

**GROUPE GECI INTERNATIONAL**  
**105 BIS, BOULEVARD MALESHERBES**  
**75008 PARIS**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**30 SEPTEMBRE 2007**

Arrêté du 5 Décembre 2007

## SOMMAIRE

<b>Rapport d'activité semestriel.....</b>	<b>1.</b>
Analyse des résultats.....	
Perspectives .....	
Activité en matière de Recherche et Développement .....	
<b>Comptes consolidés.....</b>	<b>2.</b>
<b>Notes annexes aux états financiers consolidés ....</b>	<b>3.</b>
<b>Informations boursières.....</b>	<b>4.</b>
<b>Attestation des Commissaires aux Comptes.....</b>	<b>5.</b>

## 1. Rapport Semestriel d'Activité

GECI International 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 son savoir-faire pour le développement de projets innovants avec un positionnement d'avant-garde dans l'Univers des Transports.

Le groupe GECI International utilise les normes IFRS.

### INFORMATIONS CHIFFREES

En k€	2007/2008 (6 Mois)	2006/2007 (6 Mois)	2006/2007 (12 Mois)
Chiffre d'affaires	19 543	17 319	38 227
Marge brute	3 725	2 217	6 562
(%)	19,1	12,8	17,2
Frais généraux	-5 420	-4 691	-9 577
Résultat opérationnel courant	- 1 695	- 2 474	-3 015
<i>Dont activité ingénierie</i>	-370	- 1 535	-976
<i>Dont activité Skylander</i>	-1 325	- 939	-2 039
Résultat net part du Groupe	-2 128	- 2 522	-3 605
<b>CAPITAUX PROPRES (Groupe)</b>	20 486	1 580	546
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	-12 433	4 375	7 064
<b>DISPONIBILITES ET ASSIMILES</b>	18 459	1 613	2 390

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2007-2008 s'élève ainsi à 19,5 M€ contre 17,3 M€ pour la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation du chiffre d'affaires représente une croissance de 12,8 % de l'activité, et est conforme aux prévisions annoncées. Ce niveau d'activité reflète la forte dynamique observée sur le second trimestre 2007/2008, avec une accélération de la croissance qui passe de 6,1 % au premier trimestre à 21,1 % au deuxième trimestre.

En M€	2007/2008	2006/2007	Variation %
Premier Trimestre (Avril - Juin)	10,1	9,5	+6,1
Deuxième Trimestre (Juil - Sept.)	9,4	7,8	+21,1
<b>Premier Semestre (Avril - Sept)</b>	<b>19,5</b>	<b>17,3</b>	<b>+12,8</b>

#### ■ Par secteur d'activité

Le chiffre d'affaires reste majoritairement réalisé dans l'aéronautique (70%).

Le groupe a été fortement sollicité et on notera la croissance particulièrement élevée du secteur de l'énergie-propulsion en Afrique du Sud et la performance de l'ingénierie de maintenance aéronautique en Espagne.

	En k€	Avril-Sept.07 IFRS - 6M	%	Avril-Sept.06 IFRS - 6M	%
Aéronautique		13 672	70%	13 093	76%
Spatial		2 185	11%	1 891	11%
Transport		540	3%	587	3%
Propulsion		1 945	10%	855	5%
Naval		1 085	6%	893	5%
Autres		116	1%	0	0%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>		<b>19 543</b>	<b>100%</b>	<b>17 319</b>	<b>100%</b>

#### ■ Par secteur géographique

Le chiffre d'affaires reste très majoritairement réalisé en France (44 %) et en Allemagne (36%).

La zone France présente un chiffre d'affaires en léger retrait (-1%) très largement compensé par la hausse de la zone Allemagne (+4%).

La croissance des autres pays s'est en revanche particulièrement accélérée à +108 %, principalement concentrée sur 2 territoires : l'Espagne (étude en maintenance et opérabilité) et l'Afrique du Sud (activités dans le domaine de l'Energie), démontrant la pertinence des investissements commerciaux effectués par le groupe pour diversifier son activité.

