

# **GECI International**

21, boulevard de la Madeleine  
75001 Paris

# **RAPPORT FINANCIER**

**AU 31 MARS 2011**

Arrêté du 19 Juillet 2011



**2010/2011**

Des exemplaires du Rapport Financier Annuel sont disponibles auprès de GECI International

21, boulevard de la Madeleine – 75001 Paris

sur le site internet de la Société [www.GECI.net](http://www.GECI.net)

<b>Chapitre 1</b>	<b>Responsables du Rapport Financier Annuel et du contrôle des comptes.....</b>	<b>3</b>
1.1.	Responsable du Rapport Financier Annuel.....	3
1.2.	Attestation du Responsable du Rapport Financier Annuel.....	3
1.3.	Responsables du contrôle des comptes .....	4
1.4.	Honoraires des commissaires aux comptes pour l'exercice 2010/2011 .....	5
<b>Chapitre 2</b>	<b>Rapport de gestion.....</b>	<b>6</b>
2.1.	Présentation des comptes consolidés.....	6
2.2.	Perspectives d'avenir et évolution prévisible du Groupe.....	13
2.3.	Activité en matière de Recherche et Développement .....	14
2.4.	Facteurs de risques .....	16
2.5.	Evénements importants dans le groupe postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 31 mars 2011 .....	24
2.6.	Présentation des comptes sociaux.....	24
2.7.	Informations relatives aux mandataires sociaux .....	27
2.8.	Information sur l'actionnariat et l'évolution du cours de bourse .....	32
2.9.	Filiales et participations .....	39
2.10.	Activité des filiales.....	40
2.11.	Informations sociales et environnementales.....	44
<b>Chapitre 3</b>	<b>Comptes consolidés GECI International .....</b>	<b>46</b>
3.1.	Compte de résultat consolidé.....	46
3.2.	Etat de la situation financière .....	48
3.3.	Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	49
3.4.	Etat des variations des capitaux propres consolidés .....	50
3.5.	Informations sectorielles.....	51
3.6.	Notes annexes .....	54
3.7.	Notes sur les comptes consolidés.....	70
3.8.	Filiales et participations .....	88
3.9.	Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés au 31 Mars 2011 .....	89
<b>Chapitre 4</b>	<b>Comptes sociaux au 31 Mars 2011 .....</b>	<b>92</b>
4.1.	Compte de résultat .....	92
4.2.	Bilan .....	93
4.3.	Notes annexes .....	94
4.4.	Note sur les comptes sociaux .....	98
4.5.	Résultats de la société au cours des cinq derniers exercices.....	109
4.6.	Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels, exercice clos le 31 mars 2011 .....	110
4.7.	Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés, exercice clos le 31 mars 2011 .....	113
<b>Chapitre 5</b>	<b>Communiqué relatif aux informations rendues publiques.....</b>	<b>116</b>
<b>Chapitre 6</b>	<b>Tableau de concordance .....</b>	<b>118</b>

## 1.1. Responsable du Rapport Financier Annuel

Monsieur Serge BITBOUL, Président du Conseil d'Administration.

## 1.2. Attestation du Responsable du Rapport Financier Annuel

J'atteste à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Le président du Conseil d'Administration,  
Serge BITBOUL

### 1.3. Responsables du contrôle des comptes

<b>Commissaires aux comptes titulaires</b>	
<b>MAZARS</b> <b>Représenté par Monsieur Jacques KAMIENNY</b> <b>61 rue Henri Regnault</b> <b>92400 Courbevoie</b>	<b>FIDUCIAIRE LEYDET</b> <b>Représenté par Monsieur Didier AMPHOUX</b> <b>47, rue de Liège</b> <b>75008 Paris</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ Premier mandat : Assemblée Générale Ordinaire du 15 mars 1999</li> <li>❖ Second mandat : Assemblée Générale Ordinaire du 30 septembre 2004</li> <li>❖ Troisième mandat : Assemblée Générale Ordinaire du 28 septembre 2010</li> <li>❖ <i>Expiration du présent mandat : Assemblée Générale Ordinaire approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2016.</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ Premier mandat : Assemblée Générale Ordinaire du 27 septembre 2006</li> <li>❖ Expiration du présent mandat : Assemblée Générale Ordinaire approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2012</li> </ul>
<b>Commissaires aux comptes suppléants</b>	
Monsieur Raymond Petroni 61 rue Henri Regnault 92400 Courbevoie	Monsieur Cédric BURGUIERE 47, rue de Liège 75008 Paris
<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ Premier mandat : Assemblée Générale Ordinaire du 15 mars 1999</li> <li>❖ Second mandat : Assemblée Générale Ordinaire du 30 septembre 2004</li> <li>❖ Troisième mandat : Assemblée Générale Ordinaire du 28 septembre 2010 nommant Monsieur Raymond Petroni en remplacement de Monsieur Patrick de Cambourg</li> <li>❖ <i>Expiration du présent mandat : Assemblée Générale Ordinaire approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2016.</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ Premier mandat : Assemblée Générale Ordinaire du 27 septembre 2006</li> <li>❖ Expiration du présent mandat : Assemblée Générale Ordinaire approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2012</li> </ul>

## 1.4. Honoraires des commissaires aux comptes pour l'exercice 2010/2011

En K€	Mazars				Fiduciaire Leydet				Autres réseaux			
	Montant HT en K€		%		Montant HT en K€		%		Montant HT en K€		%	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>Audit</b>												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés : <b>GECI International</b>	220	209	35%	45%	121	72	58%	92%				0%
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés : <b>Filiales françaises et étrangères intégrées globalement</b>	416	243	65%	52%	87	4	42%	4%	69			100%
Autres Diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	0	12	0%	3%	0	3	0%	3%				0%
<b>Sous-Total</b>	<b>636</b>	<b>464</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>208</b>	<b>79</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>
<b>Autres Prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</b>												
Juridique, fiscal, social												
Autres (si > 10% des honoraires d'audit)												
<b>Sous-Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Total des honoraires</b>	<b>636</b>	<b>464</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>208</b>	<b>79</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>

## 2.1. Présentation des comptes consolidés

---

### 2.1.1. Présentation générale – Activité et situation du Groupe GECl

Le groupe GECl International (ci-après le « Groupe ») 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.

A cette activité historique de prestation de services de haut niveau constituant son Pôle Ingénierie, le Groupe a adjoint un Pôle Aviation dédié à la construction aéronautique. Il est constitué de deux sociétés développant de multiples synergies entre elles : Sky Aircraft (développeur des futurs avions Skylander) et Reims Aviation Industries (constructeur de l'avion F-406) consolidée depuis octobre 2008.

## 2.1.2. Examen des comptes consolidés au 31/03/2011

### INFORMATIONS CHIFFREES

<i>En k€</i>	<b>31-mars-11</b> <b>(12 mois)</b>	<i>Sept-Mars</i> <i>2011</i> <i>(6 mois)</i>	<i>Avril-Sept</i> <i>2010</i> <i>(6 mois)</i>	<b>31/03/2010</b> <b>(retraité)</b> <b>(12 mois)</b>
Chiffre d'affaires	<b>57 851</b>	26 866	30 985	<b>58 572</b>
Autres Produits	<b>22 912</b>	12 441	10 471	<b>19 506</b>
Charges	<b>(84 493)</b>	(41 676)	(42 817)	<b>(76 568)</b>
Résultat opérationnel courant	<b>(3 730)</b>	(1 865)	(1 865)	<b>1 510</b>
<i>Dont Pôle ingénierie</i>	<b>1 785</b>	1 005	780	<b>3 703</b>
<i>Dont Pôle Aviation</i>	<b>(5 835)</b>	(3 375)	(2 460)	<b>(2 295)</b>
<i>Dont Holding et Intercos</i>	<b>320</b>	505	(185)	<b>102</b>
Résultat net part du Groupe	<b>1 925</b>	3 781	(1 856)	<b>18</b>
<b>CAPITAUX PROPRES (Groupe)</b>	<b>48 254</b>	48 254	35 016	<b>31 057</b>
<b>Endettement net</b>	<b>21 839</b>	21 839	22 312	<b>9 786</b>
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>1 985</b>	1 985	3 052	<b>1 960</b>

Note sur les informations chiffrées :

La ligne « Autres produits » correspond à l'activation des frais de développement sur le programme Skylander et aux subventions définitivement acquises

### 2.1.3. Modalités de présentation

Les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS publié par l'International Accounting Standards Boards (IASB) tels qu'approuvés par l'Union Européenne, depuis l'exercice 2005/2006.

A compter du deuxième semestre de l'exercice 2008/2009, et conformément à la norme IAS38, les frais de développement du programme Skylander ont été activés et n'ont plus été portés en charge. Au titre de cet exercice, le Groupe a activé 22,5 M€ sur un total de charges annuelles de 24,2 M€.

### 2.1.4. Eléments inhabituels

Aucun élément inhabituel n'est à signaler sur l'exercice 2010/2011.

### 2.1.5. Chiffre d'affaires

Sur le premier semestre de l'exercice 2010/2011, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 31 M€.

Sur le deuxième semestre de l'exercice 2010/2011, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 26,8 M€.

Sur l'exercice annuel 2010/2011, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 57,9 M€ contre 58,6 M€ sur l'exercice précédent, soit en léger recul de 1,4 %.

L'activité d'ingénierie du groupe se caractérise principalement par une forte croissance en France et par une baisse temporaire d'activité en Allemagne, ce qui a engendré sur l'exercice un tassement du chiffre d'affaires (-0,8 % par rapport à l'exercice précédent).

En France, le groupe réalise une croissance de 14 % de son chiffre d'affaires, grâce à son expertise reconnue et au dynamisme commercial de ses différentes entités avec, notamment, un premier et important contrat remporté auprès d'Eurocopter. Un succès obtenu grâce au référencement E2S du groupe, lui donnant accès aux appels d'offres de l'ensemble des entités du groupe EADS.

De nouvelles implantations, notamment à Bordeaux et à Belfort, renforcent la présence des équipes du groupe à proximité de ses principaux donneurs d'ordres.

A l'international, des restrictions budgétaires de fin de programme ont significativement obéré la performance attendue de la filiale allemande au cours de l'exercice. Une situation qui freine ponctuellement la dynamique de croissance de GEI International. La situation est désormais contenue et un retour à la normale est attendu dès le premier trimestre de l'exercice 2011/2012.

Le pôle Aviation a réalisé un chiffre d'affaires sur 2010/2011 de 7,3 M€, en retrait de 5 % par rapport à l'exercice précédent. Réalisé exclusivement par Reims Aviation Industries, ce chiffre d'affaires n'intègre pas, conformément aux règles comptables de la société, l'activité liée à la production des avions de l'accord protocolé signé avec un opérateur chinois pour 10 avions, avec une première tranche de trois appareils. Le chiffre d'affaires sur l'exercice est réalisé majoritairement avec les ventes d'avions neufs, dont le F406 SN97, premier avion entièrement produit par GEI Aviation depuis sa création en 2010, livré le 19 avril dernier à son opérateur, l'Office tunisien de la Topographie et de la Cartographie (OTC) et le Service Après Vente (SAV). En effet, compte tenu du nombre d'appareils F-406 en vol (plus de 83 actuellement), le SAV représente aussi une part importante et récurrente de l'activité, soit sur l'exercice 52% du chiffre d'affaires du pôle Aviation. Le développement de l'avion SK-105 porté par Sky Aircraft ne génère pas de chiffre d'affaires sur cet exercice.

### Chiffre d'affaires du Groupe Geci International

<u>En M€</u>	2010 / 2011	2009 / 2010	% Var
Premier Trimestre (Avril - Juin)	16,1	13,4	20,3%
Deuxième Trimestre (Juillet - Sept.)	14,9	14,6	2,2%
Troisième Trimestre (Oct. - Dec.)	13,6	13,3	2,1%
Quatrième Trimestre (Jan. - Mars)	13,2	17,3	-23,3%
<b>Exercice (Avril - Mars)</b>	<b>57,8</b>	<b>58,6</b>	<b>-1,4%</b>

### Chiffre d'affaires du pôle Ingenierie

<u>En M€</u>	2010 / 2011	2009 / 2010	% Var
Premier Trimestre (Avril - Juin)	14,8	12,1	22,5%
Deuxième Trimestre (Juillet - Sept.)	12,3	12,5	-1,6%
Troisième Trimestre (Oct. - Dec.)	12,4	12,0	3,0%
Quatrième Trimestre (Jan. - Mars)	11,0	14,3	-23,1%
<b>Exercice (Avril - Mars)</b>	<b>50,5</b>	<b>50,9</b>	<b>-0,8%</b>

### Chiffre d'affaires du pôle Aviation

<u>En M€</u>	2010 / 2011	2009 / 2010	% Var
Premier Trimestre (Avril - Juin)	1,3	1,3	-0,2%
Deuxième Trimestre (Juillet - Sept.)	2,6	2,1	19,7%
Troisième Trimestre (Oct. - Dec.)	1,2	1,3	-13,0%
Quatrième Trimestre (Jan. - Mars)	2,2	3,0	-24,6%
<b>Exercice (Avril - Mars)</b>	<b>7,3</b>	<b>7,7</b>	<b>-5,0%</b>

## 2.1.6. Informations sectorielles

Au titre de l'IFRS 8, l'activité du groupe se répartit sur deux secteurs d'activité :

- Le pôle Ingénierie qui représente 87% de l'activité, correspondant aux activités des sociétés Geci Systèmes, Agir, DOPS, Geci GMBH, GES, Geci Ingeniería, Geci Ltd et Geci South Africa.

S.A.I., filiale au Portugal liquidée durant l'exercice, a été reclassée sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées » en application de la norme IFRS 5.

- Le pôle Aviation qui représente 13 % de l'activité, correspondant aux activités des sociétés Geci Aviation, Skyaircraft et Reims Aviation Industries.

GECI International constitue la Holding.

	en K€					Avril-Mars11					Avril-Mars10 retraité				
	Activité Ingénierie	Activité Aviation	Holding	Elim Intercos	Total	Activité Ingénierie	Activité Aviation	Holding	Elim Intercos	Total					
Chiffre d'affaires	54 423	7 322	76	-3 970	57 851	57 061	7 662	42	-6 193	58 572					
Autre Produits courants	12	22 900		0	22 912		19 506			19 506					
Coûts directs	-40 886	-30 138	-7 760	10 811	-67 973	-40 822	-25 975	-7 651	13 591	-60 858					
Marge sur coûts directs	13 549	84	-7 684	6 841	12 789	16 239	1 193	-7 609	7 397	17 220					
% du chiffre d'affaires	24,9%	1,1%			22,1%	28,5%				29,4%					
Coûts généraux et administratifs	-11 764	-5 919	-2 962	4 125	-16 520	-12 536	-3 919	-2 685	3 429	-15 710					
Résultat opérationnel Courant	1 785	-5 835	-10 646	10 966	-3 730	3 703	-2 726	-10 294	10 827	1 510					
Autres Produits et Charges Opérationnels	4 900	8	-1 475	1 448	4 881	25	334	8	-1	366					
Résultat opérationnel Net	6 685	-5 827	-12 120	12 413	1 151	3 728	-2 392	-10 286	10 825	1 876					
Coût de l'endettement financier net	41	-407	-478	223	-620	-168	-284	45	-9	-416					
Autres charges et produits financiers	185	-168	132	-1	148	-18	-18	-311	320	-27					
Résultat courant avant impôt	6 911	-6 402	-12 466	12 636	679	3 542	-2 693	-10 552	11 137	1 433					
Impôts sur les bénéfices	412	0	360	0	772	-944	0	-11	0	-955					
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				0	0				0						
Résultat net avant plus-values nettes sur participations cédées et résultat net des activités abandonnées	7 323	-6 402	-12 106	12 637	1 452	2 598	-2 693	-10 563	11 136	478					
Plus-values sur participations cédées				0	0				0						
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	-172			0	-172	-630			41	-589					
Dont plus-value de cession sur participation				0	0				0						
Résultat net	7 151	-6 402	-12 106	12 637	1 280	1 968	-2 693	-10 563	11 177	-111					
Attribuable aux propriétaires de la société mère	7 162	-5 768	-12 106	12 637	1 925	1 955	-2 552	-10 563	11 177	18					
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-11	-634	0	0	-645	13	-141	0	0	-129					

Le chiffre d'affaires Ingénierie est majoritairement réalisé sur deux zones géographiques : France (49%) et Allemagne (44%). L'international (incluant l'Allemagne) produit 51 % du chiffre d'affaires total du pôle Ingénierie.

Le chiffre d'affaires du pôle Ingénierie est majoritairement réalisé dans l'aéronautique (81% du chiffre d'affaires Ingénierie), en léger repli de 3% par rapport à l'exercice précédent dû à une sous performance ponctuelle de la filiale allemande qui a souffert de restrictions budgétaires de fin de programme. Les autres secteurs ont connu une croissance de 7%, en particulier portée par le secteur des transports.

L'activité Ingénierie améliore significativement sa rentabilité nette (résultat net de 7 151 k€ à comparer à 1 968 k€ sur l'exercice précédent). Les autres produits opérationnels sont constitués d'un rattrapage du Crédit d'Impôt Recherche sur les exercices antérieurs 2008 et 2009, pour un montant de 4,9 M€.

Par ailleurs, les équipes d'ingénieurs de GECI International, mobilisées significativement sur le programme Skylander, ont représenté un volume d'affaires de 2,8 M€, soit un effectif moyen de 38 ingénieurs.

### 2.1.7. Résultat opérationnel courant des activités d'ingénierie :

	En k€	
	Activité Ingénierie	
	2010/2011	2009/2010
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>54 423</b>	<b>57 061</b>
Autre Produits courants	12	0
Coûts Directs	-40 886	-40 822
<b>Marge sur couts directs</b>	<b>13 549</b>	<b>16 239</b>
% Chiffre d'affaires	24,9%	28,5%
Frais Généraux	-11 764	-12 536
% Chiffre d'affaires	-21,6%	-22,0%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>1 785</b>	<b>3 703</b>
% Chiffre d'affaires	3,3%	6,5%

La présentation par pôle implique que l'activité Ingénierie intègre les prestations effectuées pour l'activité Aviation, en particulier avec Sky Aircraft.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 1,8 M€ en 2010/2011 contre 3,7 M€ pour l'exercice précédent. Cette évolution s'explique principalement par une perte générée par la filiale allemande Geci GMBH fortement impactée par une renégociation de travaux déjà effectués en Allemagne pour notre client. Cette perte a été partiellement compensée par une forte augmentation du Crédit d'Impôt Recherche sur l'exercice. Le Groupe, dans le cadre d'une revue de ses projets éligibles au Crédit d'Impôt Recherche, a pu ainsi sur l'exercice prendre en compte un produit de 3 604 k€, à comparer à 589 k€ l'exercice précédent.

### 2.1.8. Résultat opérationnel courant de l'activité Aviation :

	En k€		
	Activité Aviation		
	2010/2011	2009/2010 Retraité	2009/2010 Publié
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>7 322</b>	<b>7 662</b>	<b>7 662</b>
Autre Produits courants	22 900	19 506	19 506
Coûts Directs	-30 138	-25 975	-11 006
<b>Marge sur couts directs</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
% Chiffre d'affaires			
Frais Généraux	-5 919	-3 919	-18 281
% Chiffre d'affaires			
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>-5 835</b>	<b>-2 726</b>	<b>-2 119</b>
% Chiffre d'affaires	N/A	N/A	N/A

Le résultat opérationnel courant de l'activité Aviation s'élève à -5 835 k€ au 31 mars 2011.

Ce résultat opérationnel comprend une perte opérationnelle de -3 539 k€ pour Reims Aviation Industries et -1 752 k€ pour Sky Aircraft. La perte de Skyaircraft correspond aux charges non activées.

Reims Aviation Industries a supporté sur l'exercice des coûts de réindustrialisation de l'avion F-406, de refonte de ses moyens informatiques et de son organisation qualité.

Le montant des frais de Développement relatifs au Skylander sur la période courant d'avril 2010 à mars 2011 porté en immobilisations incorporelles s'élève à 22 492 k€.

### 2.1.9. Test de valeur du programme Skylander

Pour mémoire, l'Apport Partiel d'Actif de la branche d'activité « SKYLANDER » par la société GECI International au profit de GECI Aviation, alors dénommée Reims Aviation Industries, et approuvé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 février 2010, avait été valorisé comme suit dans les comptes de GECI International au 31 mars 2010 :

- 9 M€ de dessins et marques
- 119 M€ de titres de la société GECI Aviation.

Conformément aux règles comptables, la société a procédé à un test de valeur du programme Skylander, à la date du 31 mars 2011, en utilisant la même méthode et le même modèle que ceux utilisés lors de la valorisation initiale.

Les paramètres suivants ont été actualisés :

- Une étude de marché récente a confirmé le bon positionnement du Skylander à un prix de vente de 6,1 M\$ de dollars en version passagers, et a validé les volumes de vente prévus dans le business plan.
- L'intérêt marqué du marché pour ce nouvel avion, notamment au récent salon du Bourget, ainsi que la demande forte d'avions de surveillance, ont confirmé les volumes de vente prévus, avec une montée en cadence permettant d'atteindre une production annuelle de 110 appareils dès l'exercice 2019/2020.

Les coûts de revient ont été confirmés et contractualisés avec les fournisseurs.

La valeur du projet est égale à la somme des flux financiers disponibles actualisés des 8 premières années, soit jusqu'à l'atteinte du palier de production de 110 appareils par an, augmentée de la valeur terminale égale à 5 fois l'EBIT moyen actualisé (EBIT après atteinte d'une production annuelle de 110 appareils), et diminuée du montant de la dette à la clôture. Afin de tester la sensibilité de la valorisation obtenue, le taux d'actualisation retenu des 8 premières années a varié entre 15% et 19% et le taux d'actualisation pour le calcul de la valeur terminale a varié de 20% à 24%.

Nous vous présentons dans le tableau ci-dessous la sensibilité de la valorisation aux taux d'actualisation et taux de change \$/€ :

Valeur du projet Skylander en Millions €					
Taux \$ / €		1,35	1,40	1,45	1,50
Taux d'actualisation des cash flow sur 8 ans et de la valeur de sortie (EBIT moyen)	15%/20%	295	273	253	235
	16%/21%	274	253	234	217
	17%/22%	264	234	216	200
	18%/23%	235	217	199	184
	19%/24%	218	200	183	169

Compte tenu des hypothèses retenues par le Groupe, la valorisation calculée reste supérieure à la valorisation du projet Skylander retenue lors de l'apport partiel d'actif.

### 2.1.10. Résultat net

Le résultat net part du Groupe de l'exercice 2010/2011 ressort bénéficiaire pour 1 925 k€ contre un bénéfice sur l'exercice précédent de 18 k€.

### 2.1.11. Situation Financière

Les capitaux propres part du Groupe au 31 mars 2011 s'élèvent, après prise en compte du bénéfice de l'exercice, à 48,3 M€. Au 31 mars 2011, l'endettement net du Groupe s'élève à 21,8 M€ et les liquidités à 1,98 M€.

GECI International a renforcé ses fonds propres sur cet exercice du fait d'une augmentation de capital souscrite en totalité par GECI Technologies Holding en mars 2011 pour un montant de 8 316 k€. L'augmentation de l'endettement net du Groupe à hauteur de 12 053 k€ est liée essentiellement aux avances OSEO sur les ventes futures d'avions SK105 et aux avances de la Région Lorraine.

## 2.2. Perspectives d'avenir et évolution prévisible du Groupe

La stratégie de développement du pôle Ingénierie, à l'expertise unanimement reconnue, conjuguée au potentiel de développement du pôle Aviation permettent au groupe GECI International d'envisager avec confiance une croissance durable.

L'ingénierie est plus que jamais au cœur du développement de GECI International. Plus de 1 000 ingénieurs et collaborateurs à ce jour répondent chaque jour aux défis d'un monde industriel en perpétuelle évolution, où la compétitivité ne cesse de s'exacerber.

