0	367
Total des Provisions	533	94	175	30	422

■ **Note 9 : Autres passifs courants**

	En k€	Mars.07	Mars.06
Dettes sociales		3 479	3 286
Dettes fiscales		3 282	3 003
Comptes courants créditeurs		30	38
Dettes diverses		76	331
Autres passifs courants		6 867	6 658

■ Note 10 : Charge d'Impôts

	En k€	Avril-Mars.07	Avril-Mars.06
Impôts courants		172	262
Impôts différés		-248	-177
Charge d'impôts		-76	85

■ Note 11 : Taux effectif d'impôt

	En k€	Avril-Mars.07	Avril-Mars.06
Résultat net avant impôts		-3 673	174
Taux courant d'imposition en France		34,4%	35,4%
Impôt théorique au taux courant français		-1 264	62
Variation des déficits fiscaux non activés (Utilisation de déficits antérieurement non activés ou Non activation de déficits générés sur la période)		1 188	23
Charge d'impôts du Groupe		-76	85
Taux effectif d'impôt		2,1%	48,9%

■ Note 12 : Impôts différés Actif

	En k€	Mars.07	Mars.06
Déficits fiscaux reportables :			
- Allemagne		574	277
- Espagne		0	125
Impôts différés Actif		574	402

■ Note 13 : Déficits fiscaux non activés

	En k€	Mars.06 Base en devise	Exercice	Mars.07 Base en devise	Mars.07 Base en Euros	Taux IS	Montant non activé en k€
Geci International (*)		6 871	7 217	14 088	14 088	35,43%	4 991
Geci France		282	-282	0	0	35,43%	0
Geci Systèmes		416		416	416	35,43%	147
Sky Design		0		0	0	35,43%	0
Intégration fiscale France		7 569	6 935	14 504	14 504		5 139
Geci Ltd and Mohacs Int.en GBP		2 707	-646	2 061		30,00%	1 166
MTS en CHF							
Geci Indonesia en USD							
Geci Nusantara en USD							
			Sociétés en cours de fermeture				
Total							6 305

Le tableau indique l'ensemble des déficits fiscaux reportables des sociétés du groupe qui n'ont pas été activés par prudence

(*) La société Geci International est à la tête d'un groupe d'intégration fiscale depuis le 1er avril 2002

■ Note 14 : Effectifs

	Opérationnels (non facturables)	Productifs (facturables)	Sous-traitants (facturables)	Avril-Mars.07	Avril-Mars.06
France	43	210	15	268	270
Allemagne	17	197	15	229	166
Angleterre	6	0	1	7	19
Espagne	1	29	0	30	18
Roumanie	7	43	0	50	78
Autres	5	0	41	46	35
Effectif moyen	79	479	72	630	586

■ Note 15 : Engagements hors bilan

- La société Geci International a bénéficié d'un abandon de créances de 500 000 euros accordé par la société GTH en juillet 2004.

Cet abandon est assorti d'une clause de remboursement éventuel en cas de retour à meilleure fortune. La clause de retour à meilleure fortune a été modifiée suite à l'augmentation de capital de juillet 2005 par un avenant daté du 3 octobre 2005. Cette clause est valable jusqu'au 3 octobre 2010.

Le retour à meilleure fortune se définit comme suit : des comptes approuvés par l'assemblée générale faisant apparaître une situation nette consolidée supérieure ou égale à 10 000 000 euros ou un résultat net consolidé supérieur à 1 300 000 euros pour la deuxième année consécutive.

- La société Sky Design a bénéficié d'une subvention de 1 000 000 euros accordée par la société GTH en mars 2006.

Cette subvention est assortie d'une clause de remboursement éventuel en cas de retour à meilleure fortune dans les cinq ans à compter de la date de signature de l'acte, soit le 31 mars 2011.

Le retour à meilleure fortune se définit comme suit : des comptes approuvés par l'assemblée générale faisant apparaître une situation nette supérieure ou égale à 2 000 000 euros pour la deuxième année consécutive.

- Concernant les indemnités de fin de carrière, le rapprochement entre la provision constatée dans les comptes et la dette actuarielle se présente comme suit :

	En k€	Mars.07	Mars.06
Valeur des engagements de fin d'exercice		338	364
Modification de régime restant à amortir		-71	-117
Gains et (pertes) actuariels restant à amortir		100	59
Provision comptabilisée au bilan de fin d'exercice		367	306

■ Note 16 : Transactions avec les parties liées

L'actionnaire majoritaire de GECI INTERNATIONAL est Serge BITBOUL, qui détient 57% des actions de la société directement et indirectement via GECI TECHNOLOGIES HOLDING (GTH) dont il est l'associé unique.

Le montant des comptes courants créditeurs associés dans GECI INTERNATIONAL est de 4 813 k€ au 31 mars 2007. Il était de 509 k€ au 31 mars 2006.

■ **Note 17 : Rémunérations des dirigeants et des administrateurs de GECI International**

La rémunération brute totale des dirigeants, salaires et éventuels avantages en nature compris, a été de :

- M. Serge BITBOUL, Président Directeur Général, 160 637 € [Rémunération fixe : 156 000 € - Avantages en nature : 4 637 €]
- Mme SANSONETTI - TURNAU, Directeur des Opérations France, 120 627 € [Rémunération fixe].