	En k€	Avril-Sept.07 IFRS - 6M	%	Avril-Sept.06 IFRS - 6M	%
France		8 532	44%	8 639	50%
Allemagne		7 046	36%	6 772	39%
Afrique du sud		2 070	11%	1 155	7%
Espagne		1 352	7%	625	4%
Asie		416	2%		0%
Autres		128	1%	128	1%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>		<b>19 543</b>	<b>100%</b>	<b>17 319</b>	<b>100%</b>

#### **RESULTAT OPERATIONNEL COURANT DES ACTIVITES D'INGENIERIE :**

Le résultat opérationnel courant des activités d'ingénierie s'élève à -0,37 million d'euros pour le premier semestre de l'exercice en cours contre -1,53 millions d'euros pour le premier semestre 2006/2007 et démontre une nette amélioration de la rentabilité, notamment sur l'Allemagne où les difficultés rencontrées l'an dernier ont été maîtrisées. Celle-ci est néanmoins affectée par un taux d'activité plus faible au début du premier semestre légèrement inférieur à nos objectifs du fait du décalage de contrats importants attendus sur le second semestre.

#### **RESULTAT OPERATIONNEL COURANT DE L'ACTIVITE DE DEVELOPPEMENT SKYLANDER :**

Les dépenses de développement du programme Skylander sont portées en charge de période. Elles s'élèvent à 1,3 millions d'euros sur le premier semestre, en augmentation de 0.4 million d'Euros aux charges du premier semestre de l'exercice précédent.

**RESULTAT NET :**

Le résultat net de la période s'établit à - 2,1 M€ après prise en compte du résultat financier et de l'effet des impôts contre -2,5 M€ au 30/09/2006.

**SITUATION FINANCIERE**

Les capitaux propres du groupe ont été renforcés et s'élèvent à 20 556 K€. Au 30 septembre 2007, la trésorerie nette du Groupe s'élève à 12 433 K€. Les liquidités s'élèvent à 18 459 K€.

Ainsi GECI International dispose d'une structure financière solide et d'une importante trésorerie.

## **PERSPECTIVES**

Le contexte économique actuel de l'ingénierie est porteur tout particulièrement dans nos secteurs. Les industriels externalisent de plus en plus leur R&D, et sont à la recherche de partenaires fiables capables de prendre complètement en charge des projets plus larges et plus complexes.

GECI International bénéficie de son fort positionnement d'excellence technique, et dans un contexte de forte demande d'expertise technique, la société est de plus en plus sollicitée pour participer à de nombreux projets.

Son savoir-faire et son expérience dans la conduite et la réalisation de grands projets en font un partenaire privilégié des grands donneurs d'ordre. Dans un contexte économique favorable, sur fonds de consolidation et de resserrement des référencements, GECI International entend jouer un rôle majeur en tant que partenaire privilégié des industriels à la recherche d'externalisation compétitive et de qualité.

Ainsi dans le cadre du développement du nouveau programme A350 XWB, Airbus a retenu GECI International parmi ses partenaires de référence et s'est vu confié l'étude des mats moteurs du futur avion.

Ce nouveau succès qui dépasse très largement tous les contrats jamais attribués à GECI International, démontre la confiance d'AIRBUS dans notre capacité à mener des projets de grande envergure.

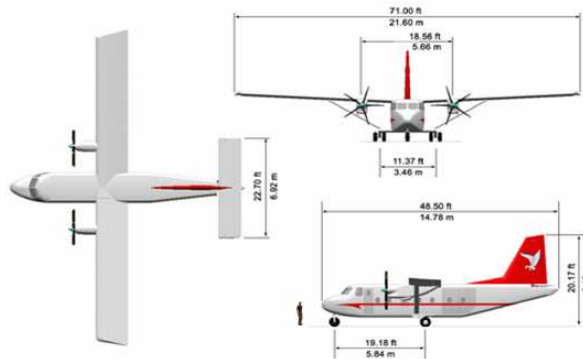
Le Groupe continue parallèlement d'étudier et de rechercher des opportunités d'acquisition sur des niches à forte valeur ajoutée qui lui permettraient de doper sa croissance, d'élargir son offre, de réaliser des économies d'échelle et d'accroître sa rentabilité.

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.

Le modèle économique du groupe GECI International qui repose sur la valorisation de son expertise et de son savoir-faire, permet d'élargir notre offre à de nouveaux concepts et produits propriétaires.

A court terme cette stratégie se décline principalement au travers de la réalisation du programme Skylander.

## ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT.



### PROGRAMME SKYLANDER

Le Groupe GECI International, dans le cadre de sa stratégie de développement, et en cohérence avec son modèle économique, a décidé le lancement définitif du programme.