Grâce à la complémentarité stratégique de ses activités ingénierie-avionneur, GECI International dispose d'atouts uniques pour exploiter à plein le potentiel important de ses marchés et ainsi assurer un développement rentable et pérenne.

En 2011/2012, GECl International anticipe une croissance de son activité en liaison avec son déploiement dans le domaine de la structure et de l'intégration de systèmes, l'élargissement de son offre à l'aménagement intérieur, activité complémentaire et en ligne avec son domaine d'intervention, dans les secteurs de l'aéronautique, du naval et des transports. Par ailleurs, le Groupe compte accroître son offre dans le Génie civil, au potentiel de croissance indéniabte. C'est pourquoi le Groupe conforte son implantation en Europe de l'Est, avec la création d'une filiale en Ukraine, pour la réalisation de travaux à des taux compétitifs et dédiée à une clientèle d'ingénierie de grands travaux de génie civil. Le Groupe confortera cette volonté avec une politique de croissance externe sélective.

Le programme Skylander est déjà très avancé. Aujourd'hui, les équipes de Sky Aircraft sont mobilisées autour de la construction des prototypes et la préparation des essais en vol et au sol. Les fournisseurs et équipementiers, spécialistes reconnus dans le domaine de l'aéronautique, capables d'assurer un haut niveau de qualité tout en possédant les capacités industrielles nécessaires pour suivre le rythme de production programmé pour le SK-105, ont été sélectionnés et contractualisés. La production des pièces des quatre cellules destinées aux essais au sol et en vol a commencé chez les fournisseurs d'aérostructures et l'assemblage final du 1er SK-105 débutera au quatrième trimestre 2011, pour un roll-out et un premier vol au cours du second trimestre 2012. La certification de l'appareil a débuté en juin 2010 avec le dépôt auprès de l'EASA du dossier de demande de Certificat de Type (TC). Les équipes de GECl Aviation et de l'EASA sont en contact permanent afin de valider les différents aspects techniques et la certification devrait intervenir au premier semestre 2013, après les essais en vol. Les premières livraisons interviendront une fois la certification obtenue, soit au deuxième semestre 2013. Aujourd'hui, les discussions commerciales en cours sur le Skylander portent sur plus de 600 appareils. Des lettres d'intention ou des protocoles d'accord ont été signés pour 51 avions. Au vu de l'intérêt manifesté par la communauté financière sur le programme Skylander, le Groupe est confiant dans sa capacité à obtenir dans les délais prévus les financements nécessaires à l'achèvement du programme de développement, à mesure des besoins financiers.

Le marché mondial de la surveillance aérienne sur lequel œuvre Reims Aviation avec le F406 est porteur. Afin de répondre à cette augmentation de la demande, Reims Aviation met en place une organisation lui permettant de renforcer sa capacité de production. Le plan de montée en cadence prévoit de produire trois appareils par an dès l'exercice 2011/2012 pour atteindre 12 appareils par an en 2014/2015. Des investissements sont réalisés pour redimensionner et optimiser l'outil de production, tout comme la supply chain. Parallèlement, les effectifs de l'entreprise vont augmenter pour passer progressivement de 70 à 100 collaborateurs.

## **2.3. Activité en matière de Recherche et Développement**

---

### 2.3.1. Programme Skylander



Le développement de l'avion Skylander s'inscrit dans la volonté stratégique de capitalisation du savoir-faire de l'entreprise et de développement de produits propriétaires répondant à des niches de marché à vocation mondiale.

Le Skylander SK-105, projet phare de GECI International, est un nouvel avion simple, sûr, robuste et polyvalent destiné au transport de passagers, de fret, à l'évacuation sanitaire ou à l'humanitaire, répondant aux besoins d'une population enclavée et éloignée des zones de développement économiques et s'adressant à 80 % d'une planète dépourvue d'infrastructures.

L'exercice a été marqué par :

- la réalisation, en date du 26 avril 2010, des premiers copeaux de l'avion
- la concrétisation de la revue de dessin préliminaire en juillet 2010 ;
- la sélection des principaux fournisseurs, tant d'outillages que de sous-ensembles avions, en vue de la phase d'industrialisation qui conduira à la réalisation du premier prototype courant 2012 ;
- le lancement des démarches de certification auprès des autorités concernées :
  - La European Aviation Safety Agency (EASA) pour le certificat de type (TC) du SK-105 et l'approbation de l'organisation de la conception (DOA) ;
  - L'Organisme pour la Sécurité de l'Aviation Civile (OSAC) pour l'approbation de l'organisation de Production (POA).

Les charges engagées sur Sky Aircraft sont composées essentiellement de frais de recherche (ingénieurs, machines, logiciels, etc.), du coût des intervenants internes comme des sous-traitants pour réaliser un avion entièrement élaboré sur Catia V5.

Ces coûts sont dédiés uniquement au développement du programme Skylander qui est définitivement logé dans la société Sky Aircraft. Ainsi, après avoir vérifié le respect de l'ensemble des critères d'activation nécessaires à l'application de la norme IAS 38, le Groupe GECI International a activé les frais de développement encourus à compter du 1er octobre 2008. GECI Aviation poursuit cette activation.

Le montant des frais de R&D relatifs au Skylander et activés au bilan au 31 mars 2011 s'élève à 51 290 k€, dont :

- 28 797 k€ pour la période du 1er octobre 2008 au 31 mars 2010,
- 22 493 k€ pour la période du 1er avril 2010 au 31 mars 2011.

Au titre de l'exercice 2010/2011, le montant du C.I.R. est de 1 978 k€ pour Sky Aircraft.

Le programme bénéficie d'un support permanent de l'Etat et de la Région Lorraine, entièrement mobilisés pour son succès.

Avec la structuration du pôle Aviation autour de la société GECI Aviation, GECI International dispose désormais d'un pôle de compétences avions complet et affirme ainsi son activité d'avionneur.

### 2.3.2. 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 ». Le Groupe a procédé durant l'exercice à un audit méthodologique de ses projets éligibles au Crédit d'Impôt Recherche. Au titre des exercices antérieurs (années 2008 et 2009), des montants rectificatifs pour un montant de 4 965 k€ ont été demandés en restitution. Au titre de l'exercice 2010/2011, le montant du C.I.R. est de 3 604 k€ pour GECI International à comparer à 589 k€ l'exercice précédent.

Ces coûts sont supportés en totalité en France.

## 2.4. Facteurs de risques

### 2.4.1. Risque de change

Pour le Pôle Ingénierie, la Société est peu exposée à ce risque car la politique du Groupe GECl International est de facturer, autant que possible, dans la devise de ses coûts directs, ce qui réduit son risque de change. En d'autres termes, un contrat sera le plus souvent facturé dans la devise correspondant aux principaux coûts de réalisation du contrat (i.e. : engineering costs). Ce risque ne fait pas l'objet d'une couverture. En revanche, si la société GECl International ou ses filiales venaient à conclure des opérations (clients/fournisseurs) d'un montant significatif et dont la devise de facturation différerait de la devise de paiement des coûts directs, par exemple sur Sky Aircraft, le recours à une couverture de change deviendrait nécessaire.

Une analyse du risque de change du Groupe sur l'exercice montre que le risque de change consolidé du Groupe GECl International est principalement causé par :

- l'endettement intragroupe libellé en Euros pour les filiales GECl Ltd (UK) et GECl Engineering Services (Roumanie) ;
- les soldes bancaires et le netting en devises étrangères du solde Créances commerciales/Crédit Fournisseur (principalement sur GECl Ltd et GECl South Africa) ;
- le Résultat net des filiales étrangères.

Le Pôle Aviation, quant à lui, est plus exposé au risque de change. Une partie significative des équipements des avions est achetée en Dollars et les ventes de l'avion Skylander seront, pour la plupart, réalisées en Dollars.

La Société mettra en place une politique de gestion stricte du risque de change en faisant coïncider autant que possible les recettes et les dépenses en Dollars, et procédera à la couverture du risque de change au moyen d'achat-ventes de Dollars, à terme, ou d'achat d'options pour se prémunir des variations excessives des devises.

A l'avenir, les fluctuations des parités peuvent entraîner des conséquences sur le résultat du Groupe, la marge opérationnelle du Pôle Aviation étant essentiellement réalisée en Dollars.

A la date du présent document, le Pôle Aviation est exposé à hauteur d'environ 1 M\$. En conséquence, une variation de 10 centimes du taux de change de la parité Euro/Dollar entraînerait un impact (favorable ou défavorable) de 50 k€.

### 2.4.2. Risque de taux

Le risque de taux porte uniquement sur l'endettement financier du Groupe, dont l'essentiel est à taux fixe.

La situation au 31 mars 2011 est la suivante:

Milliers d'euros au 31 mars 2011	Moins d'1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total	Taux
Avance perçues du Factor	2 438			2 438	Variable
Comptes-courants actionnaires*		732		732	Fixe 3,50%
Autres dettes financières	360	325		685	Fixe 4,14%
Avances Remboursables (Région)		9 100		9 100	Sans intérêt
Avances remboursables (OSEO)		2 195	4 139	6 334	Fixe 5,99 %
Autres (intérêts courus / OSEO)			334	334	Sans intérêt
Autres avances (dont Crédits-bails)	1 550	1 551		3 101	Fixe à taux divers
Découverts et autres Intérêts courus sur emprunt	1 100			1 100	Variable
<b>Total dettes financières</b>	<b>5 448</b>	<b>13 903</b>	<b>4 473</b>	<b>23 824</b>	

\* Monsieur Serge Bitboul est actionnaire en direct et également au travers de la société GECI Technologies Holding (GTH) qu'il contrôle. GTH est une SAS au capital social de 38 100 €, dont le siège social est au 21 boulevard de la Madeleine, 75001 Paris.

A titre d'information, les comptes courants d'actionnaires (GTH et Monsieur Serge Bitboul) sont, au 31 mars 2011, d'un montant de 731 689 €.

Le taux d'intérêt du compte courant consenti par l'actionnaire principal à la Société est un taux fixe de 3,50% l'an.

Les avances OSEO sont remboursables sur les ventes futures d'avions Skylander et sont donc considérées en partie comme étant à plus de 5 ans.

Parmi les sociétés françaises opérationnelles du Groupe, GECI Systèmes a recours à l'affacturage à un taux calculé sur la base de l'Euribor 3 mois augmenté d'une marge de l'ordre de 1,10 point. Le contrat est à durée indéterminée, résiliable à tout moment avec un préavis de 3 mois. En outre, il peut être révoqué par le factor à tout moment sans préavis dans les seuls cas suivants :

- le factor constate l'existence d'anomalies compromettant le recouvrement à bonne date des créances lui appartenant ;
- le client ne respecte pas les obligations mentionnées au contrat.

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.

L'encours, en milliers d'euros, de la dette et des actifs financiers du Groupe au 31 mars 2011, avant et après prise en compte des opérations hors bilan de la Société, figure dans le tableau ci-dessous :

Milliers d'euros au 31 mars 2011	Montant
Passifs financiers	23 824
Actifs financiers *	- 1 985
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>21 839</b>
Hors bilan	-
<b>Position nette après gestion</b>	<b>21 839</b>

\* Disponibilités et assimilés

Sur la base de la position nette après gestion et en tenant compte de l'exposition à des taux variables, une hausse des taux de 1 point se traduirait par une hausse des frais financiers de 35 k€ par an.

En conclusion, GECI International estime être peu exposée au risque de taux.

### 2.4.3. 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 programmes 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 45% du chiffre d'affaires du pôle Ingénierie.

### 2.4.4. 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 que 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.

### 2.4.5. 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 2010/2011 plus de 51% 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 à 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 du Groupe et donc sur son chiffre d'affaires, ses résultats et sa situation financière.

#### 2.4.6. Risques liés aux fournisseurs ou aux technologies utilisées

Pour la branche Ingénierie, les technologies externes utilisées par le Groupe sont principalement des logiciels de conception, maillage et calcul de structures. Le Groupe s'appuie sur des logiciels standards du marché faisant référence dans ses secteurs d'intervention et correspondant aux besoins exprimés par ses clients. Le principal logiciel utilisé est le logiciel CATIA, développé par la société Dassault Systèmes.

Pour la branche Aviation, le Groupe constitue progressivement autour de lui un panel de fournisseurs choisis parmi les grands sous-traitants et équipementiers de l'aéronautique, ce qui garantit une excellente pérennité et une exposition minimale aux risques de défaillance. De plus, une Direction Centrale des Achats et de la Maîtrise des Risques a été mise en place début 2011. Cette Direction est responsable de la définition des politiques d'achats pour chaque domaine, ainsi que de la mise en place des processus de maîtrise des risques associés.

Les options technologiques prises sur le Skylander font l'objet de plans de développement spécifiques qui ne laissent pas apparaître de risques inhabituels à ce stade de développement.

Pour Reims Aviation Industries, la société n'a pas identifié de technologie critique qui ne soit requalifiable dans des délais compatibles avec les objectifs des programmes.

#### 2.4.7. Risques liés au lancement de la phase industrielle du programme Skylander

Tout grand projet industriel, en particulier dans le domaine de l'aéronautique, présente a priori un risque de non aboutissement, de non obtention de la certification aéronautique ou de dépassement des coûts ou des délais.

Le programme Skylander atteint la phase industrielle et la Société a aujourd'hui défini et sélectionné la plus grande partie de ses équipements et systèmes. Le planning a été redéfini en fonction des engagements de ses partenaires industriels. Le vol du premier prototype est prévu au 1er semestre 2012, avec l'obtention de la certification au 1er semestre 2013 et la livraison des premiers appareils de série à la suite.

La Société s'est efforcée de limiter les risques ci-dessus grâce aux éléments suivants :

Absence de défis technologiques majeurs : Le Skylander SK-105 ne représente pas d'importants défis technologiques car c'est un appareil qui fait appel à des technologies éprouvées depuis longtemps et robustes, comme un train d'atterrissage fixe (réduction des problèmes potentiels d'hydraulique), une cabine non pressurisée (réduction des problèmes potentiels liés à l'étanchéité) et une carlingue en aluminium (absence de matériaux composites à usinage complexe). Les moteurs et l'avionique proviennent de fournisseurs réputés et ont déjà largement fait la preuve de leur fiabilité.

- Simplicité de la conception : Sky Aircraft a veillé à simplifier fortement la conception de l'appareil, avec seulement environ 5.000 pièces pour sa fabrication, ce qui est un record pour cette catégorie d'avions. Cela devrait permettre de limiter significativement les risques industriels liés à l'assemblage de l'appareil.
- Une conception 100% numérique : Ceci facilitera les communications entre Sky Aircraft et ses sous-traitants et réduira le risque d'erreurs.
- De fortes compétences et expériences en aéronautique : GECI Aviation et sa filiale Sky Aircraft peuvent s'appuyer sur l'expérience de GECI International, acteur de l'ingénierie aéronautique depuis presque 30 ans, et de Reims Aviation Industries qui a produit ou assemblé plus de 6.000 avions turbopropulseurs à Prunay depuis 50 ans. En outre, une équipe de direction expérimentée a été recrutée, ayant déjà travaillé chez des constructeurs aéronautiques ou chez leurs grands sous-traitants, comme Dassault Aviation, Airbus Allemagne, Grob Aerospace, Zodiac division aéronautique civile.

Par ailleurs, comme pour tout nouvel avion, le Skylander SK-105 devra obtenir une certification des autorités aéronautiques, notamment européennes et américaines, pour pouvoir effectuer des vols commerciaux. GECI Aviation ne s'attend pas à des difficultés pour cette obtention car le Skylander présente peu d'innovations technologiques et se situe, du fait de sa taille, dans le champ de la certification CS-23/ FAR-23 qui est moins difficile et moins longue à obtenir que pour les avions de taille supérieure.

Le dossier Skylander fait l'objet d'un suivi depuis 2009 par la Direction Générale de l'Aviation Civile (DGAC) et a été présenté fin 2009 à l'Agence Européenne pour la Sécurité de l'Aviation (EASA), avec laquelle les contacts se poursuivent régulièrement en vue d'une certification EASA CS-23.

Pour autant, et malgré ces précautions, GECI Aviation ne peut pas garantir que le développement du Skylander SK-105 ne connaîtra pas de retard ou de dépassement de coût, ni que la certification aéronautique sera obtenue dans les délais prévus. Si ces risques se matérialisent, cela pourrait affecter négativement la situation financière et les résultats futurs du pôle Aviation.

#### 2.4.8. Risques liés à l'environnement

Cf. paragraphe 2.11. du présent rapport.

#### 2.4.9. 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€	Exercice 2010/2011	Exercice 2009/2010
Cautions de contre garantie sur marchés	6 309	6 309
Nantissement, hypothèques et sûretés réelles	Néant	Néant
Avals, cautions et garanties données	664	774
Indemnités de fin de carrière des salariés (part non comptabilisée)	Néant	Néant
Autres engagements donnés : Clauses de retour à meilleure fortune en faveur de la société GECI Technologies Holding	1 500	1 500
<b>TOTAL</b>	<b>8 472</b>	<b>8 583</b>

#### 2.4.10. Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Ce risque provient essentiellement des créances clients.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients.

Le Groupe a mis en place une politique de suivi des créances clients permettant de contrôler en permanence l'exposition au risque de crédit. Des évaluations du profil de risque sont établies pour les clients dont l'encours dépasse un certain montant établi via le contrat d'affacturage.

Le risque de défaillance de ses clients est quant à lui limité compte tenu de la qualité de son portefeuille constitué, pour les premiers d'entre eux, par de grands groupes industriels mondiaux.

Les créances clients font l'objet d'une analyse individuelle déclenchant le cas échéant un provisionnement.

Le délai de règlement usuel est de 60 jours.

Les clients dépassant ce délai de règlement sont provisionnés à hauteur du risque de non recouvrabilité en fonction du retard constaté.

Les clients contentieux dont la situation est irrémédiablement compromise sont provisionnés à 100%.

Le groupe a mis en place un système d'affacturage qui concerne les principaux clients. L'encours moyen est d'environ 4,5 M€.

L'exposition maximum au risque de crédit est représentée par la valeur comptable de chaque actif financier figurant au bilan.

#### 2.4.11. Risques de financement des développements en cours

La Société est engagée dans un programme pluriannuel de développement du futur appareil Skylander. Le montant total de ce programme, depuis son démarrage et jusqu'à l'achèvement prévu au 3ème trimestre de 2013, représentera un total d'environ 165 M€, auquel s'ajoute un besoin de financement de 10 M€ pour la montée en cadence de la production du F-406 qui sera couvert par des financements bancaires, ainsi que la construction de la première tranche de l'usine de Chambley pour un montant de 15 M€ qui sera financée par un crédit bail ou une location simple.

Sur ce montant total :

- **64 M€ ont déjà été investis au 31 mars 2011 :**

Sur cette somme, 34 M€ proviennent des ressources propres du groupe GECI International, issues notamment de ses disponibilités financières existantes, des flux de trésorerie dégagés par son activité Ingénierie, d'apports en numéraire effectués par l'actionnaire principal de GECI International. 7,5 M€ viennent de l'augmentation de capital réservée réalisée par GECI International en décembre 2009, 4 M€ viennent de l'augmentation de capital réalisée par GECI Aviation en juillet 2010. Par ailleurs, 16 M€ sont issus des avances et subventions déjà encaissées (PAT, AFR, OSEO) et 2 M€ proviennent du programme de Crédit Impôt Recherche ;

- **40 M€ de financements à ce jour sont hautement probables (dont une partie est d'ores et déjà sécurisée) pour être encaissés d'ici le 31/3/2012 au plus tard et ainsi composés :**

Le Groupe a sécurisé à ce jour les financements suivants :

- le dossier de demande rectificative 2008 et 2009 de Crédit d'Impôt Recherche a été déposé aux services fiscaux pour un montant de 5 M€. Sa mise en paiement a été confirmée et son encaissement est attendu pour début août 2011 ;
- le solde de l'avance remboursable OSEO, obtenue en avril 2009 pour un total de 7,4 M€, sera versé sur l'exercice pour un montant 1,5 M€, les dépenses de R&D prévues au contrat ayant été engagées ;
- l'actionnaire principal de Geci International s'est engagé à apporter un maximum de 5,5 M€ de liquidités sur l'exercice 2011/2012 pour compléter à 40 M€ les fonds disponibles dans le cas où les financements envisagés ci-dessous tardaient à être mis en place.

Le Groupe considère hautement probable à ce jour les financements suivants :

- le dossier de Crédit d'Impôt Recherche 2010 d'un montant de 5 M€, concernant GECE International et GECE Aviation, a été déposé aux services fiscaux en juillet. Une convention de cession de la créance a été signée avec la Société Générale pour un versement attendu en octobre 2011 ;
- un projet de contrat de financement avec une société financière a été signé en juillet par Geci International, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de septembre 2011, dont la note d'opération est soumise au visa de l'Autorité des Marchés Financiers. Sur ce contrat d'un montant de 20 M€ à réaliser sur 3 ans, la société estime pouvoir obtenir un montant de 8 M€ pendant l'exercice 2011/2012. La société utilisera en priorité toutes les autres sources de financement décrites ci-dessous et pourrait donc ne pas avoir recours en totalité au montant du contrat.
- un dossier de demande d'avance remboursable (article 90) a été déposé auprès de la DGA pour 24 M€. Dans un premier temps, une décision favorable a été rendue en juillet par la commission interministérielle en charge du dossier, portant sur les seules dépenses à caractère strictement militaires du programme Skylander, soit 5 M€, dont le versement devrait intervenir avant la fin de l'année 2011. L'examen et la décision sur les dépenses communes pourraient être rendus au 4ème trimestre 2011,
- la région Lorraine entrera au capital de GECE Aviation en octobre 2011 pour un montant de 7 M€, après validation par le Conseil d'Etat. Le principe en a été voté en juin 2010. Le pacte d'actionnaire est en cours de finalisation pour une signature en septembre prochain.
- les acomptes sur commandes de Skylander et de F-406 qui seront encaissés par Geci Aviation sont estimés par prudence à 3 M€ sur l'exercice 2011/2012. Un montant de 1 M\$ a déjà été encaissé en juillet. Il s'agit, pour les commandes de Skylander, d'acomptes de réservation de slots.

Les financements dont le Groupe s'estime conforté à ce jour comprennent les financements publics (Crédit d'Impôt Recherche, avances remboursables, prise de participation de la région Lorraine, solde de subvention) et privés (engagements irrévocables d'apport de fonds d'actionnaires, acomptes sur commandes ou réservations, contrat de financement) et totalisent 40 M€, ne prenant pas en compte les autres financements sous diverses formes qui sont à l'étude ou en préparation pour être disponibles au cours du prochain exercice et poursuivre dans le délai prévu le développement du Skylander.

- **Le solde de financement à réunir est de 61 M€ :**

Plusieurs sources de financement sont à l'étude ou en préparation pour être réalisées à court terme :

- une augmentation de capital par appel public de GECE International est en préparation pour être lancée à l'automne 2011, à hauteur de 30 M€, dont une partie pourrait être réservée à des investisseurs privés ;

- une émission d'obligations GECI International, réservée à des investisseurs privés et d'un montant de 15 M€, est à l'étude pour être réalisée également à l'automne 2011.
- enfin, des discussions sont en cours avec des fonds d'investissement souverains, portant sur une entrée au capital de GECI Aviation pour un montant de l'ordre de 30 à 50 M€.

Le groupe est confiant dans sa capacité à obtenir dans les délais prévus, compatibles avec le calendrier du programme, les financements nécessaires à l'achèvement du programme de développement, au fur et à mesure que les besoins financiers se feront sentir, afin d'optimiser la création de valeur pour ses actionnaires.