Ces dirigeants n'ont pas reçu de jetons de présence au titre de leurs mandats d'administrateurs de Geci International. Les autres administrateurs ont bénéficié d'un total de 40 000 € de jetons de présence.

■ **Note 18 : Honoraires des commissaires aux comptes**

En k€	Mazars et Guérard			Fiduciaire Leydet / B. Maréchal Goué		
	Avril-Mars 07	Avril-Mars 06	%	Avril-Mars 07	Avril-Mars 06	%
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés : GECI International	106,7	126,3	70 70	58,3	43,9	100 100
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés : Filiales intégrés globalement	45	45,2	30 25			
Autres Diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes						
Autres Prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement		8				
Total des honoraires	151,7	179,5	100 100	58,3	43,9	100 100

■ **Note 19 : Options de souscription d'actions et actions gratuites**

- Plan d'actions gratuites voté par l'Assemblée Générale du 27 septembre 2005¹

40 000 actions gratuites ont été attribuées par le conseil d'administration en date du 22 janvier 2007 dans le cadre d'un programme de recrutement de cadres clefs. Les actions ne seront définitivement acquises qu'après une période de 2 ans, soit au 22 janvier 2009. Ces attributions d'actions seront couvertes par la Société soit dans le cadre de son programme de rachat d'actions soit par création de titres.

- Plan d'actions au profit des adhérents d'un PEE voté par l'Assemblée Générale du 27 septembre 2005¹

Aucune attribution

■ **Note 20 : Taux de conversion des devises étrangères**

Devises étrangères en €	Taux clôture	Taux ouverture	Taux moyen 2006/2007	Taux moyen 2005/2006
Dollar des EU - USD	0,75086	0,82617	0,77475	0,82579
Livre sterling - GBP	1,47102	1,43596	1,47459	1,46578
Franc suisse - CHF	0,61550	0,63287	0,62905	0,64382
Nouveau leu roumain - RON	0,29809	0,28411	0,28795	0,27970
Rand sud-africain - ZAR	0,10309	0,13322	0,10952	0,12881

¹ Ces deux autorisations font l'objet d'un plafond global fixé à 4% du capital social

III - FILIALES ET PARTICIPATIONS

FILIALES

Dénomination	Siège Social	Méthode de consolidation	% de Contrôle	% d'Intérêt
FRANCE				
GECI International SA	105 bis Bd Malesherbes 75008 PARIS	Globale	Société Mère	Société Mère
GECI France SAS	105 bis Bd 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	100	100
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 ²	95	95
SKY AIRCRAFT INDUSTRIES	Aéroport d'EVORA – Province d'ALENTEJO PORTUGAL	Non Conso ³	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

Les sociétés MTS, GECI Indonesia pt et GECI Nusantara pt sont en cours de fermeture

PARTICIPATION

La société détient une participation de 9 K€ soit 20% dans Synited GmbH, groupement de commercialisation auprès d'Airbus GmbH.

² Cette société est non significative. Elle est évaluée à sa situation nette soit 47 K€.

³ 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.

IV- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 31 MARS 2007

GECI International
Comptes Consolidés
Exercice clos le
31 Mars 2007

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

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 GECI International relatifs à l'exercice clos le 31 Mars 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes consolidés

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

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note de l'annexe « Nouvel arrêté de comptes » concernant la correction d'erreur liée à l'activation des frais de développement liés au projet de l'avion « Skylander ». Conformément à la norme IAS 8, l'information comparative relative à l'exercice 2005/2006, présentée dans les comptes consolidés, a été retraitée pour prendre en considération de manière rétrospective l'application de cette correction d'erreur. En conséquence, l'information comparative diffère des comptes consolidés publiés au titre de l'exercice 2005/2006.

GECI International
Comptes Consolidés
Exercice clos le
31 Mars 2007

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné le correct retraitement des comptes de l'exercice 2005/2006 et l'information donnée à ce titre dans la note annexe aux comptes consolidés.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- GECI International constate les résultats sur contrats de longue durée selon les modalités décrites dans les notes annexes. Ces résultats sont dépendants des estimations à terminaison réalisés par les chargés d'affaires sous le contrôle de la Direction Générale du groupe. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces évaluations des résultats à terminaison de ces contrats, à revoir les calculs effectués par la société, à comparer les évaluations des résultats à terminaison des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la Direction Générale.
- GECI International inscrit à son actif les déficits fiscaux reportables, évalués au regard des perspectives bénéficiaires des différentes sociétés du groupe, selon les principes présentés dans les notes annexes. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues et à vérifier que la note 12 aux états financiers fournit une information appropriée.
- Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné les modalités de l'inscription à l'actif des frais de développement ainsi que celles retenues pour leur amortissement et pour la vérification de leur valeur recouvrable et nous nous sommes assurés que la note de l'annexe relative au traitement comptable de ces frais fournit une information appropriée. Notamment, les frais liés au développement du « Skylander » sont enregistrés en charges de période

GECI International
Comptes Consolidés
Exercice clos le
31 Mars 2007

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

III – Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations, 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.

Fait à Courbevoie et Paris, le 10 septembre 2007

Les commissaires aux comptes

FIDUCIAIRE LEYDET


Didier AMPHOUX

MAZARS & GUERARD

Danièle BATUDE