Ce projet a mobilisé de nombreuses ressources techniques de l'entreprise, et se voit renforcé sur toutes les fonctions principales de l'organisation, notamment industrielle, programme, marketing, ventes et après-vente.

Les conditions étant réunies pour franchir une étape décisive du programme, le groupe a autorisé la commercialisation (ATO - Authorization to Offer) dès fin novembre, dans l'objectif de transformer les intentions d'achat en commandes fermes. L'avion Skylander est dorénavant offert à la vente en configuration cargo, passagers et combi. Le programme compte un total d'intentions de commandes de plus de 350 avions provenant de 22 opérateurs et distributeurs, sur les cinq continents.

En parallèle, le groupe travaille activement à la mise en place dès avril 2008 du schéma industriel pour assurer un premier vol prévu pour fin 2009 et une entrée en service en 2011.

### SKY AIRCRAFT INDUSTRIES

Le groupe GECI International a créé une société au Portugal, Sky Aircraft Industries (SAI), dédiée à l'ensemble de l'activité liée au Skylander. Les équipes de SAI, et ses conseils financiers et juridiques sont complètement mobilisés pour finaliser un ensemble de dossiers recouvrant le bouclage du capital de l'entreprise SAI, les démarches d'obtention des soutiens publics, et les démarches conduisant à l'implantation de la chaîne d'assemblage à Evora prévu courant 2009.

Le Skylander, Programme d'Intérêt National « PIN » au Portugal, bénéficie d'un soutien institutionnel total. Le programme Skylander s'inscrit dans le cadre stratégique du développement d'un pôle aéronautique, favorisant emplois, formation, technologies et export. Le programme Skylander, structurant pour la filière aéronautique au Portugal, est notamment créateur d'emplois qualifiés. Il entraînera le développement d'un tissu industriel et générera des revenus à l'exportation très significatifs.

## 2. Etats Financiers Consolidés

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	En k€	Avril-Sept.07 IFRS - 6M	Avril-Sept.06 IFRS - 6M	Avril.-Mars.07 IFRS - 12M
<b>Chiffre d'Affaires</b>		<b>19 543</b>	<b>17 319</b>	<b>38 227</b>
Coûts Directs		-15 818	-15 102	-31 665
<b>Marge Brute</b>		<b>3 725</b>	<b>2 217</b>	<b>6 562</b>
% Chiffre d'affaires		19,1%	12,8%	17,2%
Frais Généraux		-5 420	-4 691	-9 577
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>		<b>-1 695</b>	<b>-2 474</b>	<b>-3 015</b>
dont Activité Ingénierie		-370	-1 535	-976
% Chiffre d'affaires Ingénierie		-1,9%	-8,9%	-2,6%
dont Skylander		-1 325	-939	-2 039
Autres Produits et Charges Opérationnels		0	-343	-365
<b>Résultat Opérationnel Net</b>		<b>-1 695</b>	<b>-2 817</b>	<b>-3 380</b>
Coût de l'Endettement Financier Net		-95	-99	-255
Autres Produits et Charges Financiers		-150	19	-38
<b>Résultat avant Impôt</b>		<b>-1 940</b>	<b>-2 897</b>	<b>-3 673</b>
Impôt		-179	381	76
<b>Résultat Net</b>		<b>-2 119</b>	<b>-2 516</b>	<b>-3 597</b>
dont Intérêts Minoritaires		9	6	8
<b>dont Part du Groupe</b>		<b>-2 128</b>	<b>-2 522</b>	<b>-3 605</b>

	En € par action	Avril-Sept.07 IFRS - 6M	Avril-Sept.06 IFRS - 6M	Avril.-Mars.07 IFRS - 12M
Nombre d'actions		26 908 594	21 488 000	21 488 000
Résultat net (part du Groupe) par action		-0,079	-0,117	-0,168
Résultat net dilué (part du Groupe) par action		-0,079	-0,117	-0,168
<i>En cas de résultat négatif, le résultat net dilué par action est égal au résultat net non dilué</i>				
Pour info : Nombre dilué d'actions (avec actions gratuites)		27 117 594	21 488 000	21 528 000