#### 2.4.12. Risque de liquidité/trésorerie

Le risque de liquidité correspond au risque d'incapacité à faire face aux échéances de remboursement des dettes bancaires et plus généralement, des autres obligations financières. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou « tendues », sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Le Groupe n'est pas endetté auprès des banques et dispose des lignes de crédit suivantes :

- avances perçues du factor portant intérêt au taux Euribor 3 mois majoré de 1,1 point de base ;
- compte courant d'actionnaire rémunéré à taux fixe à 3,50%.

Les avances reçues d'OSEO sont remboursables sur les ventes futures d'avions Skylander.

Concernant le financement du programme Skylander, le Groupe met en place les financements nécessaires à mesure de l'avancement dudit programme afin d'optimiser la création de valeur pour l'actionnaire.

La Société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir, compte tenu des opérations de financement d'ores et déjà programmées. Le Groupe considère ne pas être exposé à un risque de liquidité sur les 12 prochains mois. En effet, les dépenses prévues pour la poursuite du développement durant l'exercice 2011/2012 s'élèvent à 53,3 M€. Le Groupe a la possibilité, en cas d'insuffisance de ressources disponibles durant cette même période, de ramener les dépenses à un montant de 40 M€ correspondant aux ressources dont il est d'ores et déjà assuré pour cette période, et ceci sans remettre en cause la bonne fin du programme.

Il en résulterait alors, si cette réduction s'avérait nécessaire, un allongement de 4 mois du délai d'achèvement du projet et un coût supplémentaire de 5 M€ qui porterait le coût global de 165 à 170 M€.

Dans cette hypothèse, certaines dépenses seraient retardées d'une durée de 4 mois, notamment les investissements NRC (mise en place outillages) pour 3,5 M€, la construction de la ligne d'assemblage pour 4,4 M€, les essais en vol et au sol pour 4,6 M€. En contrepartie, les coûts fixes de Sky Aircraft continueraient à courir à hauteur de 200 k€ par mois. Les coûts salariaux devraient pouvoir être contenus, la Société ayant recours à un important volume de sous-traitance qui serait alors rapatrié.

Ainsi, le Groupe considère hautement probable à ce jour des financements à hauteur de 40 M€. Pour le solde des financements, le Groupe envisage plusieurs sources de financement telles qu'une augmentation de capital par appel public de GECI International à hauteur de 30 M€ dont une partie pourrait être réservée à des investisseurs privés, une émission d'obligations GECI International d'un montant de 15 M€ et enfin une entrée au capital de GECI Aviation pour un montant de l'ordre de 30 à 50 M€ par des fonds d'investissement souverains.

### 2.4.13. Risque de prix

Le risque de prix est le risque de perte qui peut résulter des fluctuations des prix des matières premières et autres actifs. De par son activité, le Groupe GECI n'était jusqu'à maintenant pas concerné par ce type de risque. Avec l'élargissement de l'activité à la production d'avion, se prémunir contre des variations imprévisibles des prix peut devenir crucial. Si ce risque devait devenir significatif, le Groupe prendrait diverses mesures afin d'assurer le prix de ses matières premières, notamment par des instruments de couverture à terme (hedging).

## 2.5. Événements importants dans le groupe postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 31 mars 2011

---

GECI International se déploie en Inde avec la création d'une joint venture avec la filiale d'ingénierie du groupe Punj Lloyd afin de jouer un rôle significatif sur ce marché porteur d'un très fort potentiel de développement. Cette joint venture, baptisée AeroEuro Engineering India, a pour objectifs prioritaires la prestation de services d'ingénierie pour le secteur aéronautique et spatial indien en très fort développement et le support des activités du groupe en Europe.

D'autre part, Geci International, présent au salon du Bourget en 2011, a connu des avancées marquantes tant sur le plan commercial qu'en termes de support client et de relations fournisseurs. Ainsi, 37 protocoles d'accord furent signés pour le Skylander SK105, dont certains ont donné lieu au versement d'acomptes de réservation, et 3 protocoles d'accord pour le F406.

Le Groupe vient de créer le 15 juillet 2011 une filiale d'AGIR appelée Geci Services et destinée à compléter l'offre dans les domaines de l'accompagnement des produits dans leur industrialisation, notamment dans l'assemblage, intégration et tests, par la reprise d'un fonds de commerce (environ une quarantaine de personnes). L'élargissement de l'offre aux domaines de la production laisse espérer des perspectives de développement complémentaires au sein de nos principaux référencements.

## 2.6. Présentation des comptes sociaux

---

### 2.6.1. Présentation générale – Activité et situation de la Société

La société GECI International (ci-après la « Société ») est la société mère du groupe GECI International. Elle assure la direction et la coordination d'ensemble du Groupe. Elle se positionne comme garante et gestionnaire des politiques fonctionnelles et offre des services supports aux filiales du Groupe (business développement, marketing, commercial, technique et management de programme, recrutement, RH, qualité, financier, juridique).

### 2.6.2. Modalités de présentation

Nous vous précisons que les comptes annuels de la Société ont été établis selon les mêmes normes et méthodes comptables que l'exercice précédent. Les normes IFRS ne concernent pas l'établissement des comptes sociaux mais uniquement l'établissement des comptes consolidés.

### 2.6.3. Activité de la société - Examen des comptes annuels

Au cours de l'exercice 2010/2011, la Société a réalisé un chiffre d'affaires de 11 829 k€ contre 11 468 k€ sur l'exercice précédent. Ce chiffre d'affaires est constitué essentiellement par la facturation des services rendus à ses filiales.

En k€	Refacturation Management services	Refacturation Assurance RCP	Informatique	Personnels et prestations dédiées	Produits financiers	Charges financières
AGIR						5
DOPS	67					5
GES Srl	23				48	
GECI GMBH	180	54			41	
GECI Ingenieria S.L.	38	3		39	9	
GECI Ltd		9		143	6	
GECI SYSTEMES SAS	1 496	62	700	404		246
GECI AVIATION SAS				32	198	
SKY AIRCRAFT SAS	4 399		1 969	1 513	56	
GECI AVIATION INDUSTRIES					142	
REIMS AVIATION INDUSTRIES	231			322	35	
<b>Sociétés Consolidées</b>	<b>6 435</b>	<b>127</b>	<b>2 669</b>	<b>2 452</b>	<b>536</b>	<b>256</b>
GECI LLC (USA)						
GECI UKRAINE						
GECI TEIP (INDIA)						
<b>Sociétés Non Consolidées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 435</b>	<b>127</b>	<b>2 669</b>	<b>2 452</b>	<b>536</b>	<b>256</b>
<b>GTH</b>						<b>106</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 435</b>	<b>127</b>	<b>2 669</b>	<b>2 452</b>	<b>536</b>	<b>362</b>

Le résultat d'exploitation fait apparaître une perte de 351 k€ sur l'exercice 2010/2011 contre une perte de 127 k€ sur l'exercice précédent.

Le résultat financier s'élève à -561 k€ contre 16 816K€ sur l'exercice précédent. Il est principalement expliqué par les provisions sur titres, comptes courants et risques et charges liés aux participations, principalement sur Geci GMBH et Geci Ltd, conséquence de la perte de l'exercice générée par ces filiales.

En K€ - Provisions liées aux participations	Titres	Comptes courants	Risques & Charges	Total
<b>Provisions au 31/03/10</b>	<b>3 604</b>	<b>1 784</b>	<b>-</b>	<b>5 387</b>
GECI Systemes	(77)			(77)
Sky Aircraft Industries	(50)	(1 309)		(1 360)
Geci Gmbh	26	485		511
Geci Srl	(90)			(90)
Geci Ltd	438			438
GES		(62)		(62)
GECI LLC		38		38
<b>Mouvements 2010/2011</b>	<b>247</b>	<b>(848)</b>	<b>-</b>	<b>(602)</b>
<b>Provisions au 31/03/11</b>	<b>3 850</b>	<b>934</b>	<b>-</b>	<b>4 785</b>

Le résultat net ressort à -887 k€ contre 141 210 k€ sur l'exercice précédent qui était impacté par l'apport partiel d'actif de la branche Skylander à la filiale Geci Aviation.

#### 2.6.4. Situation Financière

Les capitaux propres de la Société, intégrant le résultat de l'exercice, s'élèvent à 174 917 k€.

Le capital social a été augmenté à deux reprises au cours de l'exercice :

- en novembre 2010, pour un montant de 3 750 € (valeur nominale) suite à l'attribution définitive d'actions gratuites à plusieurs salariés ;

- en mars 2011, pour un montant de 742 491,5 € (valeur nominale) correspondant à une augmentation de capital d'un montant global de 8 315 904,80 € entièrement souscrite par GECI Technologies Holding, par compensation de son compte courant d'actionnaire ;

Le capital social s'élève donc à 8 204 718,75€, composé de 32 818 875 actions de 0,25 € de nominal.

#### 2.6.5. Proposition d'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 mars 2011

Nous vous proposons d'affecter en totalité le résultat de l'exercice 2010/2011 qui se traduit par une perte de 887K€ sur le compte "Report à Nouveau", lequel passerait ainsi d'un solde de 121 775 k€ à un nouveau solde de 120 889 k€.

#### 2.6.6. Distribution de dividendes au cours des trois derniers exercices

La Société n'a pas distribué de dividendes au cours des trois derniers exercices.

#### 2.6.7. Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une quote-part de location mobilière correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement (articles 39-4 et 39-5 du CGI) pour un montant de 34 672 €.

#### 2.6.8. Informations sur les délais de paiement

Tableau du solde des dettes fournisseurs au 31.03.2011 et au 31.03.2010 par date d'échéance

Échéances	Dettes non échues				Dettes échues	Total Général
	Total	Échéance de 0 à 30 jours	Échéance de 31 à 60 jours	au-delà de 60 jours		
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>625</b>	<b>625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 142</b>	<b>1 767</b>
Fournisseurs hors Groupe	569	569			996	1 565
Fournisseurs Groupe	56	56			147	202
<b>Au 31 mars 2010</b>	<b>956</b>	<b>956</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>938</b>	<b>1 894</b>
Fournisseurs hors Groupe	630	630			588	1 218
Fournisseurs Groupe	327	327			350	677

### 2.6.9. Contrôle des commissaires aux comptes

Vos commissaires aux comptes vous feront part, dans leur rapport sur les comptes annuels dont lecture va vous être donnée lors de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes qui vous sont ici présentés, du résultat de leurs investigations sur lesdits comptes.

Vos Commissaires aux Comptes examinent, dans leur rapport spécial, les conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce qui ont été conclues par votre Société ou exécutées par elle au cours de l'exercice écoulé.

### 2.6.10. Perspectives d'avenir et évolution prévisible de la situation de la Société

Les perspectives de la société GECI International sont directement liées aux perspectives du groupe détaillées ci-avant.

### 2.6.11. Activité en matière de recherche et développement

Les activités de Recherche et Développement sont portées par les filiales du Groupe. Ces activités sont détaillées ci-avant.

### 2.6.12. Événements importants postérieurs à la clôture de l'exercice

Cf. paragraphe 2.2. du présent rapport.

### 2.6.13. Situation des mandats des commissaires aux comptes

Nous vous rappelons que :

- les mandats de la société Mazars, co-commissaire aux comptes titulaire, et de Monsieur Raymond Petroni, co-commissaire aux comptes suppléant, arriveront à leur terme à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2016.
- les mandats de la société Fiduciaire Leydet, co-commissaire aux comptes titulaire, et de Monsieur Cédric Burguière, co-commissaire aux comptes suppléant, arriveront à leur terme à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2012.

## 2.7. Informations relatives aux mandataires sociaux

---

### 2.7.1. Mandats et fonctions des mandataires sociaux exercées au cours de l'exercice clos

**Serge BITBOUL** : Fondateur et Président-Directeur Général de GECI International, Président-Directeur Général de GECI Aviation.

Ingénieur aéronautique de formation, Serge Bitboul a commencé sa carrière à la Division Espace de l'Aérospatiale à Cannes. Spécialiste du calcul de structures complexes, il y fut un des initiateurs de l'utilisation des premiers logiciels de simulation numérique, notamment le système NASTRAN conçu par la NASA.

En 1980, il crée la société GECEI (Groupe d'Etudes et Conseils en Ingénierie) dans le but de mettre cette expertise des nouvelles méthodes de calcul et de l'intégration de matériaux nouveaux au service des industriels. L'expansion de la société et son orientation vers le développement de ses propres produits l'amèneront, en 1985, à fonder GECEI International, groupe qu'il dirige depuis en tant que Président-Directeur Général.

Monsieur Bitboul exerce les mandats suivants au sein du groupe GECEI International :

- Président du Conseil d'Administration de GECEI Aviation (France),
- Président de Sky Aircraft SAS (France),
- Président de Reims Aviation Industries (France),
- Président de GECEI Aviation Industries SAS (ex-Skydesign, France),
- Directeur de GECEI Ltd (Royaume-Uni),
- Administrateur unique de GECEI Engineering Services SRL (Roumanie),
- Directeur de GECEI Transportation and Engineering India (Inde).

Mandats ayant cessé (sociétés liquidées):

Administrateur unique de GECEI Srl (Italie),

Administrateur unique de Sky Aircraft Industries SA (Portugal).

En dehors des différents mandats exercés dans les différentes filiales de la Société, Serge Bitboul est :

- Président de GECEI Technologies Holding SAS,
- Gérant de la Financière des Chavelles SC,
- Gérant de Invest 2000 SARL,
- Gérant de SB Ternes SC (France),
- Gérant de SB Pompe SCI (France).

Le mandat de Serge Bitboul expire lors de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31 mars 2012.

**Pascale SANSONETTI** : Administrateur depuis le 25 septembre 2002, Secrétaire Général de GECEI International.

Juriste de formation, elle a débuté sa carrière au CNES en charge des contrats dans le cadre des programmes ARIANE.

Dès 1985, elle rejoint Aérospatiale Espace et Défense où elle exercera diverses fonctions et notamment la responsabilité des achats généraux et industriels jusqu'en 2001.

En 2001, elle prend en charge au sein du groupe GECEI International le développement et la restructuration des activités d'ingénierie France. Elle étend ensuite son champ d'intervention à la stratégie et au business développement groupe.

En 2006, elle devient présidente de GECEI Systèmes, filiale en charge des opérations France du groupe GECEI International et présidente de AGIR depuis 2007, société acquise par GECEI Systèmes, spécialisée dans l'ingénierie navale.

Elle est le représentant permanent de GECEI International au sein du Conseil d'Administration de GECEI Aviation.

Pascale Sansonetti n'exerce pas de mandat en dehors de ceux au sein du Groupe.

Le mandat de Pascale Sansonetti expire lors de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31 mars 2014.

**Alain BOU ANHA** : Administrateur depuis le 31 juillet 2007

Juriste d'entreprise, diplômé de l'Université de Bordeaux, il a assumé divers postes de gestion des affaires légales au sein de plusieurs institutions bancaires. Il est actuellement Directeur Juridique et Contentieux d'un établissement bancaire à Paris, avec lequel la Société n'entretient aucune relation d'affaires.

Alain Bou Anha exerce les mandats suivants :

- Gérant de IMMOBAN SARL
- Gérant de COUNTRY Processions SCI
- Gérant de ARY SCI
- Membre du conseil de surveillance de DIDEROT HOLDING SA

Le mandat d'Alain Bou Anha expire lors de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31 mars 2012.

**Gérard DELAGE** : Administrateur depuis le 27 septembre 2006

De formation juridique et managériale, il a occupé différents postes à hautes responsabilités au sein d'un groupe international du secteur de la grande distribution.

Gérard Delage n'exerce pas de mandat en dehors de celui au sein du Groupe.

Le mandat de Gérard Delage expire lors de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31 mars 2012.

**Günter KAPPLER** : Administrateur (30 septembre 2004 – novembre 2010)

De formation scientifique, il est un professeur universitaire de grande renommée. En rejoignant le monde de l'industrie, il a occupé des postes de premier plan pour des grands groupes du secteur des hautes technologies. Visionnaire, spécialiste des stratégies à long terme, le professeur Kappler a été consultant pour de nombreuses organisations et a contribué à la stratégie de développement du Groupe.

Monsieur Günter Kappler exerce les mandats suivants :

- Membre du Conseil de Surveillance d'IABG GmbH (fin du mandat en mars 2010),
- Conseiller Technique de Polytechnos Venture-Partners GmbH.

Monsieur Günter Kappler a démissionné de ses fonctions en novembre 2010 pour des raisons liées à l'importance de son activité professionnelle.

## 2.7.2. Rémunération des dirigeants

La société GECI International applique les principes énoncés dans la « Recommandation de l'AMF relative à l'information à donner dans les documents de référence sur les rémunérations des mandataires sociaux » publiée en décembre 2008 et disponible sur le site de l'AMF (<http://www.amf-france.org/>).

Il n'existe pas au sein du groupe GECI International de plan de souscription d'options ou d'achat d'actions au profit des mandataires sociaux ou des salariés.

Il n'existe pas d'actions gratuites attribuées à des dirigeants mandataires sociaux.

C'est pourquoi les tableaux 4, 5, 7, 8 et 9 ne sont pas reproduits.

## 1- Rémunérations des dirigeants mandataires sociaux

Tableau 1

Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à Monsieur Serge BITBOUL		
	Exercice 2010/2011	Exercice 2009/2010
Rémunérations dues au titre de l'exercice (détaillées au tableau suivant)	506 932€	387 852 €
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	--	--
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>506 932€</b>	<b>387 852 €</b>

Tableau 2

Tableau récapitulatif des rémunérations de Monsieur Serge BITBOUL				
	Exercice 2010/2011		Exercice 2009/2010	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe :				
- Mandat de Président Directeur Général de GECI International	250 000 €	250 000 €	250 000 €	250 000 €
- Mandat de Directeur Général de GECI Aviation	150 000 €	150 000 €	56 250 €	56 250 €
Rémunération variable	--	--	--	--
Rémunération exceptionnelle* (GECI International)	100 000 €	100 000 €	75 000€	75 000€
Jetons de présence	--	--	--	--
Avantages en nature (voiture) (GECI International)	6 932 €	6 932 €	6 602 €	6 602 €
<b>TOTAL</b>	<b>506 932 €</b>	<b>506 932 €</b>	<b>387 852 €</b>	<b>387 852 €</b>

\* Une prime exceptionnelle de 100 000 euros a été attribuée à Monsieur Bitboul pour notamment récompenser ses efforts et son investissement personnel pour développer les activités de la Société ainsi que son implication personnelle dans les projets de la Société.

Tableau 10

Dirigeants Mandataires Sociaux	Contrat de Travail		Régime de retraite supplémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions		Indemnité relatives à une clause de non concurrence	
	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non
Serge BITBOUL Président Directeur Général		<b>X</b>		<b>X</b>		<b>X</b>		<b>X</b>

Monsieur Bitboul adhère au régime de retraite commun à l'ensemble des salariés de la société GECI International (ARRCO et AGIRC).

## 2- Rémunération des administrateurs

Tableau 3

<b>Tableau sur les jetons de présence et les autres rémunérations perçues par les mandataires sociaux non dirigeants</b>		
<b>Mandataires sociaux non dirigeants</b>	<b>Montants versés au cours de l'exercice N</b>	<b>Montants versés au cours de l'exercice N-1</b>
<b>Alain BOU ANHA</b>		
Jetons de présence	13 500 €	7 500 €
Autres rémunérations	--	--
<b>Gérard DELAGE</b>		
Jetons de présence	9 000 €	7 500 €
Autres rémunérations	--	--
<b>Günter KAPPLER</b>		
Jetons de présence	--	5 000 €
Autres rémunérations	--	--
<b>Pascale SANSONETTI</b>		
Jetons de présence	0 €	0 €
Autres rémunérations	191 911 €	200 833 €

Tableau 6

<b>Actions gratuites attribuées à chaque mandataire social</b>					
	<b>Date du Conseil d'Administration ayant décidé l'attribution</b>	<b>Nombre d'actions attribuées durant l'exercice</b>	<b>Valorisation des actions selon la méthode retenue pour les comptes consolidés</b>	<b>Date d'acquisition</b>	<b>Date de disponibilité</b>
Pascale Sansonetti	29/11/2010	100.000	49 477 €	29/11/2012	29/11/2014

Les administrateurs ayant des responsabilités au sein du Groupe GECI International ne reçoivent pas de jetons de présence au titre de leur mandat d'administrateur de GECI International.

Madame Pascale Sansonetti perçoit une rémunération en tant que salariée de la société GECI Systèmes. Elle comprend une part fixe ainsi qu'une part variable. Elle est également attributaire d'actions gratuites.

Les autres administrateurs ont bénéficié au titre de l'exercice 2010/2011 d'un total de 22 500 € de jetons de présence.

### 2.7.3. Fixation du montant des jetons de présence à allouer aux administrateurs

Nous vous proposons, en application de l'article L. 225-45 du Code de commerce, de fixer à la somme de 60 000 euros le montant maximum de la somme annuelle pouvant être allouée au Conseil d'Administration au titre des jetons de présence pour l'exercice en cours.

## 2.8. Information sur l'actionariat et l'évolution du cours de bourse

### 2.8.1. Répartition actuelle du capital et des droits de vote

#### 2.8.1.1. Evolution de l'actionariat

	31-mars-08				31-mars-09			
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Actionnaires dirigeants	13 238 142	49,2%	22 570 196	62,1%	13 134 761	48,8%	22 446 855	61,8%
Auto-détention	0	0,0%	0	0,0%	3 450	0,0%	0	0,0%
Autres actionnaires nominatifs	136 094	0,5%	218 771	0,6%	135 908	0,5%	246 345	0,7%
Flottant	13 535 041	50,3%	13535041	37,3%	13 655 150	50,7%	13 655 150	37,6%
<b>TOTAL</b>	<b>26 909 277</b>	<b>100,0%</b>	<b>36 324 008</b>	<b>100,0%</b>	<b>26 929 277</b>	<b>100,0%</b>	<b>36 348 358</b>	<b>100,0%</b>
	31-mars-10				31-mars-11			
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Actionnaires dirigeants	12 580 074	42,2%	22 564 690	56,7%	13 218 193	40,3%	21 561 884	52,3%
Auto-détention	103 418	0,3%	0	0,0%	64 020	0,2%	0	0,0%
Autres actionnaires nominatifs	3 022 855	10,1%	3 119 839	7,8%	3 049 065	9,3%	3 163 444	7,7%
Flottant	14 127 562	47,4%	14 127 562	35,5%	16 487 591	50,2%	16 487 591	40,0%
<b>TOTAL</b>	<b>29 833 909</b>	<b>100,0%</b>	<b>39 812 091</b>	<b>100,0%</b>	<b>32 818 875</b>	<b>100,0%</b>	<b>41 212 919</b>	<b>100,0%</b>

#### Répartition récente du capital et des droits de vote

A la date du 30 juin 2011, dernière date à laquelle l'information est disponible, la répartition du capital et des droits de vote est précisée dans le tableau ci-dessous.

Le nombre total d'actions est de 32 818 875 et le total des droits de vote est 40 898 869.

	30-juin-11			
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
<b>Serge Bitboul</b>	4 421 953	13,47%	7 643 074	18,69%
<b>G.T.H. *</b>	5 008 339	15,26%	9 751 834	23,84%
<b>Auto-détention</b>	85 583	0,26%	85 583	0,21%
<b>Autres nominatifs</b>	3 037 241	9,25%	3 152 619	7,71%
<b>Autres au porteur</b>	20 265 759	61,75%	20 265 759	49,55%
<b>TOTAL</b>	<b>32 818 875</b>	<b>100,00%</b>	<b>40 898 869</b>	<b>100,00%</b>

(\*) GECI Technologies Holding SAS (GTH) est une société contrôlée par Monsieur Serge Bitboul

## Informations sur les principaux actionnaires

Au 31 mars 2011, les actionnaires détenant individuellement plus de 5 % des actions de la Société étaient les suivants :

Monsieur Serge BITBOUL	14,63 %
GECI TECHNOLOGIES HOLDING*	25,7 %

(\*) Société contrôlée par Serge Bitboul

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement, indirectement ou de concert, 5% ou plus du capital ou des droits de vote.

Depuis sa création, la Société est contrôlée par Serge Bitboul du fait de sa détention de la majorité ou quasiment du capital et des droits de vote, directement ou indirectement au travers de GTH.

Monsieur Serge BITBOUL détient directement et indirectement 40,3 % du capital et 52,3 % des droits de vote au 31/03/2011.

## Pacte d'actionnaires

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

## Rachat par la société de ses propres actions

L'Assemblée Générale Mixte du 24 septembre 2009 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 10 € et un prix minimum de vente de 1 €.

Depuis le début de l'exercice 2010/2011, la Société est liée à la Société Gilbert Dupont par un contrat de liquidité conforme au Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Au 31 Mars 2011, les moyens suivants figuraient au contrat de liquidité :

- 64 020 titres GECI International FR0000079634 pour une valeur comptable de 176 469,92 €

Le tableau ci-après récapitule l'utilisation des programmes au cours de l'exercice 2010/2011, dans le seul cadre d'assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action GECI International.

	31/03/2011	31/03/2010
Détention à l'ouverture	103 418	3 450
Achat d'actions	917 464	188 933
Vente d'actions	956 862	88 965
Détention à la clôture	64 020	103 418
Cours moyen des achats	2,89 €	2,33 €
Cours moyen des ventes	2,91 €	2,96 €
Montant des frais de négociation	NS	NS

En dehors du contrat de liquidité, aucune autre opération n'a été effectuée au cours de l'exercice.

## Dispositions pouvant avoir pour effet de retarder, différer, ou d'empêcher un changement de contrôle

Il n'existe ni dans les statuts de la Société, ni autrement, de dispositions pouvant avoir un tel effet, à la possible exception du droit de vote double dont disposent les actions détenues au nominatif depuis au moins deux ans.

## 2.8.1.2. Evolution du cours de bourse

Tableau d'évolution de l'action depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008

Date	Plus haut cours	Date du plus haut cours	Plus bas cours	Date du plus bas cours	Cours moyen (ouverture)	Nombre de titres échangés	Nombre de séances de cotation
avr-09	2,23	16-avr	1,82	08-avr	1,98	1 150 034	20
mai-09	3,07	29-mai	2,12	07-mai	2,38	1 937 580	20
juin-09	4,50	08-juin	2,54	23-juin	3,49	4 479 587	22
juil-09	3,44	10-juil	2,69	10-juil	3,04	1 516 825	23
août-09	3,44	26-août	2,85	06-août	3,05	1 715 279	21
sept-09	3,76	07-sept	3,11	07-sept	3,46	2 207 748	22
oct-09	3,65	01-oct	2,95	29-oct	3,45	1 156 063	21
nov-09	3,75	20-nov	3,01	27-nov	3,37	2 016 679	21
déc-09	3,38	29-déc	2,85	23-déc	3,03	1 271 369	22
janv-10	3,34	11-janv	2,95	29-janv	3,13	527 939	21
févr-10	3,08	04-févr	2,82	26-févr	2,94	389 281	19
mars-10	3,28	10-mars	2,68	02-mars	2,99	1 339 162	23
avr-10	3,31	14-avr	2,80	28-avr	3,05	1 350 815	20
mai-10	3,02	27-mai	2,25	20-mai	2,68	1 539 515	21
juin-10	2,88	03-juin	2,15	30-juin	2,58	1 023 540	22
juil-10	2,47	12-juil	2,05	02-juil	2,30	786 811	22
août-10	3,27	17-août	2,08	02-août	2,51	7 149 373	22
sept-10	3,89	16-sept	2,76	01-sept	3,20	8 444 013	22
oct-10	3,55	15-oct	3,31	12-oct	3,41	2 121 497	21
nov-10	3,42	01-nov	2,80	30-nov	3,19	1 704 013	22
déc-10	3,16	10-déc	2,64	01-déc	2,92	2 329 570	23
janv-11	3,35	18-janv	2,78	03-janv	3,04	3 671 623	21
févr-11	3,18	09-févr	2,81	28-févr	2,98	3 381 021	20
mars-11	3,08	07-mars	2,52	15-mars	2,84	4 711 760	23
avr-11	3,34	14-avr	2,81	08-avr	3,02	7 584 065	19
mai-11	3,12	05-mai	2,88	10-mai	2,97	3 380 112	22
juin-11	3,25	06-juin	2,23	28-juin	2,87	8 976 964	22

(Source : Euronext)

Graphique sur 1 an



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

- ❖ ISIN : FR0000079634 (mnémonique : GECP)
- ❖ Reuters : GECE.PA
- ❖ Bloomberg : GEC FP

GECE International avait été introduite au Second Marché de la Bourse de Paris. Elle est aujourd'hui cotée sur le compartiment C de l'Eurolist d'Euronext Paris.

### 2.8.1.3. Actionariat salarié et actions gratuites

Conformément à l'article L 225-102 du Code de commerce, nous vous informons qu'aucun salarié ne détient d'actions de la Société au titre d'un plan d'épargne entreprise ou de fonds commun de placement.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-197-4 du Code de commerce, il est mentionné dans un rapport spécial les opérations réalisées en vertu des dispositions prévues aux articles L. 225-197-1 à L. 225-197-3 du Code de commerce concernant l'attribution d'actions gratuites.

#### 2.8.1.4. Distribution de dividendes au cours des trois derniers exercices

La Société n'a pas distribué de dividendes au cours des trois derniers exercices.

#### 2.8.1.5. Avis donné à une autre société par actions que la Société détient plus de 10% de son capital

Néant.

#### 2.8.1.6. Aliénations d'actions intervenues à l'effet de régulariser les participations croisées

Néant.

#### 2.8.1.7. Opérations réalisées par les dirigeants sur leurs titres

Récapitulatif des opérations réalisées par les dirigeants et par leurs proches au cours de l'exercice écoulé

---

Art L.621-18-2 du Code Monétaire et Financier et Art. 223-26 du règlement général de l'AMF.

Dénomination sociale de l'émetteur : GECI INTERNATIONAL S.A.

Période concernée : Du 1er avril 2010 au 31 mars 2011

	<b>Acquisitions</b>	<b>Cessions</b>	<b>Souscriptions</b>	<b>Echanges</b>
Nombre d'actions		2 331 842	2 969 966	_____
Prix moyen unitaire		2,93 €	2,80 €	_____

## 2.8.1.8. Délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale au conseil d'administration dans le domaine des augmentations de capital

Délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration dans le domaine des augmentations de capital (Art L.225-100 du Code de Commerce)

### 1/ Délégations en vigueur

Type d'autorisation	Date de l'assemblée générale	Durée de l'autorisation et expiration	Plafond nominal	Montant déjà utilisé
1. Augmentation du capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	28/09/2010	26 mois 28/11/2012	4 000 000 € en actions ou valeurs mobilières.	Néant
2. Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription par offre au public	28/09/2010	26 mois 28/11/2012	4 000 000 € en actions ou valeurs mobilières.	Néant
3. Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée à une catégorie de personnes répondant à des caractéristiques déterminées	31/03/2011	18 mois 31/09/2012	5 000 000 € en actions ou valeurs mobilières ; 30.000.000 € en titres de créances.	742.491,50€
4. Augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit d'investisseurs qualifiés ou d'un cercle restreint d'investisseurs	31/03/2011	26 mois 31/05/2013	5 000 000 € en actions ou valeurs mobilières ; 30.000.000 € en titres de créances.	Néant
5. Augmentation du capital au profit de bénéficiaires d'un plan d'actions gratuites	25/09/2008	38 mois 25/11/2011	10% du capital social au jour de l'émission, en actions.	59 750 €
6. Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription en rémunération d'apports en nature	28/09/2010	26 mois 28/11/2012	10% du capital social au jour de l'émission, en actions ou valeurs mobilières	Néant

Les plafonds des autorisations 1 et 2 sont communs (4 000 000 €).

Les plafonds des autorisations 3 et 4 sont communs (5 000 000 € en actions ou valeurs mobilières ; 30 000 000 € en titres de créances).

Le montant des autorisations 1, 2, 3 et 4 peut être augmenté de 15% par le Conseil d'Administration dans les 30 jours de la clôture de la souscription.

Type d'autorisation	Date de l'assemblée générale	Durée de l'autorisation et expiration	Plafond nominal	Montant déjà utilisé
<b>2/ Délégations expirées en 2010/2011</b>				
1. Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée aux adhérents d'un plan épargne entreprise	25/09/2008	26 mois	100.000 euros par émission d'actions	
<b>3/Délégations annulées en 2010/2011</b>				
1. Augmentation du capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	25/09/2008	26 mois	4.000.000 euros par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières	
2. Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription par appel public à l'épargne	25/09/2008	26 mois	4.000.000 euros par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières	
3. Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit d'investisseurs qualifiés ou d'un cercle restreint d'investisseurs, au sens de l'article L. 411-2 II 2° du Code Monétaire et Financier	16/02/2010	26 mois	Dans la limite 20% du capital social (au jour de l'émission), par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant droit à des actions ordinaires de la Société	
4. Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée à une catégorie de personnes répondant à des caractéristiques déterminées	28/09/2010	18 mois	4.000.000 euros par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières.	

## 2.9. Filiales et participations

Tableau des filiales et des participations

Participations	Adresse	% de capital détenu	Valeur comptable des titres (€)		Devise	Capital social	Capitaux propres sociaux (dt résultat)	Résultat social	Prêts, avances consentis non encore remboursés	Engagements hors bilan donnés	Dividendes reçus
			Brut	Net							
GECI Systèmes SAS	4 rue Diderot, Suresnes (92)	100	4 305 000	4 305 000	€	196 000	13 340 561	8 891 148		302 140	
GECI AVIATION SA (ex Reims Aviation Industries)	Base aérienne de Chambley - Onville (54)	87,26	145 413 306	145 413 306	€	6 636 719	155 625 181	4 600	6 359 132	2 358 507	
GECI GmbH	Hein-Sass-Weg 36 – 21129 Hambourg, Allemagne	100	26 053	-	€	25 565	43 156	(1 838 121)	2 263 699		
GECI Ltd	1 Westferry Circus, Canary Wharf, London E14 4HD, UK	100	3 873 400	51 860	£	3 530 000	(291 802)	(247 225)	111 138		
GECI Engineering Services SRL	B-dul REGIEI nr. 68 BUCURESTI SECTORIL 6 Roumanie	100	2 870	-	RON	8 431	(2 456 289)	(587 336)	1 294 291		
GECI Ingenieria S.L.	321 avenida de la Albufera 28031 Madrid Spain	100	50 000	50 000	€	50 000	315 790	(173 172)	197 412		
MOHACS International	1 Westferry Circus, Canary Wharf, London E14 4HD, UK	99,99	1	-	£	940 100	172 066				
<b>Sociétés consolidées</b>			<b>153 670 630</b>	<b>149 820 166</b>					<b>10 225 672</b>	<b>2 660 647</b>	<b>-</b>
GECI UKRAINE	16-22, B.Khmelnytskoho St., Kyiv, Ukraine	100	50 000	50 000	€	50 000			5 000		
GECI TEIP (India)	14A&B, Hansalaya, 15 Barakhamba Road, New Delhi - 110001	99,99	1 676	1 676	RS	100 000			27 900		
<b>Sociétés non consolidées</b>			<b>51 676</b>	<b>51 676</b>					<b>32 900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ensemble des sociétés</b>			<b>153 722 305</b>	<b>149 871 842</b>					<b>10 258 572</b>	<b>2 660 647</b>	<b>-</b>

## 2.10. Activité des filiales

La liste des participations est présentée dans les états financiers annuels

Les données suivantes sont relatives aux comptes sociaux de chaque filiale.

Il s'agit des filiales directes et indirectes.

### Pôle Ingénierie

#### **GECI SYSTEMES SAS (France)**

Cette société, filiale à 100% de la Société, a pour activité l'accomplissement de prestations d'ingénierie dans les domaines des métiers du transport, de la conception à la certification et du génie civil.

Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2010/2011 a été de 25 339 k€, à comparer à un chiffre d'affaires de 22 783 k€ pour l'exercice précédent. Le résultat net est de 8 891 k€.

#### **AGIR SAS (France)**

GECI Systèmes détient 100% du capital social d'AGIR SAS qui réalise des prestations d'ingénierie navale dans le domaine tant civil que militaire. Pour l'exercice 2010/2011, le chiffre d'affaires a été de 1 777 k€, à comparer à un chiffre d'affaires de 1 704 k€ pour l'exercice précédent. Le résultat net est de 403 k€.

#### **GECI Gmbh (Allemagne)**

Cette société, filiale à 100% de la Société, a pour activité essentielle l'accomplissement de prestations d'ingénierie dans les domaines des aérostructures et de l'intégration de systèmes.

GECI Gmbh présente un chiffre d'affaires pour l'exercice 2010/2011 de 18 573 k€, à comparer à un chiffre d'affaires de 22 295 k€ pour l'exercice précédent. Le résultat net est de - 1 838 k€.

#### **DO-PS (Allemagne)**

Cette société, filiale à 90% de GECI Gmbh, a pour activité essentielle l'accomplissement de prestations d'ingénierie dans le domaine de l'ingénierie de production.

Elle a réalisé un chiffre d'affaires pour l'exercice 2010/2011 de 5 254 k€, à comparer à un chiffre d'affaires de 6 375 k€ pour l'exercice précédent. Le résultat net est de - 112 k€.

#### **GECI ENGINEERING SERVICES SRL (Roumanie)**

Cette société, filiale à 100% de la Société, a pour activité l'accomplissement de prestations d'ingénierie dans les domaines des métiers du transport, de la conception à la certification principalement pour les autres filiales du Groupe.

GES présente un chiffre d'affaires de 1 299 k€ pour l'exercice 2010/2011, à comparer à un chiffre d'affaires de 1 880 k€ pour l'exercice précédent. Le résultat net est de - 139 k€.

#### **GECI Ltd (Royaume Uni)**

Cette société, filiale à 100% de la Société, a pour activité l'accomplissement de prestations d'ingénierie dans les domaines des métiers du transport, de la conception à la certification pour des projets internationaux.

GECI Ltd présente un chiffre d'affaires pour l'exercice 2010/2011 de 1 898 k€, à comparer à un chiffre d'affaires de 2 774 k€ pour l'exercice précédent. Le résultat net est de - 291 k€.

#### **GECI South Africa Pty Ltd**

Cette société, filiale à 100% de GECI Ltd, a pour activité l'accomplissement de prestations d'ingénierie dans les domaines des métiers du transport et de l'énergie.

Elle a réalisé un chiffre d'affaires pour l'exercice 2010/2011 de 1 286 k€, à comparer à un chiffre d'affaires de 1 809 k€ pour l'exercice précédent. Le résultat net est de -168 k€.

#### **GECI INGENIERIA SL (Espagne)**

Cette société, filiale à 100% de la Société, qui a pour activité essentielle l'accomplissement de prestations d'ingénierie dans le domaine des aérostructures. Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2010/2011 a été de 855 k€, à comparer à un chiffre d'affaires de 1 182 k€ pour l'exercice précédent. Le résultat net est de -173 k€.

#### **Sky Aircraft Industries (Portugal)**

Cette société n'ayant plus d'intérêt stratégique depuis l'implantation du programme Skylander en Lorraine, il a été décidé de fermer cette société. Son résultat s'établit à -172 k€ pour l'exercice 2010/2011. La société a été liquidée le 21/03/2011.

#### **GECI SRL (Italie)**

La filiale n'a pas eu d'activité significative au cours de l'exercice et a été liquidée en janvier 2011.

#### **GECI Ukraine**

Cette nouvelle filiale, détenue à 100% par la Société, créée en janvier 2011, a vocation à accomplir des prestations d'ingénierie dans le domaine du génie civil.

#### **GECI Transportation and Engineering India**

Cette nouvelle filiale, détenue à 100% par la Société, créée en Septembre 2010, a pour vocation d'accomplir des prestations d'ingénierie pour l'industrie aéronautique.

### **Pôle Aviation**

#### **GECI Aviation SA (ex Reims Aviation Industries) (France)**

La société GECI Aviation (anciennement Reims Aviation Industries) a une activité de holding depuis le 26 mars 2010. Auparavant, elle assurait la production et la vente d'avions F-406 neufs, la vente d'avions F-406 d'occasion après retrofit, des prestations de service après vente pour la flotte de F-406 d'environ 80 appareils dans le monde et enfin des prestations «Heures de vol» réalisées dans un avion F-406 réservé à cette activité. L'unique site de production et d'administration, dédié à l'activité F-406, est situé sur l'Aérodrome de Prunay (51360), près de la ville de Reims.

Suite à l'apport partiel d'actifs réalisé le 16 février 2010, la Société détient la totalité du capital de la société GECI Aviation Industries, qui détient elle-même l'intégralité du capital de la société Sky Aircraft. Cette dernière est dédiée au développement, à la commercialisation et à la production de l'avion Skylander SK-105.

Suite à un deuxième apport partiel d'actifs réalisé le 26 mars 2010, l'activité de production et de vente d'avions F-406 a été logée dans sa nouvelle filiale, dénommée Reims Aviation Industries, constituée pour l'occasion.

La Société est donc une holding à la tête d'un groupe comprenant la société Sky Aircraft, développant l'avion SK-105, et la société Reims Aviation Industries, produisant l'avion F-406.

Elle a réalisé un chiffre d'affaires pour l'exercice 2010/2011 de 136 k€ et un résultat net de 4 k€.

#### **GECI Aviation Industries SAS (ex SKYDESIGN) (France)**

Cette société, dont l'intégralité du capital est détenue par GECI Aviation, a pour mission de promouvoir et développer le projet d'avion Skylander. GECI Aviation Industries refacture ses frais à Sky Aircraft et a généré une perte de -285 k€.

#### **Sky Aircraft SAS (France)**

La société Sky Aircraft est une filiale à 100% de la société GECI Aviation Industries. Immatriculée en novembre 2008, elle a pour activité principale le développement du programme Skylander.

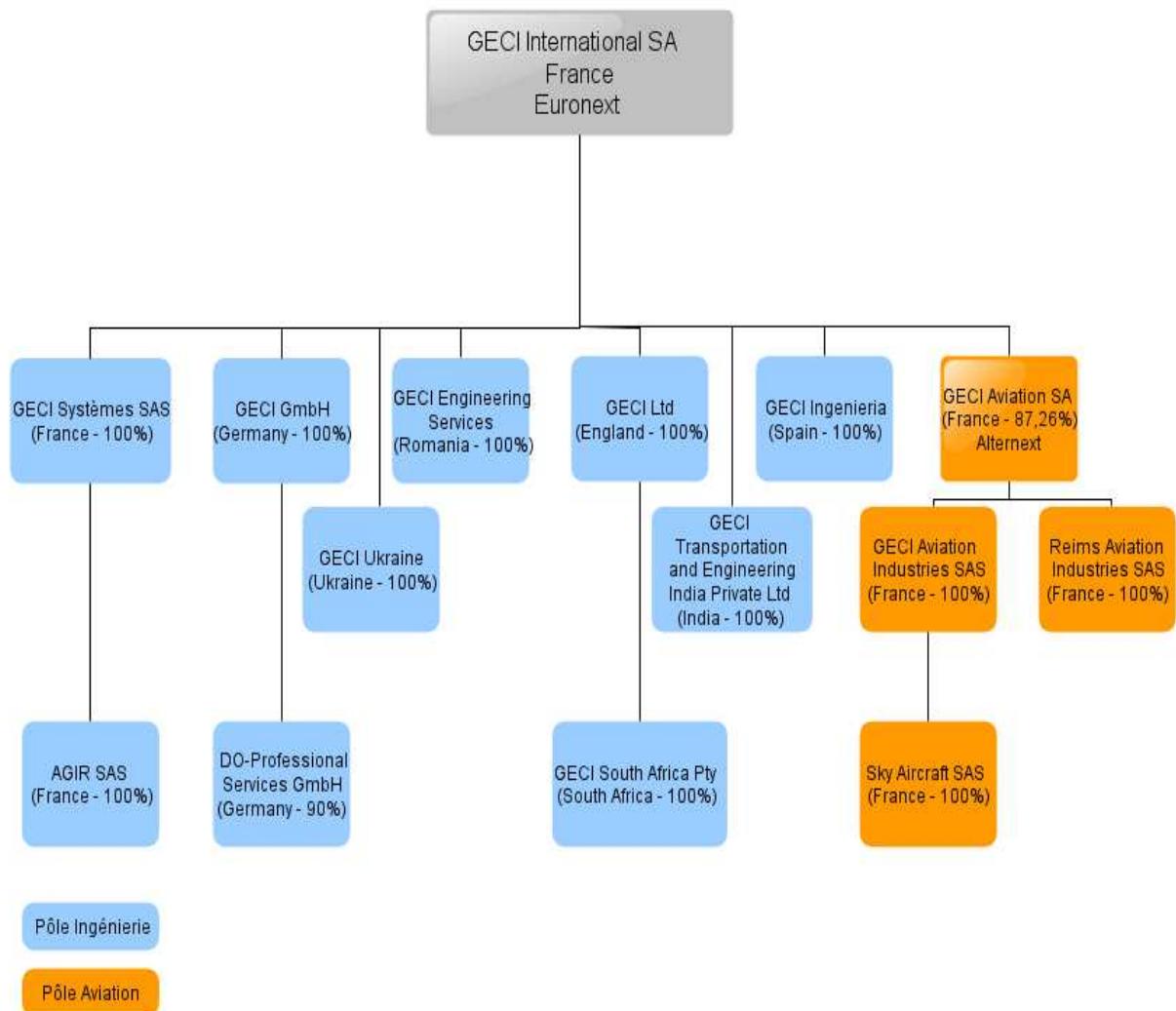
Elle a négocié son installation sur le site de Chambley en Meurthe et Moselle, avec le soutien du Ministère de l'Équipement et de l'Aménagement du Territoire.

Cette filiale n'a réalisé aucun chiffre d'affaires et a généré un bénéfice de 616 k€, après activation des coûts engagés pour le développement du Skylander à hauteur de 23 061 k€.

#### **Reims Aviation Industries (France)**

Cette société a été constituée le 26 mars 2010, suite à l'apport partiel d'actifs de la branche d'activité F-406 par la société GECI Aviation et son capital est détenu à 100% par GECI Aviation. Cette société a vocation à assurer l'ensemble de l'activité opérationnelle liée à la branche d'activité F-406. Elle est située sur l'Aérodrome de Reims-Prunay. Elle a réalisé, pour l'exercice clos au 31 mars 2011, un chiffre d'affaires de 7 278 k€ pour une perte de -3 942 k€. Si l'activité de Reims Aviation Industries est principalement constituée par la construction et vente d'avions neufs, elle rénove également des avions achetés sur le marché de l'occasion pour les commercialiser (« retrofit ») ou les louer directement aux opérateurs (service « Heures de vol »). Compte tenu du nombre d'appareils F-406 en vol (plus de 83 actuellement), le Service Après Vente (SAV) représente aussi une part importante et récurrente de l'activité.

## Organigramme du groupe au 31/03/2011



## 2.11. Informations sociales et environnementales

### Effectif

L'effectif total, toutes catégories, du groupe GECI International au 31 mars 2011 est de 950 collaborateurs dont 73% d'ingénieurs et cadres.

La proportion d'intérimaires et de contrats à durée déterminée par rapport à l'effectif total n'est pas significative et représente 1%.

Le groupe GECI International a recours à la sous-traitance (prestataires extérieurs), principalement des experts et des ingénieurs, exclusivement dans le cadre de recherche de compétences pointues ou très particulières. L'effectif des prestataires extérieurs n'excède pas 14% de l'effectif salarié.

Toutes unités confondues, en France et à l'étranger, la moyenne d'âge des salariés du groupe GECI International, reconnu pour son expertise, est de 39 ans.