## BILAN CONSOLIDE

En k€ ACTIF	Sept.07 IFRS	Mars.07 IFRS	Sept.06 IFRS
Immobilisations incorporelles	282	308	407
Immobilisations corporelles	650	705	751
Participations dans les entreprises associées	102	102	106
Actifs financiers non courants	233	240	328
Impôts différés actifs	574	574	773
<b>Actifs non courants</b>	<b>1 841</b>	<b>1 929</b>	<b>2 365</b>
Clients et comptes rattachés	11 067	11 527	8 657
Actifs sur contrats encours	3 114	2 847	2 351
Autres actifs courants	2 207	2 044	2 672
Disponibilités et quasi-disponibilités	18 459	2 390	1 613
<b>Actifs courants</b>	<b>34 847</b>	<b>18 808</b>	<b>15 293</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>36 688</b>	<b>20 737</b>	<b>17 658</b>

En k€ PASSIF	Sept.07 IFRS	Mars.07	Sept.06 IFRS
Capital Social	6 727	5 372	5 372
Primes	30 907	10 384	10 384
Réserves consolidées	-15 277	-11 743	-11 753
Ecart de conversion	257	138	99
<b>Résultat Net - Part du Groupe</b>	<b>-2 128</b>	<b>-3 605</b>	<b>-2 522</b>
<b>Capitaux Propres - Part du Groupe</b>	<b>20 486</b>	<b>546</b>	<b>1 580</b>
Intérêts minoritaires	70	61	86
<b>Capitaux Propres</b>	<b>20 556</b>	<b>607</b>	<b>1 666</b>
Provision Indemnités Fin Carrière	404	367	354
Dettes financières long terme ( part à plus d'un an)	0	0	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>404</b>	<b>367</b>	<b>354</b>
Dettes financières long terme ( part à moins d'un an)	6 026	9 454	5 988
Provisions courantes	241	55	182
Passifs sur contrats encours	798	551	1 079
Fournisseurs et comptes rattachés	2 315	2 836	2 276
Autres passifs courants	6 348	6 867	6 113
<b>Passifs courants</b>	<b>15 728</b>	<b>19 763</b>	<b>15 638</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>36 688</b>	<b>20 737</b>	<b>17 658</b>

## 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			
<b>Capitaux propres au 31.03.2006</b>	5 372	10 384	-11 753	168	<b>4 171</b>	<b>80</b>	<b>4 251</b>
<b>Résultat de période</b>			-2 522		<b>-2 522</b>	<b>6</b>	<b>-2 516</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				-69	-69		-69
Total des produits et charges comptabilisés (1)	0	0	-2 522	-69	-2 591	6	-2 585
<b>Capitaux propres au 30.09.2006</b>	5 372	10 384	-14 275	99	<b>1 580</b>	<b>86</b>	<b>1 666</b>
<b>Résultat de période</b>			-1 083		<b>-1 083</b>	<b>2</b>	<b>-1 081</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			10	39	49		49
Total des produits et charges comptabilisés (1)	0	0	-1 073	39	-1 034	2	-1 032
Augmentation de participation chez Agir					0	-27	-27
<b>Capitaux propres au 31.03.2007</b>	5 372	10 384	-15 348	138	<b>546</b>	<b>61</b>	<b>607</b>
<b>Résultat de période</b>			-2 128		<b>-2 128</b>	<b>9</b>	<b>-2 119</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			71	119	190		190
Total des produits et charges comptabilisés (1)	0	0	-2 057	119	-1 938	9	-1 929
<b>Augmentation du capital</b>	1 355	20 523			21 878		21 878
<b>Capitaux propres au 30.09.2007</b>	6 727	30 907	-17 405	257	<b>20 486</b>	<b>70</b>	<b>20 556</b>

(1) Les produits et charges comptabilisés sont détaillés au paragraphe suivant.

## ÉTAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS

	En k€				Capitaux propres Part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres Consolidés
	Capital Social	Primes	Réserves Consolidées	Ecart de conversion			
<b>Résultat Avril à Septembre 2006</b>			-2 522		<b>-2 522</b>	6	<b>-2 516</b>
Variation des écarts de conversion				-69	-69		-69
Distribution d'actions gratuites					0		0
<b>Total des produits et charges comptabilisés pour le 1er semestre 2006/2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 522</b>	<b>-69</b>	<b>-2 591</b>	<b>6</b>	<b>-2 585</b>
<b>Résultat Octobre 2006 à Mars 2007</b>			-1 083		<b>-1 083</b>	2	<b>-1 081</b>
Variation des écarts de conversion				39	39		39
Distribution d'actions gratuites			10		10		10
<b>Total des produits et charges comptabilisés pour le 2è semestre 2006/2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 073</b>	<b>39</b>	<b>-1 034</b>	<b>2</b>	<b>-1 032</b>
<b>Résultat Avril à Septembre 2007</b>			-2 128		<b>-2 128</b>	9	<b>-2 119</b>
Variation des écarts de conversion				119	119		119
Distribution d'actions gratuites			71		71		71
<b>Total des produits et charges comptabilisés pour le 1er semestre 2007/2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 057</b>	<b>119</b>	<b>-1 938</b>	<b>9</b>	<b>-1 929</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En k€	Avril-Sept.07 IFRS - 6M	Avril-Mars.07 IFRS - 12M	Avril-Sept.06 IFRS - 6M
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE</b>			
<b>Résultat net du Groupe</b>	<b>-2 119</b>	<b>-3 597</b>	<b>-2 516</b>
+ Amortissements et provisions	472	470	324
- Plus et Moins values de cession d'immobilisations	0	0	0
- Autres éléments sans incidence de trésorerie	0	0	0
- Charge d'endettement net	95	255	99
- Charge d'impôt (yc impôts différés)	179	-76	-381
<b>Flux de trésorerie avant variation du besoin en fonds de roulement, intérêts financiers et impôts</b>	<b>-1 373</b>	<b>-2 948</b>	<b>-2 474</b>
Charge d'impôt (hors impôts différés)	-179	-96	10
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-693	1 108	3 050
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE - (A)</b>	<b>-2 245</b>	<b>-1 936</b>	<b>587</b>
Décassements nets sur acquisitions/cessions immobilisations	-169	-520	-409
<b>Investissements d'exploitations nets</b>	<b>-169</b>	<b>-520</b>	<b>-409</b>
Encaissements nets liés aux acquisitions financières	7	43	-18
Trésorerie des sociétés acquises (cédées) durant l'exercice	0	0	0
<b>Investissements financiers nets</b>	<b>7</b>	<b>43</b>	<b>-18</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT - (B)</b>	<b>-162</b>	<b>-477</b>	<b>-427</b>
Encaissement net sur augmentation de capital	19 011	0	0
Dividendes versés dans les filiales aux minoritaires	0	0	0
Apports en compte courant	1 644	4 304	523
Abandon créance Holding	0	0	0
Variation nette des emprunts	-1 504	-258	-61
Charge d'endettement net	-95	-255	-99
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT - (C)</b>	<b>19 056</b>	<b>3 791</b>	<b>363</b>
Variation des cours des devises	121	-31	-69
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>16 770</b>	<b>1 347</b>	<b>454</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>-1 467</b>	<b>-2 814</b>	<b>-2 814</b>
Variation de trésorerie	16 770	1 347	454
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>15 303</b>	<b>-1 467</b>	<b>-2 361</b>
<b>dont disponibilités et quasi disponibilités</b>	<b>18 459</b>	<b>2 390</b>	<b>1 613</b>
dont avances perçues de la société d'affacturage	-2 781	-3 811	-3 881
dont autres (découverts...)	-375	-46	-93

## INFORMATIONS SECTORIELLES

### ■ Informations par zone géographique

	En k€	Avril-Sept.07 IFRS - 6M	Avril-Sept.06 IFRS - 6M	Avril-Mars.07 IFRS - 12M	Avril-Sept.05 IFRS - 6M	Avril-Mars.06 IFRS - 12M
<b>Ingénierie France</b>						
Chiffre d'affaires		8 530	8 639	17 722	8 644	18 026
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-402</b>	<b>-245</b>	<b>-262</b>	<b>193</b>	<b>708</b>
% CA		-4,7%	-2,8%	-1,5%	2,2%	3,9%
<b>Ingénierie Allemagne et Roumanie</b>						
Chiffre d'affaires		7 094	6 772	15 271	6 261	14 204
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-245</b>	<b>-1 146</b>	<b>-1 009</b>	<b>964</b>	<b>1 733</b>
% CA		-3,5%	-16,9%	-6,6%	15,4%	12,2%
<b>Ingénierie Autres Pays</b>						
Chiffre d'affaires		3 919	1 908	5 234	1 318	2 975
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>277</b>	<b>-60</b>	<b>198</b>	<b>-324</b>	<b>-402</b>
% CA		7,1%	-3,1%	3,8%	-24,6%	-13,5%
<b>Holding et Developpement Skylander</b>						
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-1 325</b>	<b>-1 023</b>	<b>-1 942</b>	<b>-615</b>	<b>-1 198</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>						
Chiffre d'affaires		19 543	17 319	38 227	16 223	35 205
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-1 695</b>	<b>-2 474</b>	<b>-3 015</b>	<b>218</b>	<b>841</b>
% CA		-8,7%	-14,3%	-7,9%	1,3%	2,4%