### Organisation du temps de travail

La durée légale hebdomadaire de travail est de 35 heures. L'organisation du temps de travail des effectifs « cadre » s'effectue sur la base d'un forfait annuel de 218 jours travaillés avec une référence horaire hebdomadaire de 38 heures 30, en contrepartie de l'attribution de 10 jours de Réduction du Temps de Travail (RTT).

### Egalité professionnelle hommes et femmes

Lorsque que l'on sait que peu de femmes sont présentes dans les formations scientifiques, le groupe GECI International affiche un taux de féminisation de son effectif salarié de 15%.

La masse salariale du groupe GECI International ne fait pas apparaître, à contribution égale, de disparité de traitement salarial entre hommes et femmes de même position dans l'organisation.

### La diversité

Le groupe GECI International reconnaît et valorise les compétences individuelles en favorisant l'équité sociale. Une des valeurs fortes du Groupe GECI International est l'internationalisation de ses équipes, sources de richesse culturelle ; le groupe emploie près de 17 nationalités différentes au sein de ses seuls effectifs en France. Le groupe GECI International a adhéré à la Charte diversité.

### Promouvoir l'emploi des seniors

GECI International s'est toujours consacré à la recherche des meilleurs talents pour former des équipes d'ingénieurs hautement qualifiés. L'expertise apportée par l'emploi des seniors au sein d'un groupe de travail et le transfert de compétences aux plus jeunes sont des atouts réels du groupe qui emploie 32% de collaborateurs âgés de plus de 45 ans.

## **Encourager le dialogue**

Les relations sociales sont fondées sur la confiance et le respect mutuel. Elles reposent sur un dialogue ouvert et participatif entre les salariés, leurs représentants et la Direction.

Par le dialogue, l'objectif est de concilier performances économiques et relations humaines, en mobilisant les salariés autour des valeurs du groupe : Intégrité, Excellence, Expertise, Innovation.

## **Une politique de rémunération globale**

Fondée sur la performance et l'équité, la politique salariale du groupe vise à pratiquer des rémunérations qui récompensent la performance individuelle.

La contribution de chacun de nos salariés du groupe est évaluée lors d'entretiens annuels durant lesquels sont recueillies les aspirations des collaborateurs en matière de développement, de parcours professionnel et de formation.

Par ailleurs, dans le cadre de la reconnaissance de la performance, le groupe GECI International propose des attributions d'actions gratuites, dont le nombre potentiellement attribué au 31 mars 2011 est de 217 500 actions.

## **Développer et fidéliser nos Collaborateurs**

La formation professionnelle, c'est pour l'ensemble de nos salariés la possibilité de gagner en compétence afin d'atteindre les objectifs d'expertise et d'excellence du groupe mais aussi de développer des compétences accrues en management de projet. Pour l'année fiscale concernée, le groupe a consacré 850 000 Euros pour la formation de ses salariés.

## **Sécurité et conditions de travail**

La majorité des collaborateurs du groupe GECI International effectuent des missions de prestations intellectuelles dans les bureaux d'études du groupe ou de nos clients. Les conditions de travail ne sont pas considérées comme pénibles et les risques d'accident du travail sont ainsi particulièrement limités. Aucun accident du travail n'a été déclaré en France pour l'année fiscale concernée.

## **Conséquences environnementales de l'activité**

Les activités d'ingénierie du groupe n'entraînent pas de risque significatif pour l'environnement. Plus spécifiquement, le Groupe étend progressivement l'utilisation de technologies informatiques collaboratives propres à faciliter la collaboration à distance et à limiter les déplacements.

Concernant les activités Aviation du Groupe, l'établissement de Prunay, comme le hangar prototypes et la future usine de Chambley, sont des sites industriels d'assemblage par essence respectueux de l'environnement et ne possédant pas d'installations présentant des risques pour l'environnement. L'usine de Chambley sera par ailleurs réalisée en conformité avec la Réglementation Thermique 2012 (Grenelle de l'environnement) qui garantira d'excellentes performances thermiques.

### 3.1. Compte de résultat consolidé

	en k€	Notes	Avril.10-Mars.11	Avril.09-Mars.10 retraité	Avril.09-Mars.10 publié
<b>Chiffre d'affaires</b>		1	57 851	58 572	58 572
Autres Produits courants <sup>(1)</sup>			22 912	19 506	19 506
Coûts directs		2	-67 973	-60 858	-47 747
<b>Marge sur coûts directs</b>			12 789	17 220	30 331
% du chiffre d'affaires			22,11%	29,40%	51,78%
Coûts généraux et administratifs		3	-16 520	-15 710	-28 645
<b>Résultat opérationnel Courant</b>			-3 730	1 510	1 686
Autres Produits et Charges Opérationnels		4	4 881	366	366
<b>Résultat opérationnel Net</b>			1 151	1 877	2 051
Coût de l'endettement financier net		5	-620	-416	-589
Autres charges et produits financiers		5	148	-27	-29
<b>Résultat courant avant impôt</b>			679	1 434	1 433
Impôts sur les bénéfices		16	772	-955	-955
<b>Résultat net avant plus-values nettes sur participations cédées et résultat net des activités abandonnées</b>			1 452	479	478
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées			-172	-589	-589
<b>Résultat net</b>			1 280	-111	-111
<i>Attribuable aux propriétaires de la société mère</i>			1 925	18	18
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			-645	-129	-129

(en euros par action)	Avril-Mars.11	Avril-Mars.10 retraité	Avril-Mars.10 publié
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat de base	29 768 281	27 682 183	27 682 183
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat dilué	29 919 836	27 756 867	27 756 867
Résultat net de base par action	0,065	0,001	0,001
Résultat net dilué par action	0,064	0,001	0,001
Résultat net de base par action – hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,070	0,022	0,022
Résultat net dilué par action – hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	0,070	0,022	0,022

Il n'y a pas eu de distribution de dividende sur l'exercice 2010/2011.

(1): La ligne « Autres produits » correspond à l'activation des frais de développement sur le projet Skylander et aux subventions définitivement acquises.

	en k€	Notes	Avril.10-Mars.11	Avril.09-Mars.10 retraité	Avril.09-Mars.10 publié
<b>Résultat de l'exercice</b>			<b>1 280</b>	<b>-111</b>	<b>-111</b>
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>			26	14	14
<i>Impôt différé constaté directement en situation nette</i>			-112	116	116
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>-86</b>	<b>130</b>	<b>130</b>
<b>Résultat global total</b>			<b>1 194</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
Attribuable aux propriétaires de la société mère			1 839	148	148
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			-645	-128	-128

Tableau de passage des comptes publiés de l'exercice précédent

Etat du résultat global		Comptes Consolidés		
	en k€	Avril-Mars.10 IFRS publié	Présentation activation coûts développement	Avril.09-Mars.10 retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>58 572</b>		<b>58 572</b>
Autres Produits courants		19 506		19 506
Coûts directs		-47 747	-13 111	-60 858
Coûts généraux et administratifs		-28 645	12 935	-15 710
<b>Résultat opérationnel Courant</b>		<b>1 686</b>	<b>-176</b>	<b>1 510</b>
Autres Produits et Charges Opérationnels		366		366
<b>Résultat opérationnel Net</b>		<b>2 051</b>	<b>-176</b>	<b>1 876</b>
Coût de l'endettement financier net		-589	173	-416
Autres charges et produits financiers		-29	2	-27
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>1 433</b>	<b>0</b>	<b>1 433</b>
Impôts sur les bénéfices		-955		-955
<b>Résultat net avant résultat net des activités abandonnées</b>		<b>478</b>	<b>0</b>	<b>478</b>
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées		-589		-589
<b>Résultat net</b>		<b>-111</b>	<b>0</b>	<b>-111</b>
<i>Attribuable aux propriétaires de la société mère</i>		<b>18</b>		<b>18</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		-129		-129

A compter de l'exercice 2010/2011, le Groupe a décidé de présenter en coûts directs la totalité des coûts de développement du programme Skylander afin d'améliorer l'information financière présentée, et en particulier la mesure de la performance du Groupe. En conséquence, une information comparative est présentée au titre de l'exercice précédent.

## 3.2. Etat de la situation financière

	en k€	Notes	Avril.10-Mars.11	Avril.09-Mars.10
<b>ACTIF</b>				
Immobilisations incorporelles	6		55 068	31 682
Immobilisations corporelles	6		4 744	4 725
Actifs financiers non courants	6		675	689
Impôts différés	18		311	84
<b>Total Actifs non-courants</b>			<b>60 797</b>	<b>37 181</b>
Stocks et encours	9		6 263	5 422
Actifs sur contrats en cours	10		3 581	3 199
Clients et autres débiteurs	11		15 158	18 978
Actif d'impôt exigible			590	241
Autres actifs courants	12		23 902	13 813
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7		1 985	1 960
<b>Total Actifs courants</b>			<b>51 478</b>	<b>43 613</b>
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>				
<b>Total Actif</b>			<b>112 275</b>	<b>80 793</b>
<b>PASSIF</b>				
Capital			8 205	7 458
Primes et réserves			38 124	23 581
<i>Résultat consolidé (attribuable aux propriétaires de la société mère)</i>			<b>1 925</b>	<b>18</b>
<b>Total Capitaux propres, attribuable aux propriétaires de la société mère</b>			<b>48 254</b>	<b>31 057</b>
<b>Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</b>			<b>559</b>	<b>899</b>
<b>Total des capitaux propres</b>			<b>48 812</b>	<b>31 956</b>
Emprunts et dettes financières	7		18 374	7 758
Provisions retraites et assimilées	8		899	692
Impôts différés	18		8	8
<b>Total Passifs non courants</b>			<b>19 281</b>	<b>8 458</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	7		5 450	3 988
Provisions courantes	8		281	473
Passifs sur contrats en cours	13		1 097	978
Fournisseurs et autres créditeurs	14		14 282	12 003
Passif d'impôt exigible			75	833
Autres passifs courants	15		22 996	22 104
<b>Total Passifs courants</b>			<b>44 182</b>	<b>40 380</b>
<b>Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente</b>				
<b>Total des passifs</b>			<b>63 464</b>	<b>48 838</b>
<b>Total Passif</b>			<b>112 275</b>	<b>80 793</b>

### 3.3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En k€	Avril-Mars.11	Avril-Mars.10
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE</b>		
<b>Résultat net consolidé hors activités abandonnées</b>	<b>1 452</b>	<b>479</b>
+ Amortissements et provisions	2 185	1 455
- Plus et Moins values de cession d'immobilisations	140	0
- Autres éléments sans incidence de trésorerie	309	71
- Intérêts payés	626	589
- Charge d'impôt (yc impôts différés)	-772	955
<b>Flux de trésorerie avant variation du besoin en fonds de roulement, intérêts financiers et impôts</b>	<b>3 938</b>	<b>3 550</b>
Impôts versés	433	-88
Variation de stocks	-1 222	-3 432
Variation des créances exploitation	-8 858	-14 489
Variation des dettes exploitation	2 227	17 380
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-7 854	-541
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE - (A)</b>	<b>-3 483</b>	<b>2 921</b>
Décaissements nets sur acquisitions/cessions immobilisations	-781	-1 326
Developpement Autofinancé (Skylander)	-20 513	-18 967
<b>Investissements d'exploitations nets</b>	<b>-21 294</b>	<b>-20 293</b>
Encaissements nets liés aux acquisitions financières	-17	-72
Cession de Titres de participation (Consolidées et non Consolidées)	3 322	
Variation de périmètre (*)	-50	0
<b>Investissements financiers nets</b>	<b>3 255</b>	<b>-72</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT - (B)</b>	<b>-18 040</b>	<b>-20 365</b>
Encaissement net sur augmentation de capital	8 316	7 267
Augmentation du Capital des filiales souscrites par des tiers	3 721	0
Dividendes versés dans les filiales aux minoritaires	0	0
Augmentation et diminution des actions propres	-5	-191
Apports en compte courant	-789	114
Variation nette des emprunts	10 481	3 391
Intérêts payés	-626	-589
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT - (C)</b>	<b>21 098</b>	<b>9 992</b>
Variation des cours des devises	38	-87
<b>VARIATION DE TRESORERIE hors activités abandonnées</b>	<b>-386</b>	<b>-7 538</b>
<b>ACTIVITES ABANDONNEES</b>		
Flux de trésorerie lié à l'activité	-172	-589
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissements	0	0
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	0	0
<b>VARIATION DE TRESORERIE des activités abandonnées</b>	<b>-172</b>	<b>-589</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>-996</b>	<b>7 131</b>
Variation de trésorerie	-558	-8 127
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>-1 554</b>	<b>-996</b>
<b>dont disponibilités et quasi disponibilités</b>	<b>1985</b>	<b>1 960</b>
dont avances perçues de la société d'affacturage	-2438	-2 458
dont autres (découverts...)	-1100	-498

### 3.4. Etat des variations des capitaux propres consolidés

en K€ Notes explicatives	Capital et réserves liées				Autres réserves et résultat	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres consolidés
	Capital	Primes et réserves liées au capital	Reclassement des titres auto- détenus	Réserves de conversion				
Capitaux propres au 1 <sup>er</sup> avril 2010	7 458	37 389	-186	1 320	-14 925	31 056	899	31 955
Résultat net de la période			9		1 916	1 925	-645	1 280
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	0	0	0	26	-112	-86	0	-86
Effet d'impôt					-112	-112		-112
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère				26		26		26
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>26</b>	<b>1 804</b>	<b>1 839</b>	<b>-645</b>	<b>1 194</b>
Augmentation de capital	746	7 495			75	8 316		8 316
Paiements fondés sur des actions					276	276	27	303
Reclassement des actions propres			5			5		5
Variation de pourcentage d'intérêt					6 767	6 767	272	7 039
Autres variations			-5			-5	5	0
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>746</b>	<b>7 495</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 118</b>	<b>15 359</b>	<b>304</b>	<b>15 663</b>
<b>Capitaux propres au 31 mars 2011</b>	<b>8 204</b>	<b>44 884</b>	<b>-177</b>	<b>1 346</b>	<b>-6 003</b>	<b>48 254</b>	<b>558</b>	<b>48 812</b>
Capitaux propres au 1 <sup>er</sup> avril 2009	6 732	30 848	0	1 306	-18 171	20 715	3 930	24 645
Résultat net de la période					18	18	-127	-109
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	0	0	0	14	116	130	0	130
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						0		0
Effet d'impôt					116	116		116
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère				14		14		14
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>134</b>	<b>148</b>	<b>-127</b>	<b>21</b>
Augmentation de capital	726	6 541				7 267		7 267
Dividendes versés par la société mère						0		0
Remboursement de capital						0		0
Paiements fondés sur des actions					243	243	8	251
Reclassement des actions propres			-186			-186		-186
Variation de pourcentage d'intérêt					2 903	2 903	-2 903	0
Autres variations					-34	-34	-9	-43
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>726</b>	<b>6 541</b>	<b>-186</b>	<b>0</b>	<b>3 112</b>	<b>10 193</b>	<b>-2 904</b>	<b>7 289</b>
<b>Capitaux propres au 31 mars 2010</b>	<b>7 458</b>	<b>37 389</b>	<b>-186</b>	<b>1 320</b>	<b>-14 925</b>	<b>31 056</b>	<b>899</b>	<b>31 955</b>

Le capital social est composé de 32 818 875 actions d'un nominal de 0,25 €.

Catégorie de titres	Nombre	Valeur nominale en €
Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	29 833 909	0,25
Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	2 984 966	0,25
Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	32 818 875	0,25

### 3.5. Informations sectorielles

#### 3.5.1. Informations par zone géographique et par secteur d'activité

##### 3.5.1.1. Principaux agrégats du poste de résultat par secteur d'activité

Au titre de l'IFRS 8, l'activité du groupe se répartit sur deux secteurs d'activité :

- Le pôle Ingénierie qui représente 87% du chiffre d'affaires, correspondant aux activités des sociétés Geci Systèmes, Agir, DOPS, Geci GMBH, GES, Geci Ingenieria, Geci Ltd, Geci South Africa.
- Le pôle Aviation qui représente 13 % du chiffre d'affaires, correspondant aux activités des sociétés Geci Aviation, Skyaircraft, et Reims Aviation Industries.

S.A.I., filiale au Portugal liquidée durant l'exercice, a été reclassée sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées » en application de la norme IFRS 5.

GECI International constitue la Holding.

	en k€					Avril-Mars.11					Avril-Mars.10 retraité				
	Activité Ingénierie	Activité Aviation	Holding	Elim Intercos	Total	Activité Ingénierie	Activité Aviation	Holding	Elim Intercos	Total					
Chiffre d'affaires	54 423	7 322	76	-3 970	57 851	57 061	7 662	42	-6 193	58 572					
Autre Produits courants	12	22 900		0	22 912		19 506			19 506					
Coûts directs	-40 886	-30 138	-7 760	10 811	-67 973	-40 822	-25 975	-7 651	13 591	-60 858					
<b>Marge sur coûts directs</b>	<b>13 549</b>	<b>84</b>	<b>-7 684</b>	<b>6 841</b>	<b>12 789</b>	<b>16 239</b>	<b>1 193</b>	<b>-7 609</b>	<b>7 397</b>	<b>17 220</b>					
% du chiffre d'affaires	24,9%	1,1%			22,1%	28,5%				29,4%					
Coûts généraux et administratifs	-11 764	-5 919	-2 962	4 125	-16 520	-12 536	-3 919	-2 685	3 429	-15 710					
<b>Résultat opérationnel Courant</b>	<b>1 785</b>	<b>-5 835</b>	<b>-10 646</b>	<b>10 966</b>	<b>-3 730</b>	<b>3 703</b>	<b>-2 726</b>	<b>-10 294</b>	<b>10 827</b>	<b>1 510</b>					
Autres Produits et Charges Opérationnels	4 900	8	-1 475	1 448	4 881	25	334	8	-1	366					
<b>Résultat opérationnel Net</b>	<b>6 685</b>	<b>-5 827</b>	<b>-12 120</b>	<b>12 413</b>	<b>1 151</b>	<b>3 728</b>	<b>-2 392</b>	<b>-10 286</b>	<b>10 825</b>	<b>1 876</b>					
Coût de l'endettement financier net	41	-407	-478	223	-620	-168	-284	45	-9	-416					
Autres charges et produits financiers	185	-168	132	-1	148	-18	-18	-311	320	-27					
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>6 911</b>	<b>-6 402</b>	<b>-12 466</b>	<b>12 636</b>	<b>679</b>	<b>3 542</b>	<b>-2 693</b>	<b>-10 552</b>	<b>11 137</b>	<b>1 433</b>					
Impôts sur les bénéfices	412	0	360	0	772	-944	0	-11	0	-955					
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				0	0				0						
<b>Résultat net avant plus-values nettes sur participations cédées et résultat net des activités abandonnées</b>	<b>7 323</b>	<b>-6 402</b>	<b>-12 106</b>	<b>12 637</b>	<b>1 452</b>	<b>2 598</b>	<b>-2 693</b>	<b>-10 563</b>	<b>11 136</b>	<b>478</b>					
Plus-values sur participations cédées				0	0				0						
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	-172			0	-172	-630			41	-589					
Dont plus-value de cession sur participation				0	0				0						
<b>Résultat net</b>	<b>7 151</b>	<b>-6 402</b>	<b>-12 106</b>	<b>12 637</b>	<b>1 280</b>	<b>1 968</b>	<b>-2 693</b>	<b>-10 563</b>	<b>11 177</b>	<b>-111</b>					
Attribuable aux propriétaires de la société mère	7 162	-5 768	-12 106	12 637	1 925	1 955	-2 552	-10 563	11 177	18					
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-11	-634	0	0	-645	13	-141	0	0	-129					

### 3.5.1.2. Principaux agrégats du poste du bilan par secteur d'activité

en k€	Avril-Mars.11					Avril-Mars.10				
	Activité Ingénierie	Activité Aviation	Holding	Eliminations Inter secteurs	Total	Activité Ingénierie	Activité Aviation	Holding	Eliminations Inter secteurs	Total
<b>ACTIF</b>										
Actifs Sectoriels	37 349	80 456	54 226	-59 756	112 275	30 537	68 765	48 420	-66 929	80 793
<b>Total Actif</b>	<b>37 349</b>	<b>80 456</b>	<b>54 226</b>	<b>-59 756</b>	<b>112 275</b>	<b>30 537</b>	<b>68 765</b>	<b>48 420</b>	<b>-66 929</b>	<b>80 793</b>
<b>PASSIF</b>										
Capitaux Propres			48 812		48 812			31 955		31 955
Passifs sectoriels	23 077	72 354	27 788	-59 756	63 463	24 900	73 123	17 744	-66 929	48 838
<b>Total Passif</b>	<b>23 077</b>	<b>72 354</b>	<b>76 600</b>	<b>-59 756</b>	<b>112 275</b>	<b>24 900</b>	<b>73 123</b>	<b>49 699</b>	<b>-66 929</b>	<b>80 793</b>

### 3.5.1.3. Indication des actifs non courants par zone géographique

en k€	Avril-Mars.11					Avril-Mars.10				
	France	Union Européenne	Autres Pays	Eliminations Inter secteurs	Total	France	Union Européenne	Autres Pays	Eliminations Inter secteurs	Total
Actifs non Courants Sectoriels	60 174	618	5		60 797	36 444	640	97		37 181
<b>Total Actif non courant</b>	<b>60 174</b>	<b>618</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>60 797</b>	<b>36 444</b>	<b>640</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>37 181</b>

## 3.6. Notes annexes

### 3.6.1. Faits marquants, activité et perspectives

GECI International a procédé à une augmentation de capital réservée à GTH le 31 mars 2011 d'un montant de 8 315 904,80 € par compensation de créances qui a donné lieu à la création de 2 969 966 actions nouvelles de nominal 0,25 €. Ces actions, souscrites au prix de 2,80 €, ont permis d'augmenter le capital social de 742 491,50 €, le portant ainsi à 8 204 718,75 €, et de doter le poste « prime d'émission » d'un montant de 7 573 413,30 €.

#### **POLE AVIATION**

Seule l'activité de Reims Aviation Industries génère actuellement un chiffre d'affaires, par la vente des avions F-406, qui s'élève pour l'exercice 2010/2011 à 7,3 M€ en léger retrait par rapport à l'exercice précédent à 7,7 M€. Reims Aviation Industries a remporté, en juillet 2010, un contrat de 5,5 M€ pour l'équipement en systèmes de 8 avions Beechcraft King Air 350 appartenant aux Douanes Françaises. Concernant la vente de F-406, la société a signé un protocole d'accord pour la vente de 10 appareils à un client Chinois. Une délégation est attendue au 3ème trimestre 2011 qui permettra de mettre en œuvre la commande dès réception du premier acompte.

Au sein de la société Sky Aircraft, le programme de développement de l'avion Skylander se poursuit au rythme prévu et est entré dans la phase de production des avions d'essai. Depuis son lancement en 2001, près de 65 M€ de frais d'études, de consulting et d'heures d'ingénieurs y ont été consacrés, dont 51,3 M€ ont été activés au 31 mars 2011.

Concernant le financement du programme Skylander, la Région Lorraine a voté en juin 2010 son entrée au capital de GECI Aviation pour un montant de 7 M€, sous réserve de validation de la décision par le Conseil d'Etat. Un dossier de demande d'avance remboursable pour un montant de 24 M€ est en cours d'étude par la DGA au titre du programme Skylander.

Le soutien financier et opérationnel de l'Etat et la Région Lorraine au programme Skylander s'est manifesté durant l'exercice 2010/2011 par le versement à Sky Aircraft des avances remboursables suivantes :

- 8,3 M€ au titre de l'aide à finalité régionale ;
- 2,9 M€ au titre de l'avance remboursable OSEO.

En juillet 2010, une augmentation de capital de 19,3 M€ a été réalisée par GECI Aviation, dont 15 M€ ont été souscrits par GECI International.

Le Groupe met en place les financements nécessaires à mesure de l'avancement du programme afin d'optimiser la création de valeur pour l'actionnaire. Le Groupe est confiant dans sa capacité à obtenir, dans les délais prévus, les financements nécessaires à l'achèvement du programme de développement, à mesure des besoins financiers.

#### **POLE EXPERTISE ET INGENIERIE**

Le Pôle Expertise et Ingénierie de GECI International enregistre un chiffre d'affaires externe de 50,5 M€, stable par rapport à l'exercice précédent (-1%)

L'activité d'ingénierie du Groupe se caractérise principalement par une forte croissance en France et par une baisse temporaire d'activité en Allemagne.

En France, le groupe réalise une croissance de 14% de son chiffre d'affaires, grâce à son expertise reconnue et au dynamisme commercial de ses différentes entités avec, notamment, un premier et important contrat remporté auprès d'Eurocopter. Un succès obtenu grâce au référencement E2S du groupe, lui donnant accès aux appels d'offres de l'ensemble des entités du groupe EADS.

Le Groupe a procédé durant l'exercice à un audit de ses projets éligibles au Crédit d'Impôt Recherche. Au titre des exercices antérieurs (années 2008 et 2009), des montants rectificatifs pour un montant de 4 965 K€ ont été demandés en restitution. Au titre de l'exercice 2010/2011, le montant du C.I.R. est de 3 604 K€ pour GECl International et de 1 978 K€ pour Sky Aircraft.

De nouvelles implantations, notamment à Bordeaux et à Belfort, renforcent la présence des équipes du groupe à proximité de ses principaux donneurs d'ordres.

A l'international, des restrictions budgétaires de fin de programme ont significativement obéré la performance attendue de la filiale allemande au cours de l'exercice. Une situation qui freine ponctuellement la dynamique de croissance de GECl International. La situation est désormais contenue et un retour à la normale est attendu dès le premier trimestre de l'exercice 2011/2012.

Le groupe conforte son implantation en Europe de l'Est, avec la création d'une filiale en Ukraine, pour la réalisation de travaux à des taux compétitifs et dédiés à une clientèle d'ingénierie de grands travaux de génie civil.

### 3.6.2. Evènements postérieurs à la clôture

GECl International se déploie également en Inde avec la création d'une joint venture avec la filiale d'ingénierie du groupe Punj Lloyd afin de jouer un rôle significatif sur ce marché porteur d'un très fort potentiel de développement. Cette joint venture, baptisée AeroEuro Engineering India, a pour objectifs prioritaires la prestation de services d'ingénierie pour le secteur aéronautique et spatial indien en très fort développement et le support des activités du groupe en Europe.

D'autre part, Geci International, présent au salon du Bourget en 2011, a connu des avancées marquantes tant sur le plan commercial qu'en termes de support client et de relations fournisseurs. Ainsi, 37 protocoles d'accord furent signés pour le Skylander SK105, dont certains ont donné lieu au versement d'acomptes de réservation, et 3 protocoles d'accord pour le F406.

Le Groupe vient de créer le 15 juillet 2011 une filiale d'AGIR, appelée Geci Services, destinée à compléter l'offre dans les domaines de l'accompagnement des produits dans leur industrialisation notamment dans l'assemblage, intégration et tests, par la reprise d'un fonds de commerce (environ une quarantaine de personnes). L'élargissement de l'offre aux domaines de la production laisse espérer des perspectives de développement complémentaires au sein de nos principaux référencements.

### 3.6.3. Evolution du périmètre de consolidation

La principale modification intervenue sur le périmètre de consolidation concerne le pourcentage de détention de Geci International dans Geci Aviation qui passe de 94,81% à 87,26%. Cette variation s'explique d'une part, par la souscription à l'augmentation de capital de Geci Aviation en Juillet 2010 et d'autre part, par la vente d'actions de Geci Aviation au cours de l'exercice 2010/2011.

Conformément aux normes IFRS 3 révisée et IAS27 révisée, d'application obligatoire depuis le 1er janvier 2010, l'impact de cette dilution a été constaté dans les réserves consolidées.

L'impact sur les capitaux propres Part du Groupe de ces opérations s'élève à +5,488 M€.

Au cours de l'exercice 2010/2011 ont été définitivement liquidées les filiales GECl Srl (Italie), non consolidée auparavant donc sans impact, et SKY AIRCRAFT INDUSTRIES sis au Portugal, présentée depuis l'exercice précédent sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées ».

### 3.6.4. Base de préparation des états financiers consolidés, financement du programme Skylander et continuité d'exploitation

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 Mars 2011 ont été établis en conformité au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Le référentiel intégral des normes adoptées au sein de l'Union Européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

[Http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros et ont été arrêtés par le conseil d'administration du 19 juillet 2011. Conformément à la législation française, ils seront considérés comme définitifs lorsqu'ils auront été approuvés par les actionnaires de GECI International lors de l'assemblée générale annuelle convoquée en septembre 2011.

Le Groupe a appliqué dans ses états financiers consolidés clos le 31 mars 2011 les mêmes principes comptables et méthodes d'évaluation qu'au 31 mars 2010.

Notamment, les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés dans le cadre du principe de la continuité d'exploitation fondée sur l'appréciation du management du Groupe relative tant aux performances de l'avion que de l'accueil qu'il reçoit de ses clients actuels et prospects, ainsi que sur la pleine confiance en sa capacité à réunir l'ensemble des financements publics et privés nécessaires à l'achèvement du développement du programme Skylander au fur et à mesure des besoins.

Le groupe est engagé dans un programme pluriannuel de développement du futur appareil Skylander. Le montant total de ce programme, depuis son démarrage et jusqu'à l'achèvement prévu au 3ème trimestre de 2013, représente un total d'environ 165 M€, non compris la construction de la première tranche de l'usine de Chambley pour un montant de 15 M€ qui sera financée par un crédit bail ou une location simple.

#### 3.6.4.1. Dépenses restant à engager pour le programme Skylander

Les dépenses de développement du programme Skylander ont fait l'objet d'une activation au bilan depuis le 1/9/2008 pour une somme de 51,3 M€ au 31/3/2011, sur un total de dépenses de 64 M€ depuis son origine.

Au delà du 31/3/2011, les coûts pour mener à bien le projet sont évalués à 101 M€.

Dépenses de l'exercice 2011/2012 : 53,3 M€ pouvant être ramenées à 40 M€.

Les dépenses prévues pour la poursuite du développement durant l'exercice 2011/2012 s'élèvent à 53,3 M€. Le Groupe a la possibilité, en cas d'insuffisance de ressources disponibles durant cette même période, de ramener les dépenses à un montant de 40 M€ correspondant aux ressources d'ores et déjà sécurisées pour cette période et celles dont l'encaissement est hautement probable, et ceci sans remettre en cause la bonne fin du programme.

Il en résulterait alors, si cette réduction s'avérait nécessaire, un allongement maximum de 4 mois du délai d'achèvement du projet et un coût supplémentaire de 5 M€ qui porterait le coût global de 165 à 170 M€.

Dans cette hypothèse, certaines dépenses seraient retardées d'une durée de 4 mois, notamment les investissements NRC (mise en place outillages) pour 3,5 M€, la construction de la ligne d'assemblage pour 4,4 M€, les essais en vol et au sol pour 4,6 M€. En contrepartie, les coûts fixes de Sky Aircraft continueraient à courir à hauteur de 200 k€ par mois. Les coûts salariaux devraient pouvoir être contenus, la Société ayant recours à un important volume de sous-traitance qui serait alors rapatrié.

#### 3.6.4.2. Financement de l'ensemble du programme

a) 64 M€ ont été investis au 31 mars 2011 :

- 45,5 M€ provenant des fonds apportés par Geci International

- 18,5 M€ provenant d'avances remboursables et de subventions dont le Crédit Impôt Recherche

b) 40 M€ de financements à ce jour sont hautement probables (dont une partie est d'ores et déjà sécurisée) pour être encaissés d'ici le 31/3/2012 au plus tard et ainsi composés :

Le Groupe a sécurisé à ce jour les financements suivants :

i) Le dossier de demande rectificative 2008 et 2009 de Crédit d'Impôt Recherche a été déposé aux services fiscaux pour un montant de 5 M€. Sa mise en paiement a été confirmée et son encaissement est attendu pour fin juillet 2011.

ii) Le solde de l'avance remboursable OSEO, obtenue en avril 2009 pour un total de 7,4 M€, sera versé sur l'exercice pour un montant 1,5 M€, les dépenses de R&D prévues au contrat ayant été engagées.

iii) L'actionnaire principal de Geci International s'est engagé à apporter 5,5 M€ de liquidités sur l'exercice 2011/2012 pour compléter le montant de 40 M€ dans le cas où les financements envisagés ci-dessous tardaient à être mis en place.

Le Groupe considère hautement probable à ce jour les financements suivants :

iv) Le dossier de Crédit d'Impôt Recherche 2010 d'un montant de 5 M€, concernant GECl International et GECl Aviation, a été déposé aux services fiscaux en juillet. Une convention de cession de la créance a été signée avec la Société Générale pour un versement attendu en octobre 2011.

v) Un projet de contrat de financement avec une société financière sera signé en juillet par Geci International, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale de septembre 2011, dont la note d'opération est soumise au visa de l'Autorité des Marchés Financiers. Sur ce contrat d'un montant de 20 M€ à réaliser sur 3 ans, la société estime pouvoir obtenir un montant de 8 M€ pendant l'exercice 2011/2012. La société utilisera en priorité toutes les autres sources de financement décrites ci-dessous et pourrait donc ne pas avoir recours en totalité au montant du contrat.

vi) Un dossier de demande d'avance remboursable (article 90) a été déposé auprès de la DGA pour 24 M€. Dans un premier temps, une décision favorable a été rendue en juillet par la commission interministérielle en charge du dossier, portant sur les seules dépenses à caractère strictement militaires du programme Skylander, soit 5 M€, dont le versement devrait intervenir avant la fin de l'année 2011. L'examen et la décision sur les dépenses communes pourraient être rendus au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011,

vii) La région Lorraine entrera au capital de GECl Aviation en octobre 2011 pour un montant de 7 M€, après validation par le Conseil d'Etat. Le principe en fut voté en juin 2010. Le pacte d'actionnaire est en cours de finalisation pour une signature en septembre prochain.

viii) Les acomptes sur commandes de Skylander et de F-406 qui seront encaissées par Geci Aviation sont estimés par prudence à 3 M€ sur l'exercice 2011/2012. Un montant de 1 M\$ a déjà été encaissé en juillet. Il s'agit pour les commandes de Skylander d'acomptes de réservation de slots.

Les financements dont le Groupe s'estime conforté à ce jour comprennent les financements publics (crédit d'impôt recherche, avances remboursables, prise de participation de la région Lorraine, solde de subvention) et privés (engagements irrévocables d'apport de fonds d'actionnaires, acomptes sur commandes ou réservations, contrat de financement) et totalisent 40 M€, ne prenant pas en compte les autres financements sous diverses formes qui sont à l'étude ou en préparation pour être disponibles au cours du prochain exercice et poursuivre dans le délai prévu le développement du Skylander.

c) Le solde du financement à réunir est de 61 M€.

Plusieurs sources de financement sont à l'étude ou en préparation pour être réalisées à court terme :

i) Une augmentation de capital par appel public de GECl International est en préparation pour être lancée à l'automne 2011, à hauteur de 30 M€, dont une partie pourrait être réservée à des investisseurs privés.

ii) Une émission d'obligations GECl International, réservée à des investisseurs privés, d'un montant de 15 M€ est à l'étude pour être réalisée également à l'automne 2011.

iii) Enfin, des discussions sont en cours avec des fonds d'investissement souverains, portant sur une entrée au capital de GECl Aviation pour un montant de l'ordre de 30 à 50 M€.

#### 3.6.4.3. Bonne fin du programme Skylander

Le groupe est confiant dans sa capacité à obtenir dans les délais prévus, compatibles avec le calendrier du programme, les financements nécessaires à l'achèvement du programme de développement, au fur et à mesure que les besoins financiers se feront sentir, afin d'optimiser la création de valeur pour ses actionnaires.

Le Groupe considère qu'au stade de développement qu'a atteint le projet et des discussions qu'il mène avec des investisseurs, seules des circonstances adverses extrêmes, inconnues à ce jour, pourraient, dans l'hypothèse où les financements nécessaires ne pourraient être obtenus en totalité, affecter la valeur des actifs du projet et rendre inappropriée l'application du principe de continuité d'exploitation.

### 3.6.5. Normes, amendements et interprétation appliqués

Les normes et interprétations d'application obligatoire à partir du 1er janvier 2010 n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes. Toutefois, elles ont pu engendrer des notes annexes complémentaires. Il s'agit des normes et interprétations suivantes :

- **IAS 27** révisée, Etats financiers consolidés ;
- **IFRS 3** révisée, Regroupements d'entreprises ;
- Amendements d'**IAS 39** – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - « Éléments éligibles à la couverture » ;
- Amendement d'**IFRS 2** – Paiements fondés sur des actions - Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un Groupe ;
- **IFRIC 12** – Concessions ;
- **IFRIC 15** – Accords pour la construction d'un bien immobilier ;
- **IFRIC 16** – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- **IFRIC 17** – Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires ;
- **IFRIC 18** – Transferts d'actifs des clients.

Le Groupe n'est pas affecté par l'entrée en vigueur des autres textes qui sont d'application obligatoire depuis le 1er avril 2010 dans l'Union européenne.

### 3.6.6. Normes, amendements et interprétation dont l'application est optionnelle en 2011

GECI International n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes et interprétations publiées dont l'application ne sera obligatoire que pour l'exercice ouvert le 1er avril 2011. Il s'agit des normes et interprétations suivantes :

- Amendement à **IAS 32**, Classement des droits de souscription émis ;
- Amendements à **IFRIC 14**, Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement normal ;
- **IFRIC 19**, Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux propres ;
- **IAS 24 révisée**, informations relatives aux parties liées ;
- Amendement à **IFRS 1**, exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants.

Les textes publiés par l'IASB, non encore adoptés par l'Union Européenne, sont les suivants :

- **IFRS 9**, instruments financiers ;
- Amendement à **IFRS 7**, Informations à fournir – transferts d'actifs financiers ;
- Amendements à **IFRS 1**, Hyperinflation sévère et suppression des dates d'application fermes pour les premiers adoptants ;
- Amendement à **IAS 12**, Impôts différés – recouvrement des actifs sous-jacent.

Le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif, compte tenu des analyses en cours.

### 3.6.7. Règles de présentation

Les états financiers consolidés sont établis selon les normes comptables internationales (IFRS – International Financial Reporting Standards) applicables au 31 mars 2011.

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'il 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.

### 3.6.8. 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.

### 3.6.9. Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la Direction d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent s'avérer différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes périodes ultérieures affectées.

### **Dépenses de recherche et développement**

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés, le Groupe revoit régulièrement ses estimations et jugements relatifs au respect des critères d'activation des dépenses de recherche et de développement relatives au programme Skylander.

Depuis le 1er octobre 2008, le Groupe considère que les critères nécessaires pour activer les dépenses encourues sur le programme Skylander sont satisfaits.

Il a notamment été tenu compte des éléments suivants :

- Faisabilité technique
- Capacité à générer des avantages économiques futurs
- Disponibilité des ressources financières suffisantes pour achever le projet

Par conséquent, le Groupe a considéré que les critères d'activation des dépenses liées au programme Skylander sont remplis depuis le 1er octobre 2008. Les dépenses de développement activées sur le programme Skylander au 31 mars 2011 s'élèvent à 51,3 M€ dont 22,5 M€ activés sur l'exercice.

### 3.6.10. Conversion des comptes libellés en devises étrangères

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

Les états financiers des entités étrangères opérant dans des économies hyper-inflationnistes sont retraités et établis dans la devise forte de référence utilisée dans le pays conformément à la norme IAS 29, avant d'être convertis dans la monnaie du Groupe.

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.

### 3.6.11. Instruments financiers

#### 3.6.11.1. Instruments financiers non dérivés

Les instruments financiers non dérivés comprennent les placements dans des instruments de capitaux propres et les titres d'emprunts, les créances et autres débiteurs, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les prêts et emprunts, et les fournisseurs et autres créditeurs.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les dépôts à vue et les découverts bancaires remboursables à vue et qui font partie intégrante de la gestion de la trésorerie du Groupe assortis d'une échéance à l'origine inférieure ou égale à trois mois.

#### 3.6.11.2. Placements détenus jusqu'à leur échéance

Lorsque le Groupe a l'intention et la capacité de détenir des titres d'emprunt jusqu'à l'échéance, ils sont classés en tant que placements détenus jusqu'à leur échéance. Après leur comptabilisation initiale, les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué du montant d'éventuelles pertes de valeur.

#### 3.6.11.3. Actifs financiers disponibles à la vente

Les placements du Groupe en titres de capitaux propres et en certains titres d'emprunts sont classés en tant qu'actifs disponibles à la vente. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués à la juste valeur et toute variation en résultant est comptabilisée directement en capitaux propres, à l'exception du montant des pertes de valeur et, pour les éléments monétaires disponibles à la vente, des écarts de change. Lorsque ces placements sont décomptabilisés, le cumul des profits ou pertes comptabilisé en capitaux propres est transféré en résultat.

#### 3.6.11.4. Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Un instrument est classé en tant qu'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultat s'il est détenu à des fins de transactions ou désigné comme tel lors de sa comptabilisation initiale. Les instruments financiers sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat si le Groupe gère de tels placements et prend les décisions d'achat et de vente sur la base de leur juste valeur en accord avec la politique de gestion du risque ou la stratégie de placement du Groupe. Lors de leur comptabilisation initiale, les coûts de transaction directement attribuables sont comptabilisés en résultat lorsqu'ils sont encourus. Les instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont évalués à la juste valeur, et toute variation en résultant est comptabilisée en résultat.

#### 3.6.11.5. Autres

Les autres instruments financiers non dérivés sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, minoré du montant des pertes de valeur.

### 3.6.12. 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 révisée.

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.

### 3.6.13. 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.

### 3.6.14. Actifs non courants détenus en vue de la vente et activité abandonnée

Une activité abandonnée correspond à une activité ou une zone géographique significative pour le groupe, faisant soit l'objet d'une cession, soit d'un classement en actif détenu en vue de la vente. Les éléments du résultat et du tableau des flux de trésorerie relatifs à ces activités abandonnées ou en cours de cession sont présentés sur des lignes spécifiques des états financiers pour toutes les périodes présentées. De ce fait, certains éléments du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie de l'exercice précédent font l'objet de reclassements afin de présenter une information comparative relative à ces activités abandonnées. C'est donc le cas sur cet exercice pour la filiale portugaise S.A.I., liquidée en cours d'exercice.

### 3.6.15. 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.

### 3.6.16. Subventions et Crédits d'impôts

Les subventions publiques sont comptabilisées en revenus, sur une base systématique sur les périodes nécessaires pour les rattacher aux coûts liés qu'elles compensent. Les subventions liées au résultat sont inscrites

sur la ligne « Autres Produits courants ».

Les crédits d'impôt relatifs à des dépenses d'exploitation (crédit d'impôt recherche...) sont comptabilisés en résultat opérationnel en déduction des charges auxquels ils se rapportent suivant un traitement identique aux subventions.

Lorsque les subventions concernent des dépenses de développement qui ont été activées, le montant total est étalé sur la durée de vie des dépenses activées afin de compenser les dotations aux amortissements du bien concerné. Si les dépenses activées n'ont pas encore donné lieu à des amortissements, le montant de ces subventions est neutralisé en produit constaté d'avance.

### 3.6.17. Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant retrace la performance opérationnelle du Groupe. Le résultat opérationnel courant correspond au résultat d'exploitation avant prise en compte des événements inhabituels, anormaux et peu fréquents, constitués principalement des coûts de restructuration, des pertes de valeur des actifs (y compris les goodwill), des plus ou moins value de cession, d'autres produits et charges d'une matérialité significative.

### 3.6.18. 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 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 l'IAS 36 et les plus et moins values de cession des actifs corporels et incorporels.

### 3.6.19. Impôts sur les résultats

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

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

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

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

#### Traitement comptable de la CVAE :

Depuis 2010, la taxe professionnelle est remplacée par deux nouvelles contributions :

- la cotisation foncière des entreprises (CFE) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle taxe professionnelle.
- la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

Le Groupe considère d'une part, que la valeur ajoutée est un niveau intermédiaire de résultat dont le montant est significativement différent de celui soumis à l'impôt sur les sociétés et d'autre part, qu'en substance, la CET est une nouvelle taxe instituée dans le prolongement de la taxe professionnelle à laquelle elle se substitue.

En conséquence, la CVAE est donc toujours considérée en charges opérationnelles, traitement analogue à celui appliqué à la taxe professionnelle jusqu'en 2009.

### 3.6.20. 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.

### 3.6.21. Immobilisations

#### 3.6.21.1. Frais de recherche et développement

Les frais de développement sont comptabilisés en charges à l'exception des frais relatifs aux projets qui remplissent l'ensemble des critères suivants :

- 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.

Conformément à la norme IAS 36 "Dépréciation d'actifs", ces frais de développement relatifs au programme Skylander, correspondant à une immobilisation non encore mise en service, font l'objet d'un test de dépréciation annuel afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable, celle-ci étant définie comme la plus élevée de la juste valeur (diminuée du coût de cession) et de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation du bien et de sa cession. Dans le cas où le montant recouvrable est inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants. Les pertes de valeur relatives aux immobilisations incorporelles, autres que le Goodwill, peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de la dépréciation initialement comptabilisée).

#### 3.6.21.2. 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.

#### 3.6.21.3. 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 contrats de location, ayant pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'un actif, sont classés en tant que contrats de location-financement.

Dans ce cas, lors de la comptabilisation initiale, l'actif loué est comptabilisé pour un montant égal à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. Après comptabilisation initiale, l'actif est comptabilisé selon la méthode comptable applicable à ce type d'actif.

Tout autre contrat de location est un contrat de location simple.

#### 3.6.21.4. 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.

Un actif financier est examiné à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe une indication objective de perte de valeur. Le Groupe considère qu'un actif financier est déprécié s'il existe des indications objectives qu'un ou plusieurs événements ont eu un impact négatif sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'actif.

La perte de valeur d'un actif financier évalué au coût amorti correspond à la différence entre sa valeur comptable et la valeur des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine des actifs financiers. La perte de valeur d'un actif financier disponible à la vente est calculée par référence à sa juste valeur.

Un test de dépréciation est réalisé sur une base individuelle, pour chaque actif financier significatif. Les autres actifs sont testés par groupes ayant des caractéristiques de risques de crédit similaires.

Les pertes de valeur sont comptabilisées en résultat. S'agissant des actifs disponibles à la vente, toute perte cumulée qui avait été antérieurement comptabilisée en capitaux propres est transférée en résultat.

#### 3.6.22. Stocks

Les stocks sont évalués suivant la méthode premier entré, premier sorti.

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations, les charges directes et indirectes de production.

Le coût de la sous activité est exclu de la valeur des stocks.

Les pièces sont gérées, pour les besoins de la gestion des approvisionnements, dans la devise d'achat. Ces stocks sont ensuite convertis en euros sur la base du cours de clôture.

Une provision pour dépréciation des stocks est enregistrée lorsque la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus est supérieure au cours du jour ou à la valeur de réalisation, déduction faite des frais proportionnels de vente.

### 3.6.23. Créances clients

Les créances clients sont enregistrées à la juste valeur de la contrepartie à recevoir, nette des retours, ristournes et remises commerciales et majorées le cas échéant de la TVA.

### 3.6.24. 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.

### 3.6.25. 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.

Parmi les sociétés françaises opérationnelles du Groupe, GECl 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 1,1 point.

Le groupe reste responsable du recouvrement des créances clients cédées dans le cadre de contrats d'affacturage. Aussi, ces créances sont maintenues à l'actif avec une contrepartie en « Passifs financiers courants ». Il ne s'agit pas d'affacturage déconsolidant.