### ■ Informations par secteur d'activité

	En k€	Avril-Sept.07 IFRS - 6M	Avril-Sept.06 IFRS - 6M	Avril.06-Mars.07 IFRS - 12M
Aéronautique		13 672	13 093	28 124
Spatial		2 185	1 891	4 348
Transport		540	587	1 201
Propulsion		1 945	855	2 974
Naval		1 085	893	1 544
Autres		116	0	36
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>		<b>19 543</b>	<b>17 319</b>	<b>38 227</b>

### 3. Notes Annexes aux Etats Financiers Consolidés

#### ■ **Activité et faits Marquants**

Il a été procédé à deux augmentations de capital, la première en juillet 07 qui a donné lieu à l'émission de 4 775 111 actions nouvelles, assorties chacune de 1 BSA et la deuxième en août 2007 qui a donné lieu à l'émission de 645 483 actions nouvelles. Le capital social a augmenté de 1 355 K€ et la prime d'émission de 20 523 K€. Les frais liés à l'augmentation de capital ont été imputés sur la prime d'émission, pour un montant de 889 K€. 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. Le nombre total de BSA, créés lors de l'augmentation de capital de juillet 2007, s'élève donc à 4 775 111. Deux bons de souscription d'actions permettront de souscrire à 1 action nouvelle au prix de 7.50 € par action. La période d'exercice court du 27 juillet 2007 au 31 décembre 2008.

Une TUP entre les sociétés Geci France et Geci Systèmes est intervenue sur la période. En conséquence, la société Geci France n'existe plus au 30/09/2007.

#### ■ **Evènements postérieurs à la clôture**

Aucun évènement significatif postérieur à la fin de la période intermédiaire non traduit dans les états financiers n'est à signaler.

#### ■ **Evolution du périmètre de consolidation**

Aucune évolution du périmètre n'est intervenue sur la période, à l'exception de la sortie de Geci France rappelée ci-dessus.

#### ■ **Règles de présentation**

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de six mois close au 30 septembre 2007 du groupe GECI INTERNATIONAL ont été préparés conformément à la norme IAS 34.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 mars 2007.

Toutes les normes et interprétations d'application obligatoires en IFRS en 2007 ayant déjà été adoptées par l'Union européenne ont été appliquées dans les

états financiers intermédiaires au 30 septembre 2007.

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 de la période ; 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.

---

### ■ 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.

### ■ 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 bénéficiaires futurs est probable.

La société GECI INTERNATIONAL est la tête d'un groupe d'intégration fiscale depuis le 1<sup>er</sup> avril 2002 qui comprend les sociétés suivantes : Geci International, 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 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 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 financier.

#### ■ Dettes financières

En k€	Sept.07 IFRS	Mars.07 IFRS	Sept.06 IFRS
Avances perçues du Factor	2 781	3 811	3 881
Compte-Courant actionnaires	2 286	4 813	1 032
Autres avances liées aux actionnaires	462	599	675
Dettes de crédit-bail	104	185	285
Découverts et autres	393	46	115
<b>Dettes financières</b>	<b>6 026</b>	<b>9 454</b>	<b>5 988</b>
dont à moins d'1 an	6 026	9 454	5 988
dont de 1 à 5 ans	0	0	0

La dette financière est constituée de la dette financière à court et long terme. L'encours d'affacturage est également considéré comme une dette bien que les créances cédées fassent l'objet d'une assurance crédit.

La société GECI Systèmes a recours à l'affacturage depuis le milieu de l'exercice 2003/2004 et bénéficie 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 : 4,75 %.
- 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.