### 3.6.26. 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.

### 3.6.27. 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 : 5 %.

- Taux de progression des salaires : 2,5 %
- Turn-over annuel déterminé par tranche d'âge 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.

### 3.6.28. Plan d'actions gratuites

Conformément à la norme IFRS 2, les avantages liés à des plans 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.

### 3.6.29. Gestion du risque financier

#### 3.6.29.1. Introduction

Le Groupe est exposé aux risques suivants liés au recours à l'endettement via un contrat d'affacturage et par le biais de comptes courants :

- risque de crédit ;
- risque de liquidité ;
- risque de marché.

Cette note présente des informations sur l'exposition du Groupe à chacun des risques ci-dessus, ses objectifs, sa politique et ses procédures de mesure et de gestion des risques. Des informations quantitatives figurent par ailleurs dans les états financiers consolidés.

La politique de gestion des risques du Groupe a pour objectif d'identifier et d'analyser les risques auxquels le Groupe doit faire face, de définir les limites dans lesquelles les risques doivent se situer et les contrôles à mettre en œuvre, de gérer les risques et de veiller au respect des limites définies.

#### 3.6.29.2. Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Ce risque provient essentiellement des créances clients.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles

des clients.

Le Groupe a mis en place une politique de suivi des créances clients permettant de contrôler en permanence l'exposition au risque de crédit. Des évaluations du profil de risque sont établies pour les clients dont l'encours dépasse un certain montant établi via le contrat d'affacturation.

Le risque de défaillance de ses clients est quant à lui limité compte tenu de la qualité de son portefeuille constitué, pour les premiers d'entre eux, par de grands groupes industriels mondiaux.

Les créances clients font l'objet d'une analyse individuelle déclenchant le cas échéant un provisionnement.

Le délai de règlement usuel est de 60 jours.

Les clients dépassant ce délai de règlement sont provisionnés à hauteur du risque de non recouvrabilité en fonction du retard constaté.

Les clients contentieux dont la situation est irrémédiablement compromise sont provisionnés à 100%.

Le groupe a mis en place un système d'affacturation qui concerne les principaux clients. L'encours moyen est d'environ 4,5 millions d'Euros.

L'exposition maximum au risque de crédit est représentée par la valeur comptable de chaque actif financier figurant au bilan.

### 3.6.29.3. Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque d'incapacité à faire face aux échéances de remboursement des dettes bancaires et plus généralement des autres obligations financières. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou «tendues», sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Le Groupe n'est pas endetté auprès des banques et dispose des lignes de crédit suivantes :

- Avances perçues du factor portant intérêt au taux Euribor 3 mois majoré de 1,1 point de base. Au 31/03/2011, elles s'élèvent à 2 438 k€.
- Compte courant d'actionnaire rémunéré à taux fixe à 3,50%. Au 31/03/2011, il s'élève à 732 k€.
- Les avances reçues sont remboursables sur les ventes futures d'avions Skylander. Au 31/03/2011, elles s'élèvent à 15 768 k€.

Concernant le financement du programme Skylander, le montant total de ce programme, depuis son démarrage et jusqu'à l'achèvement prévu au 3ème trimestre de 2013, représentera un total d'environ 165 M€, auquel s'ajoute un besoin de financement de 10 M€ pour la montée en cadence de la production du F-406 qui sera couvert par des financements bancaires, ainsi que la construction de la première tranche de l'usine de Chambley pour un montant de 15 M€ qui sera financée par un crédit bail ou une location simple.

Le groupe est confiant dans sa capacité à obtenir dans les délais prévus, compatibles avec le calendrier du programme, les financements nécessaires à l'achèvement du programme de développement, au fur et à mesure que les besoins financiers se feront sentir afin d'optimiser la création de valeur pour ses actionnaires.

Ainsi, sur l'exercice 2011/2012, les besoins d'investissement, dont la fabrication des prototypes et les essais en vol et au sol, la ligne d'assemblage et les outillages, les NRC fournisseurs (coût de développement et fabrication des outillages), s'élèvent à 53,3 M€.

Le Groupe a la possibilité, en cas d'insuffisance de ressources disponibles durant cette même période, de ramener les dépenses à un montant de 40 M€ correspondant aux ressources hautement probables dont une partie est d'ores et déjà sécurisée, et ceci sans remettre en cause la bonne fin du projet. Dans cette hypothèse, certaines dépenses seraient retardées d'une durée de 4 mois, notamment les investissements NRC (mise en place outillages) pour 3,5 M€, la construction de la ligne d'assemblage pour 4,4 M€, les essais en vol et au sol pour 4,6 M€. En contrepartie, les coûts fixes de Sky Aircraft continueraient à courir à hauteur de 200 k€ par mois. Les coûts salariaux devraient pouvoir être contenus, la Société ayant recours à un important volume

de sous-traitance qui serait alors rapatrié.

Ainsi, le Groupe considère hautement probable à ce jour des financements à hauteur de 40 M€. Pour le solde des financements, le Groupe envisage plusieurs sources de financement telles qu'une augmentation de capital par appel public de GECI International à hauteur de 30 M€ dont une partie pourrait être réservée, une émission d'obligations GECI International d'un montant de 15 M€ et enfin une entrée au capital de GECI Aviation pour un montant de l'ordre de 30 à 50 M€ par des fonds d'investissement souverains.

#### 3.6.29.4. Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les taux d'intérêt, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables, tout en optimisant le couple rentabilité / risque.

Au 31 mars 2011	A moins d'un an		De 1 à 5 ans		A+ de 5 ans		Total		Valeur bilancielle 31/03/2011
	Fixe	Variable	Fixe	Variable	Fixe	Variable	Fixe	Variable	
en milliers d'euros									
Passifs financiers	360	5 088	12 352	1 551	4 473		17 185	6 639	23 824
Autres passifs	1 097						1 097		1 097
Dettes fournisseurs	14 282						14 282		14 282
Impôts	75						75		75
Autres dettes courantes	22 996						22 996		22 996
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 985						1 985		1 985
<b>Position nette</b>	<b>36 825</b>	<b>5 088</b>	<b>12 352</b>	<b>1 551</b>	<b>4 473</b>	<b>0</b>	<b>53 650</b>	<b>6 639</b>	<b>60 289</b>

Au 31 mars 2010	A moins d'un an		De 1 à 5 ans		A+ de 5 ans		Total		Valeur bilancielle 31/03/2010
	Fixe	Variable	Fixe	Variable	Fixe	Variable	Fixe	Variable	
en milliers d'euros									
Passifs financiers	115	3 873	6 200	1 558			6 315	5 431	11 746
Autres passifs	978						978		978
Dettes fournisseurs	12 003						12 003		12 003
Autres dettes courantes	22 104						22 104		22 104
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 960						1 960		1 960
<b>Position nette</b>	<b>33 240</b>	<b>3 873</b>	<b>6 200</b>	<b>1 558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 440</b>	<b>5 431</b>	<b>44 871</b>

#### 3.6.29.5. Risque de taux d'intérêt

L'exposition du Groupe aux variations de taux d'intérêt recouvre la nature de risque suivante :

- Le Groupe dispose uniquement d'engagements auprès du factor à taux variable, dont l'échéance à l'origine est inférieure à 1 an. Ces avances sont exposées à un risque de variation des flux de trésorerie en raison des variations des taux d'intérêt.

Pour information, les placements en titres de capitaux propres, les créances et dettes à court terme ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt.

Le Groupe, dans le cadre de sa politique de gestion du risque de taux, se finance par le biais d'avances en compte courant rétribuées par des intérêts à taux fixe.

Le groupe n'estime pas nécessaire de couvrir son risque de taux par des instruments de taux d'intérêt.

### 3.6.29.6. Risque de change

La politique du Groupe GECI International est de facturer, autant que possible, dans la devise de ses coûts directs, ce qui réduit son risque de change. En d'autres termes, un contrat sera le plus souvent facturé dans la devise correspondant aux principaux coûts de réalisation du contrat (i.e. : engineering costs). Ce risque ne faisait pas l'objet d'une couverture. En revanche, si la Société ou ses filiales venaient à conclure des opérations (clients/fournisseurs) d'un montant significatif et dont la devise de facturation différait de la devise de paiement des coûts directs, par exemple sur Sky Aircraft, le recours à une couverture de change deviendrait nécessaire.

Une analyse du risque de change du Groupe sur l'exercice montre que le risque de change consolidé du Groupe GECI International est principalement causé par :

- l'endettement intragroupe libellé en Euros pour les filiales GECI Ltd (UK) et GECI Engineering Services (Roumanie) ;
- les soldes bancaires et le netting en devises étrangères du solde créances commerciales/crédit fournisseur (principalement sur GECI Ltd et GECI South Africa) ;
- le résultat net des filiales étrangères : GECI South Africa en ZAR.

Le Pôle Aviation, quant à lui, est plus exposé au risque de change. Une partie significative des équipements des avions est achetée en Dollars, les ventes de l'avion Skylander seront pour la plupart réalisées en Dollars.

La Société mettra en place une politique de gestion stricte du risque de change en faisant autant que possible coïncider les recettes et les dépenses en Dollars et procédera à la couverture du risque de change au moyen d'achat-ventes de Dollars à terme ou d'achat d'options pour se prémunir des variations excessives des devises.

A l'avenir, les fluctuations des parités peuvent entraîner des conséquences sur le résultat du Groupe, la marge opérationnelle du Pôle Aviation étant essentiellement réalisée en Dollars.

A date, le Pôle Aviation est exposé à hauteur d'environ 1 million de Dollars. En conséquence, une variation de 10 centimes du taux de change de la parité Euro/Dollar entraînerait un impact (favorable ou défavorable) de 50 K€.

### 3.7. Notes sur les comptes consolidés

#### Note 1 : Chiffre d'Affaires

	En k€	Avril-Mars.11	Avril-Mars.10
Facturations		57 558	58 337
Variations des Actifs/Passifs sur contrats en cours		293	235
<b>Chiffre d'Affaires (dont frais refacturés)</b>		<b>57 851</b>	<b>58 572</b>

Les informations ci-après correspondent à la contribution (CA externe) de chaque pôle au Chiffre d'affaires consolidé.

Répartition CA Ingénierie (K€)	2010-2011		2009-2010	
France	24 520	49%	22 241	44%
Union Européenne	22 541	45%	23 099	45%
Autres Zones	3 436	7%	5 570	11%
<b>Total Consolidé</b>	<b>50 497</b>	<b>100%</b>	<b>50 910</b>	<b>100%</b>

Répartition CA Aviation (K€)	2010-2011		2009-2010	
France	1 323	18%	4 950	65%
Union Européenne	375	5%	573	7%
Autres Zones	5 580	77%	2 139	28%
<b>Total Consolidé</b>	<b>7 278</b>	<b>100%</b>	<b>7 662</b>	<b>100%</b>

Geci International (Holding) a facturé 76 k€ lors de l'exercice 2010/2011, au titre de refacturations à des organismes de financement des outils informatiques du Groupe. Ce montant n'est ni compris dans le Chiffre d'affaires Ingénierie ou ni dans celui de l'Aviation.

Répartition CA Ingénierie (K€)	2010-2011		2009-2010	
Aéronautique	40 882	81%	41 934	82%
Spatial	3 209	6%	3 719	7%
Transport	1 247	2%	402	1%
Propulsion/Energie	2 817	6%	2 693	5%
Naval	1 947	4%	1 784	4%
Autres (dont Génie civil)	395	1%	378	1%
<b>Total</b>	<b>50 497</b>	<b>100%</b>	<b>50 910</b>	<b>100%</b>
Répartition CA Aviation (K€)	2010-2011		2009-2010	
vente avions neufs	3 274	45%	3 454	45%
vente avions rétrofités	0	0%	758	10%
sav et pièces	3 769	52%	3 209	42%
prestations heures de vol	235	3%	241	3%
<b>Total</b>	<b>7 278</b>	<b>100%</b>	<b>7 662</b>	<b>100%</b>

## Note 2 : Coûts Directs

	En k€	Avril-Mars.11	Avril-Mars.10 retraité	Avril-Mars.10 publié
Frais de personnel		45 332	38 825	32 523
Honoraires consultants, contractors & sous-traitance		15 310	11 059	9 970
Amortissements et provisions		1 516	930	660
Achats de marchandises		4 304	4 086	4 085
Autres Produits (CIR)		-3 604	-852	
Licences informatiques, frais de missions et autres charges		5 115	6 810	509
<b>Coûts Directs</b>		<b>67 973</b>	<b>60 858</b>	<b>47 748</b>

A compter de l'exercice 2010/2011, le Groupe a décidé de présenter en coûts directs la totalité des coûts de développement du programme Skylander afin d'améliorer l'information financière présentée et en particulier, la mesure de la performance du Groupe. En conséquence, une information comparative est présentée au titre de l'exercice précédent.

## Note 3 : Frais Généraux

	En k€	Avril-Mars.11	Avril-Mars.10 retraité	Avril-Mars.10 publié
Frais de personnel		8 889	7 854	14 155
Loyers et frais de locaux		1 945	2 056	2 650
Frais de télécommunication et frais postaux		199	225	353
Honoraires, consultants, contractors		2 134	2 246	3 335
Frais de représentation (Marketing & Bourse)		359	317	829
Impôts et Taxes		586	932	1 112
Amortissements et provisions		690	881	1 151
Autres charges		1 718	1 199	5 060
<b>Frais généraux</b>		<b>16 520</b>	<b>15 709</b>	<b>28 645</b>

## Note 4 : Autres Produits et Charges Opérationnels

	En k€	Avril-Mars.11	Avril-Mars.10
Dotations Immobilisations Etablissement Portugal			5
Reprise provision pour litiges			276
CIR 2008-2009 (honoraires déduits)		5 053	
Autres		-172	86
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>		<b>4 881</b>	<b>367</b>

Le Groupe a procédé durant l'exercice à un audit de ses projets éligibles au Crédit d'Impôt Recherche. Un montant de 5 053 K€ (honoraires déduits) concerne les exercices antérieurs et sont donc inscrits en autres produits et charges opérationnels.

#### Note 5 : Coût de l'endettement et poste « Autres produits et Charges Financiers »

	En k€	Avril-Mars.11	Avril-Mars.10
Revenu financier (Placement ..)		7	0
Intérêt financier (AgiOS bancaires, intérêt Factor ..)		-627	-589
<b>Coût de l'Endettement Financier Net</b>		<b>-620</b>	<b>-589</b>
Gains et pertes de change		-83	-32
Actualisation des indemnités de fin de carrière		-29	
Plus value sur VMP		22	0
Autres		238	3
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>148</b>	<b>-29</b>

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

### a. Immobilisations incorporelles et corporelles

En k€	Imm. Incorporelles				Imm. Corporelles			Total	
	Logiciels Techniques	Frais de recherche et développement	Autres	Total	Installations techniques	Equipement des bureaux, informatique	Avances sur Immobilisations		Total
<b>Valeur brute au 31 mars 10</b>	2 708	31 255	186	34 148	3 216	5 553	94	8 863	43 011
Acquisitions	106			106	316	342	430	1 088	1 194
Crédit bail	1 603			1 603		200		200	1 803
Cessions	-117			-117		-87	-19	-106	-223
Ecartis conversion				0		-40		-40	-40
Coût de développement du Skylander		22 493		22 493				0	22 493
Autres (reclassement)	103	-1	-179	-77		-503		-503	-580
<b>Valeur brute au 31 Mars 11</b>	<b>4 403</b>	<b>53 747</b>	<b>7</b>	<b>58 156</b>	<b>3 532</b>	<b>5 465</b>	<b>505</b>	<b>9 502</b>	<b>67 658</b>
<b>Amortissements au 31 mars 10</b>	1 706	585	176	2 467	1 453	2 685	0	4 138	6 605
Dépréciation	482	246	0	728	318	919		1 237	1 965
Reprise sur cessions	-30			-30		-86		-86	-116
Ecartis conversion				0		-28		-28	-28
Autres (reclassement)	93	-1	-169	-77		-503		-503	-580
<b>Amortissements au 31 Mars 11</b>	<b>2 251</b>	<b>830</b>	<b>7</b>	<b>3 088</b>	<b>1 771</b>	<b>2 987</b>	<b>0</b>	<b>4 758</b>	<b>7 846</b>
<b>Valeur Nette au 31 Mars 11</b>	<b>2 151</b>	<b>52 917</b>	<b>0</b>	<b>55 068</b>	<b>1 761</b>	<b>2 478</b>	<b>505</b>	<b>4 744</b>	<b>59 812</b>

Au titre des frais de développement immobilisés pour un montant de 52 917 k€, 51 290 k€ concernent le programme Skylander et 1 626 k€ concernent le Programme F406.

Le Groupe analyse régulièrement la valeur comptable de ses actifs corporels et incorporels afin d'apprécier s'il existe un indice quelconque de perte de valeur.

Au 31 mars 2011, un test de valeur a été pratiqué sur la valorisation de l'actif relatif au programme Skylander, en utilisant la même méthode et le même modèle que ceux utilisés à l'occasion de l'apport partiel d'actif de la branche Skylander en février 2010.

Les paramètres suivants ont été actualisés :

- Une étude de marché récente a confirmé le bon positionnement du Skylander à un prix de vente de 6,1 M\$ en version passagers et a validé les volumes de vente prévus dans le business plan.
- L'intérêt marqué du marché pour ce nouvel avion, notamment au récent salon du Bourget, ainsi que la demande forte d'avions de surveillance, ont confirmé les volumes de vente prévus avec une montée en cadence permettant d'atteindre une production annuelle de 110 appareils dès l'exercice 2019/2020.

Les coûts de revient ont été confirmés et contractualisés avec les fournisseurs.

La valeur du projet est égale à la somme des flux financiers disponibles actualisés des 8 premières années, soit jusqu'à l'atteinte du palier de production de 110 appareils par an, augmentée de la valeur terminale égale à 5 fois l'EBIT moyen actualisé (EBIT après atteinte d'une production annuelle de 110 appareils), et diminuée du montant de la dette à la clôture. Afin de tester la sensibilité de la valorisation obtenue, le taux d'actualisation retenu des 8 premières années a varié entre 15% et 19% et le taux d'actualisation pour le calcul de la valeur terminale a varié de 20% à 24%.

En fonction de plusieurs hypothèses de taux de change \$/€ et de taux d'actualisation retenu, la sensibilité de la valorisation aux taux d'actualisation et taux de change \$/€ varie comme suit :

Valeur du projet Skylander en Millions €					
Taux \$ / €		1,35	1,40	1,45	1,50
Taux d'actualisation des cash flow sur 8 ans et de la valeur de sortie (EBIT moyen)	15%/20%	295	273	253	235
	16%/21%	274	253	234	217
	17%/22%	264	234	216	200
	18%/23%	235	217	199	184
	19%/24%	218	200	183	169

Au vu des résultats obtenus, le test n'a pas révélé la nécessité de pratiquer une dépréciation.

**b. Immobilisations financières**

En k€	Participation dans les entreprises associées	Actifs financiers non courants			Total
		Prêts	Dépôts de garantie		
			Placés en actions	Simple	
<b>Valeur brute au 31 mars 10</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>647</b>	<b>748</b>
Acquisitions/Augmentations	28			130	158
Variation de périmètre Périmètre					0
Cessions/Remboursements	-90			-137	-227
Ecart conversion					0
Autres				-4	-4
<b>Valeur brute au 31 Mars 11</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>636</b>	<b>675</b>
<b>Dépréciations au 31 mars 10</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58</b>
Dépréciation					0
Reprise sur cessions	-58				-58
Ecart conversion					0
Autres					0
<b>Dépréciations au 31 Mars 11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur Nette au 31 Mars 11</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>636</b>	<b>675</b>

Le poste « titres de participations » augmente de 28 k€ sur l'exercice avec la dotation en capital des filiales de Geci India et Geci Ukraine (sociétés non consolidées au 31 mars 2011).

Le poste « titres de participations » diminue de 90 k€ sur l'exercice avec la liquidation de la filiale GECl srl (Italie).

### c. Contrat de location financement

Les immobilisations faisant l'objet de contrat de location financement comprises essentiellement dans les postes logiciels et matériels informatiques s'élèvent à :

En K€				
Immobilisations en Location Financement	Coût d'entrée	Dotations aux amortissements de l'exercice	Cumul des Dotations aux amortissements	Valeur nette au 31/03/2011
Immobilisations Incorporelles	2 265	(276)	(365)	1 900
Immobilisations Corporelles	3 179	(520)	(1 149)	2 029
	<b>5 444</b>	<b>(796)</b>	<b>(1 515)</b>	<b>3 929</b>

Engagements de crédit bail	Redevances			Prix de rachat résiduel
	payées		à payer	
	exercice	cumul	total	
Immobilisations Incorporelles	634	804	1 918	
Immobilisations Corporelles	938	1 997	796	8
<b>Total</b>	<b>1 571</b>	<b>2 801</b>	<b>2 714</b>	<b>8</b>

Engagements de crédit bail	Redevances à payer			Total
	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	
Immobilisations Incorporelles	890	1 028		1 918
Immobilisations Corporelles	400	396		796
<b>Total</b>	<b>1 290</b>	<b>1 424</b>	<b>0</b>	<b>2 714</b>

**d. Classification des actifs et passifs en fonction des catégories des instruments financiers**

en milliers d'euros	Au 31 mars 2011		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au cout amorti
Actifs financiers non courants	675	675			675	
Clients et comptes rattachés	15 158	15 158			15 158	
Actifs sur contrats en cours	3 581	3 581			3 581	
Impôts	590	590			590	
Autres actifs courants	23 902	23 902			23 902	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 985	1 985	1 985			
<b>Actifs</b>	<b>45 891</b>	<b>45 891</b>	<b>1 985</b>	<b>0</b>	<b>43 906</b>	<b>0</b>
Dettes financières	23 824	23 824				23 824
Autres passifs	1 097	1 097				
Dettes fournisseurs	14 282	14 282				14 282
Impôts	75	75				75
Autres dettes courantes	22 996	22 996				22 996
<b>Passifs</b>	<b>62 274</b>	<b>62 274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61 177</b>

en milliers d'euros	Au 31 mars 2010		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au cout amorti
Actifs financiers non courants	689	689			689	
Clients et comptes rattachés	18 978	18 978			18 978	
Actifs sur contrats en cours	3 199	3 199			3 199	
Autres actifs courants	14 054	14 054			14 054	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 960	1 960	1 960			
<b>Actifs</b>	<b>38 880</b>	<b>38 880</b>	<b>1 960</b>	<b>0</b>	<b>36 920</b>	<b>0</b>
Dettes financières	11 746	11 746				11 746
Autres passifs	978	978				978
Dettes fournisseurs	12 003	12 003				12 003
Autres dettes courantes	22 104	22 104				22 104
<b>Passifs</b>	<b>46 831</b>	<b>46 831</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46 831</b>

## Note 7 : Dettes financières courantes

En k€	Mars.11				Mars.10
	Mars.11	à un an au plus	+ de 1 an à - de 5 ans	à + de 5 ans	
Avances perçues du Factor	2 438	2 438			2 458
Compte-Courant actionnaires	732			732	1 521
Autres dettes financières	685	360		325	560
Avances remboursables (OSEO ...)	15 768	0	11 295	4 473	4 234
Dettes de crédit-bail	3 101	1 550	1 551		2 478
Découverts et autres	1 100	1 100			495
<b>Dettes financières</b>	<b>23 824</b>	<b>5 448</b>	<b>13 903</b>	<b>4 473</b>	<b>11 746</b>
<i>dont court et moyen terme</i>	<i>5 448</i>	<i>5 448</i>			<i>3 988</i>
<i>dont long terme</i>	<i>18 376</i>		<i>13 903</i>	<i>4 473</i>	<i>7 758</i>
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>-1 985</b>				<b>-1 960</b>
<b>Endettement (Trésorerie) Net(te)</b>	<b>21 839</b>	<b>5 448</b>	<b>13 903</b>	<b>4 473</b>	<b>9 786</b>

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

Les compte-courants Actionnaires sont rémunérés à 3,50 %.