#### ■ 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.

## Filiales et Participations

### FILIALES

Dénomination	Siège Social	Méthode de consolidation	% de Contrôle	% d'Intérêt
<b>FRANCE</b>				
GECI International SA	105 Bis Bld Malesherbes 75008 PARIS	Globale	Société Mère	Société Mère
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
<b>EUROPE</b>				
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 (1)	Largo Aldo de Benedetti 20124 MILANO ITALIE	Non Conso <sup>1</sup>	95	95
SKY AIRCRAFT INDUSTRIES (2)	Aéroport d'EVORA – Province d'ALENTEJO PORTUGAL	Non Conso <sup>2</sup>	100	100
<b>AFRIQUE</b>				
GECI SA	2 Elgin Road SUNNINGHILL 2157 AFRIQUE DU SUD	Globale	100	100
<b>ASIE DU SUD EST</b>				
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 9 K€ soit 20% dans Synited GmbH, groupement de commercialisation auprès d'Airbus GmbH.

<sup>1</sup> Cette société est non significative. Elle est évaluée à sa situation nette soit 45 K€, au 31/03/2007.

<sup>2</sup> 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.

## 4. Informations Boursières

### REPARTITION ACTUELLE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

#### ■ Evolution de l'actionnariat

	31 mars 2005				31 mars 2006			
	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
<b>Actionnaires dirigeants</b>	<b>10 335 680</b>	<b>80.17%</b>	<b>20 651 360</b>	<b>87.05%</b>	<b>13 900 137</b>	<b>64.69%</b>	<b>21 467 797</b>	<b>73.79%</b>
<b>Actionnaires nominatifs (hors dirigeants)</b>	<b>515 590</b>	<b>4.00%</b>	<b>1 031 180</b>	<b>4.35%</b>	<b>36 909</b>	<b>0.17%</b>	<b>73 455</b>	<b>0.25%</b>
<b>Actionnaires au porteur (hors dirigeants)</b>	<b>2 041 530</b>	<b>15.83%</b>	<b>2 041 530</b>	<b>8.61%</b>	<b>7 550 954</b>	<b>35.14%</b>	<b>7 550 954</b>	<b>25.96%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12 892 800</b>	<b>100.00%</b>	<b>23 724 340</b>	<b>100.00%</b>	<b>21 488 000</b>	<b>100.00%</b>	<b>29 092 206</b>	<b>100.00%</b>
	31 mars 2007				30 septembre 2007			
	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
<b>Actionnaires dirigeants</b>	<b>12 514 104</b>	<b>58.24%</b>	<b>21 217 330</b>	<b>67.39%</b>	<b>12 589 390</b>	<b>46.79%</b>	<b>22 617 816</b>	<b>62,21%</b>
<b>Actionnaires nominatifs (hors dirigeants)</b>	<b>381 396</b>	<b>1.77%</b>	<b>114 259</b>	<b>2.56%</b>	<b>123 534</b>	<b>0.46%</b>	<b>216 211</b>	<b>0.59%</b>
<b>Actionnaires au porteur (hors dirigeants)</b>	<b>8 592 500</b>	<b>39.99%</b>	<b>7 669 616</b>	<b>30.05%</b>	<b>14 195 670</b>	<b>52,76%</b>	<b>13 523 108</b>	<b>37,20%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>21 488 000</b>	<b>100.00%</b>	<b>29 001 205</b>	<b>100.00%</b>	<b>26 908 594</b>	<b>100.00%</b>	<b>36 357 135</b>	<b>100.00%</b>

#### ■ Informations sur les principaux actionnaires

Au 30 septembre 2007, les actionnaires détenant individuellement plus de 5 % des actions de la société étaient les suivants :

Monsieur Serge BITBOUL 20,59 %

GECI TECHNOLOGIES HOLDING 26,20 %

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.

## **5. Rapport d'Examen limité des commissaires aux comptes**

**Mazars & Guérard**

**61, rue Henri Régault**

**92 075 La Défense**

**Fiduciaire Leydet**

**13, rue Laborde**

**75 008 Paris**

### **Geci International**

#### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007**

Aux actionnaires

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 des comptes semestriels consolidés résumés de la société Geci International, relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, 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 résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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

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

*Fait à Paris, le 5 décembre 2007*

Les commissaires aux comptes

**FIDUCIAIRE  
LEYDET**

\_\_\_\_\_  
Didier Amphoux  
\_\_\_\_\_

**MAZARS &  
GUERARD**

\_\_\_\_\_  
Jacques Kamienny  
\_\_\_\_\_