Les avances remboursables d'un montant de 15 768 k€ se décomposent en 9 100 k€ d'avances de la région Lorraine et 6 668 k€ d'avances OSEO.

## Note 8 : Provisions

En k€	Mars.10	Variation du périmètre	Reprises suite		Mars.11
			Dotations	à Reprises non consommation utilisées	
<b>Provisions clients</b>	<b>10</b>		<b>209</b>	<b>1</b>	<b>218</b>
<b>Provisions autres actifs courants</b>	<b>0</b>		<b>54</b>		<b>54</b>
Litiges prud'hommaux	298		56	272	13
Provision pour litiges	175		151	114	
<b>Provisions courantes</b>	<b>473</b>	<b>0</b>	<b>207</b>	<b>386</b>	<b>13</b>
<b>Provisions retraites et assimilées</b>	<b>692</b>		<b>207</b>		<b>899</b>
<b>Total des Provisions</b>	<b>1 175</b>	<b>0</b>	<b>677</b>	<b>387</b>	<b>1 452</b>

## Note 9 : Stocks et encours

	En k€	Mars.11	Mars.10
Stocks de pièces		4 269	3 164
Encours de production (Aviation)		1 993	2 258
<b>Stocks et encours</b>		<b>6 262</b>	<b>5 422</b>

#### Note 10 : Actifs sur contrats en cours

	En k€	Mars.11	Mars.10
Encours sur Contrats d' ingénierie		3 581	3 199
<b>Actifs sur contrats en cours</b>		<b>3 581</b>	<b>3 199</b>

#### Note 11 : Clients et autres débiteurs

	En k€	Mars.11	Mars.10
Clients et compte rattachés		12 231	13 545
Factures à établir		2 927	5 433
<b>Clients et autres débiteurs</b>		<b>15 158</b>	<b>18 978</b>

#### Note 12 : Autres actifs courants

	En k€	Mars.11	Mars.10
Avances Fournisseurs		1 144	633
Créances sociales		147	82
Créances fiscales		18 270	10 001
Créances diverses		4 341	3 097
<b>Autres actifs courants</b>		<b>23 902</b>	<b>13 813</b>

Le montant de 18 270 K€ du poste Créances fiscale de l'exercice comprend 11 796 K€ au titre du Crédit d'impôt Recherche et 6 474 K€ au titre de la TVA.

#### Note 13 : Passifs sur contrats en cours

	En k€	Mars.11	Mars.10
Encours sur contrats d' ingénierie		1 097	978
<b>Passifs sur contrats en cours</b>		<b>1 097</b>	<b>978</b>

#### Note 14 : Fournisseurs et autres créditeurs

	En k€	Mars.11	Mars.10
Fournisseurs et compte rattachés		8 336	6 532
Factures non parvenues		5 946	5 471
<b>Fournisseurs et autres créditeurs</b>		<b>14 282</b>	<b>12 003</b>

#### Note 15 : Autres passifs courants

	En k€	Mars.11	Mars.10
Dettes sociales		7 499	6 847
Dettes fiscales		8 590	8 714
Comptes courants créditeurs		0	21
Dettes d'immobilisations		524	219
Dettes diverses		683	1 248
Produits constatés d'avance		5 700	5 055
<b>Autres passifs courants</b>		<b>22 996</b>	<b>22 104</b>

Dans le poste « produits constatés d'avance » figure principalement le montant des subventions reçues chez Skyaircraft, soit 5 318 k€ à fin Mars 2011. Ces subventions seront reprises en résultat au fur et à mesure des amortissements constatés sur les frais de développement du programme Skylander.

#### Note 16 : Charge d'Impôts

	En k€	Mars.11	Mars.10
Impôts courants		-433	730
Redressements fiscaux		0	235
Impôts différés		-339	-9
<b>Charge d'impôts</b>		<b>-772</b>	<b>955</b>

Les impôts courants concernent les différents impôts sur les bénéfices locaux.

## Note 17 : Taux effectif d'impôt

	En k€	Mars.11	Mars.10
Résultat net		1 280	-110
<b>Neutralisation :</b>			
Charge d'impôts		-772	955
Résultat des activités abandonnées		-171	-589
<b>Résultat net des activités poursuivies avant impôts</b>		<b>679</b>	<b>1 434</b>
Taux courant d'imposition en France		34,4%	34,4%
Impôt théorique au taux courant français		234	493
Différence permanente lié à la non imposition du C.I.R.		-3 258	0
Autres différences Permanentes		-450	0
Redressements Fiscaux		0	235
Ecart de taux d'imposition		68	-130
Variation des déficits fiscaux non activés <i>(Utilisation de déficits antérieurement non activés ou Non activation de déficits générés sur la période)</i>		2 634	357
<b>Charge d'impôts du Groupe</b>		<b>-772</b>	<b>955</b>
<i>Taux effectif d'impôt</i>		<i>-113,8%</i>	<i>66,6%</i>

## Note 18 : Impôts différés Actif/Passif

	En k€	Mars.10	Variation en résultat	Variation en sit. nette	Mars.11
Provision pour avantages au personnel		176	37		213
Retraitement des contrats de location-financement		-69	-127		-196
Attributions d'actions gratuites		0	30	-30	0
Activation de déficits		0	455		455
Différences temporaires		0	5		5
Autres		-32	-61	-81	-174
<b>Impôts différés Net</b>		<b>75</b>	<b>339</b>	<b>-111</b>	<b>303</b>
<b>Impôts différés Actif</b>		<b>84</b>			<b>311</b>
<b>Impôts différés Passif</b>		<b>-8</b>			<b>-8</b>

	En k€	Mars.09	Variation en résultat	Variation en sit. nette	Mars.10
Provision pour avantages au personnel		0	29	147	176
Retraitement des contrats de location-financement		0	-44	-25	-69
Attributions d'actions gratuites		0	49	-49	0
Autres		0	-25	-7	-32
<b>Impôts différés Net</b>		<b>0</b>	<b>9</b>	<b>66</b>	<b>75</b>
<b>Impôts différés Actif</b>		<b>0</b>			<b>84</b>
<b>Impôts différés Passif</b>		<b>0</b>			<b>-8</b>

## Note 19 : Déficits fiscaux non activés

	En k€	Mars.10 Base en devise	Exercice	Mars. 11 Base en devise	Mars.11 Base en Euros	Taux IS	Montant non activé en K€
GECI Aviation SA		0	6 106	6 106	6 106	33,33%	2 035
SKY AIRCRAFT		1 307		1 307	1 307	33,33%	436
GECI Aviation Industries		280		280	280	33,33%	93
Geci Ltd and Mohacs Int.en GBP		4 592		4 592	5 161	30,00%	1 548
<b>Total</b>		<b>6 179</b>	<b>6 106</b>	<b>12 285</b>	<b>12 854</b>		<b>3 696</b>

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

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

## Note 20 : Effectifs

				Mars.11	Mars.10
	Opérationnels	Productifs	Sous-traitants		
France	278	210	53	541	497
Allemagne	22	207	13	242	288
Angleterre	4	0	7	11	8
Espagne	3	15	0	18	21
Roumanie	6	38	0	44	49
Autres	3	6	0	9	19
<b>Effectif moyen</b>	<b>316</b>	<b>476</b>	<b>73</b>	<b>865</b>	<b>882</b>

## Note 21 : Engagements hors bilan

- a) 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 par des avenants du 3 octobre 2005, 26 novembre 2009 et 22 juillet 2010. Cette clause est valable jusqu'au 31 décembre 2015.

Le retour à meilleure fortune se définit comme suit : des comptes approuvés par l'assemblée générale faisant apparaître pour la deuxième année consécutive un résultat net consolidé supérieur ou égal à 1.300.000 Euros ou une situation nette consolidée supérieure ou égale à 10.000.000 Euros, étant entendu que le calcul de la situation nette consolidée ne tiendra pas compte des montants ayant pour origine toute augmentation de capital passée ou future, des opérations internes de restructuration et/ou des opérations de refacturation.

La clause de retour à meilleure fortune n'est pas applicable au 31 mars 2011.

- b) La société SkyDesign (devenue GECI Aviation Industries) 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. La clause de retour à meilleure fortune a été modifiée par un avenant daté du 22 juillet 2010. Cette clause est valable jusqu'au 31 décembre 2015.

Le retour à meilleure fortune se définit comme suit : des comptes approuvés par l'assemblée générale faisant apparaître pour la deuxième année consécutive une situation nette supérieure ou égale à 2.000.000 Euros, étant entendu que le calcul de la situation nette ne tiendra pas compte des montants ayant pour origine une augmentation de capital passée ou future, des opérations internes de restructuration et/ou des opérations de refacturation.

La clause de retour à meilleure fortune n'est pas applicable au 31 mars 2011.

- c) Le conseil d'administration du 5 décembre 2007 a ratifié la caution donnée par GECI International à GECI Systèmes. Au 31/03/2011, le montant de l'engagement est de 302 k€.

Cette caution est liée à l'établissement du siège social de la filiale GECI Systèmes à Suresnes.

- d) Sites de Chambley : la filiale Sky Aircraft est établie sur la base aérienne de Chambley, sur une surface de 2 796 m<sup>2</sup>. Un bail a été conclu pour une période de 6 ans. Au 31/03/2011, le montant de l'engagement est de 1 436 k€.
- e) La filiale Reims Aviation Industries est titulaire d'un bail pour ses locaux de Prunay. Le montant des loyers restant à courir jusqu'à la prochaine date de résiliation possible est de 206 k€.

- f) Le siège social a été transféré au 21 boulevard de la Madeleine – 75001 PARIS (sur une surface de 1 012 m<sup>2</sup>) depuis le mois de mars 2009. Un engagement incompressible de 6 ans a été pris pour une valeur restante de 2 376 k€.

	En k€					Mars.11	Mars.10
	Total	N+1	N+2	N+3	N+4 et au-delà	IFRS	IFRS
Loyers restant dûs sur bail du siège social	2 376	594	594	594		594	2 764
Caution solidaire de RAI avec Avdef	322	322					432
Caution sur loyers du siège social	277					277	277
CautionMarché étranger (1er acompte F406-SN97)	2 359	2 359					2 359
Caution Coface de GECl Aviation	2 005					2 005	2 005
CautionMarché étranger (2e acompte F406-SN97)	1 946	1 946					1 946
Caution Loyers au Portugal	25	25					25
Caution en Faveur d'un Fournisseur	40					40	40
Loyers restant dûs sur bail de Suresnes ( Geci Systèmes)	302	110	110	82			410
Loyers restant dûs sur bail de Sky Aircraft (Chambley)	1 436	389	389	389		271	1 845
Loyers restant dûs sur bail de RAI (Reims)	206	206					397
Engagements sur LLD véhicules de sociétés	178	107	56	15			373
<b>Engagements hors bilan</b>	<b>11 471</b>	<b>6 057</b>	<b>1 149</b>	<b>1 080</b>		<b>3 186</b>	<b>12 872</b>
Volume d'heures cumulées dues aux salariés au titre du DIF	18 549						15 677
Volume d'heures cumulées n'ayant pas donné lieu à demande	18 549						15 672

## Note 22 : Transactions avec les parties liées

L'actionnaire majoritaire de GECl INTERNATIONAL est Serge BITBOUL qui détient, au 31/03/2011, 40,28% des actions de la société directement et indirectement via GECl TECHNOLOGIES HOLDING (GTH) dont il est l'associé unique.

Au cours de l'exercice 2010/2011, Serge Bitboul et GTH ont cédé 2 331 842 titres Geci International.

Au 31 mars 2011, GTH a converti une partie de son compte courant vis-à-vis de GECl International en capital pour un montant de 8 316 k€, correspondant à 2 969 966 actions nouvelles émises.

Le montant des compte-courants créditeurs vis-à-vis des associés dans GECl INTERNATIONAL est de 732 k€ au 31 mars 2011, dont 106 k€ de charges d'intérêts. Il était de 1 521 k€ au 31 mars 2010.

## Note 23 : Rémunérations des dirigeants et des administrateurs de GECl International

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

- M. BITBOUL, Président Directeur Général, 506 932 € [Rémunération fixe PDG GECl International : 250 000 € - Rémunération fixe DG GECl Aviation : 150 000 € - Prime exceptionnelle : 100 000 € - Avantages en nature : 6 932 €]

- Mme SANSONETTI, Secrétaire général, 191 911 € [Rémunération fixe : 151 911 € - Prime exceptionnelle : 20 000 € - Rémunération variable : 20 000 €]. 100 000 actions gratuites attribuées lors du Conseil du 29 novembre 2011 représentant une charge sur l'exercice de 49 478 €.

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 au titre de l'exercice 2010/2011 d'un total de 22 500 € de jetons de présence.

## Note 24 : Honoraires des commissaires aux comptes

En K€	Mazars				Fiduciaire Leydet				Autres réseaux			
	Montant HT en K€		%		Montant HT en K€		%		Montant HT en K€		%	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>Audit</b>												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés : <b>GECI International</b>	220	209	35%	45%	121	72	58%	92%			0%	
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés : <b>Filiales françaises et étrangères intégrées</b>	416	243	65%	52%	87	4	42%	4%	69		100%	
Autres Diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	0	12	0%	3%	0	3	0%	3%			0%	
<b>Sous-Total</b>	<b>636</b>	<b>464</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>208</b>	<b>79</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>
<b>Autres Prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</b>												
Juridique, fiscal, social												
Autres (si > 10% des honoraires d'audit)												
<b>Sous-Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Total des honoraires</b>	<b>636</b>	<b>464</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>208</b>	<b>79</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>

## Note 25 : Options de souscription d'actions et actions gratuites

Plan d'actions gratuites voté par l'Assemblée Générale du 25 septembre 2008 :

L'assemblée générale du 25 septembre 2008 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder jusqu'au 25 novembre 2011 à des attributions d'actions gratuites, dans la limite de 10% du capital social au jour de l'émission, soit actuellement 3 281 887 actions. Les actions ne seront définitivement acquises qu'après une période de 2 ans.

55 000 actions gratuites ont ainsi été attribuées par le Conseil d'Administration du 25 septembre 2008, 2 500 lors du Conseil du 3 février 2009, 40 000 lors du Conseil du 9 juillet 2009, 20 000 lors du Conseil du 24 septembre 2009, 35 000 lors du Conseil du 26 novembre 2009, 10 000 lors du Conseil du 23 décembre 2009.

1 200 actions gratuites ont ainsi été attribuées par le Conseil d'Administration du 23 avril 2010, 30 000 lors du conseil d'administration du 23 juillet 2010, 110 000 lors du Conseil du 29 novembre 2010. 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.

Compte tenu du départ de certains salariés, le nombre total d'actions gratuites potentiellement attribuées au 31 mars 2011 est de 217 500 actions.

Constatant l'attribution définitive de 15 000 actions, la Société a procédé à une augmentation de capital par création de titres lors de la réunion du Conseil du 29 novembre 2010.

## Note 26 : Taux de conversion des devises étrangères

Devises étrangères en €	Taux clôture	Taux ouverture	Taux moyen 2010/2011	Taux moyen 2009/2010
Livre sterling - GBP	1,13161	1,12385	1,17711	1,12904
Nouveau leu roumain - RON	0,24259	0,24408	0,23601	0,23802
Rand sud-africain - ZAR	0,10362	0,10109	0,10522	0,09055

## Note 27 : Capitaux propres

Catégorie de titres	Nombre	Valeur nominale en €
Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	29 833 909	0,25
Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	2 984 966	0,25
Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	32 818 875	0,25

L'intégralité du capital social a été libérée et les actions ne comprennent pas de dividendes prioritaires ou de restriction de droit de vote.

Le 29/11/2010, 15 000 actions gratuites ont été attribuées définitivement.

Le 31/03/2011, 2 969 966 actions nouvelles ont été créées suite à l'augmentation de capital en numéraire.

Le nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat net par action est le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur l'exercice, soit un total de 29 847 101 actions. Le nombre dilué d'actions comprend ce dernier et 217 500 actions pondéré prorata temporis, soit un total de 151 555 actions qui seront potentiellement levées par les salariés (cf. note 25).

(En actions)	2010/11		2009/10	
	Total	Moyenne pondérée	Total	Moyenne pondérée
Actions en circulation	32 818 875	29 847 101	29 833 909	27 785 601
Actions auto-contrôle	-64 020	-78 819	-103 418	-103 418
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	32 754 855	29 768 281	29 730 491	27 682 183

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier prenant en compte la neutralisation des actions d'autocontrôle

(En actions)	2010/11	2009/10
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	29 768 281	27 682 183
Effet dilutif des stock-options et droits d'attribution d'actions gratuites	151 555	74 684
Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action	29 919 836	27 756 867

Les réserves consolidées sont de -15 129 k€ à l'ouverture et de -8 107 k€ à la clôture. La variation s'explique principalement par la constatation sur l'exercice de l'attribution des actions gratuites d'une part (+276 k€), la variation de pourcentage d'intérêt dans GEI Aviation (+5 488 k€) et l'imputation du résultat de l'exercice précédent (+18 k€).

Il n'existe pas de titres subordonnés. Aucun dividende ne sera versé cette année.

Aucune couverture de change n'a été contractée (cf. note sur les risques de change).

### 3.8. Filiales et participations

#### Filiales

La société mère du groupe est GECI International. Elle est située à Paris, 21 boulevard de la Madeleine, au capital de 8 204 718,75 €. Elle est cotée sur Euronext.

Dénomination	Siège Social	Méthode de consolidation	% de Contrôle	% d'Intérêt
<b>FRANCE</b>				
GECI International SA	21 Bld de la Madeleine 75001 PARIS	Globale	Société Mère	Société Mère
GECI SYSTEMES SAS	4 rue Diderot 92156 SURESNES	Globale	100	100
GECI Aviation SA (ex Reims Aviation Industries)	Base aérienne de Chambley 54890 ONVILLE	Globale	87,26	87,26
AGIR SAS	ZE Jean Monnet 865 avenue de Bruxelles 83500 LA SEYNE-SUR-MER	Globale	100	100
REIMS AVIATION INDUSTRIES SAS	Aérodrome Reims Prunay 51360 PRUNAY	Globale	100	87,26
GECI AVIATION INDUSTRIES SAS	21 Bld de la Madeleine 75001 PARIS	Globale	100	87,26
SKY AIRCRAFT SAS	Base aérienne de Chambley 54890 ONVILLE	Globale	100	87,26
<b>EUROPE</b>				
GECI GmbH	Hein-Sass-Weg 36 – 21129 HAMBOURG, ALLEMAGNE	Globale	100	100
DOPS	Sonderflughafen Friedrichshafener Strasse 2 82205 Gilching Allemagne	Globale	90	90
MOHACS INTERNATIONAL	1 Westferry Circus, Canary Wharf, London E14 4HD, ROYAUME UNI	Globale	99.99	99.99
GECI LTD	1 Westferry Circus, Canary Wharf, London E14 4HD, ROYAUME UNI	Globale	100	100
GECI ENGINEERING SERVICES srl	B-dul REGIEI nr. 68 BUCURESTI SECTORIIL 6 BUCAREST, ROUMANIE	Globale	100	100
GECI Ingenieria SI	321 Avenida de la Albufera 28031 MADRID ESPAGNE	Globale	100	100
GECI Transportation and Engineering India Private Limited	14A&B, Hansalaya, 15 Barakhamba Road, New Delhi – 110001 - INDE	Globale	100	100
GECI Ukraine	16-22, B.Khmelnytskoho St., Kyiv, Ukraine	Globale	100	100
<b>AFRIQUE</b>				
GECI SOUTH AFRICA (PTY) LTD	1 <sup>st</sup> Floor Bedford Centre Office Tower, Cnr Smith & Bradford Roads, Bedfordview 2007, AFRIQUE DU SUD	Globale	100	100

Geci Transportation and Engineering India Private Limited et Geci Ukraine ne sont pas consolidées au 31/03/2011 car ces deux filiales créées en fin d'exercice sont sans activité au 31/03/2011.

### 3.9. Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés au 31 Mars 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2011 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société GECI International, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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 d'exercice professionnel 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 vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés 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 la note « 2-4 - Base de préparation des états financiers consolidés, financement du programme Skylander et continuité d'exploitation » de l'annexe.

#### 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 :

- Les notes « 2-4 - Base de préparation des états financiers consolidés, financement du programme Skylander et continuité d'exploitation » et « 2-29-c - Risques de liquidité » exposent la base sur laquelle les comptes du groupe sont établis et l'appréciation de la Direction du groupe quant à sa capacité à mener à bonne fin le programme Skylander au regard des besoins de financements restants.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté notamment à vérifier que l'annexe fournissait une information appropriée sur ce sujet.

- La note « 2-21 - Immobilisations » de l'annexe, au paragraphe « 2-21-a - Frais de recherche et développement », expose les règles et méthodes comptables relatives respectivement aux modalités de comptabilisation et de valorisation des Frais de Recherche et Développement.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application

- La note 6 « Immobilisations » de l'annexe, au paragraphe « 3-6-a -Immobilisations incorporelles et

corporelles », rappelle les méthodes retenues pour la mise en œuvre des tests de dépréciation.

Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation, les hypothèses utilisées en lien avec les données prévisionnelles issues des plans établis par le Groupe, ainsi que les calculs effectués et nous avons vérifié que l'annexe donnait une information appropriée à cet égard.

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 d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi 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 à Paris, le 1er août 2011*

Les commissaires aux comptes

---

**FIDUCIAIRE LEYDET**

DIDIER AMPHOUX

---

**MAZARS**

JACQUES KAMIENNY

---

### Avertissement :

Compte tenu d'une numérotation différente des comptes consolidés dans le rapport financier annuel, les renvois à des paragraphes du rapport des commissaires sur les comptes consolidés doivent être lus au travers de la table de correspondance ci-dessous :

Rapport CAC	Rapport financier
2.4	3.6.4
2.29-c	3.6.29.3
2.21	3.6.21
2.21.a	3.6.21.1
3.6.a	3.7.6.a

#### 4.1. Compte de résultat

En k €	Notes	Avril-Mars.11	Avril-Mars.10
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>13</b>	<b>11 829</b>	<b>11 468</b>
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	<b>2</b>	199	20
Autres produits		22	0
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>12 051</b>	<b>11 488</b>
<b>Autres achats et charges externes</b>		<b>7 421</b>	<b>6 975</b>
<b>Impôts, taxes et versements assimilés</b>		<b>253</b>	<b>231</b>
<b>Charges de personnel</b>		<b>4 596</b>	<b>4 256</b>
Salaires et traitements		3 281	2 966
Charges sociales		1 315	1 290
<b>Dotations d'exploitation</b>		<b>43</b>	<b>127</b>
Dotations aux amortissements sur immobilisations	<b>1</b>	43	47
Dotations aux provisions sur actif circulant			
Dotations aux provisions pour risques et charges	<b>2</b>		80
<b>Autres charges d'exploitation</b>		<b>89</b>	<b>26</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>12 401</b>	<b>11 615</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-351</b>	<b>-127</b>
<b>Produits financiers</b>		<b>916</b>	<b>21 310</b>
Produits financiers de participations			
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		0	0
Autres intérêts et produits assimilés		764	951
Reprises sur provisions et transferts de charges	<b>2</b>	138	20 344
Différences positives de change		2	0
Produits nets sur cessions de VMP		12	15
<b>Charges financières</b>		<b>1 477</b>	<b>4 494</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	<b>2</b>	1 003	4 243
Intérêts et charges assimilées		391	245
Différences négatives de change		0	3
Charges nettes sur cessions de VMP		83	3
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-561</b>	<b>16 816</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>		<b>-912</b>	<b>16 689</b>
Produits exceptionnels		4 807	128 719
Charges exceptionnelles		4 877	4 199
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>14</b>	<b>-70</b>	<b>124 521</b>
Impôts sur les bénéfices	<b>15</b>	-95	0
<b>RESULTAT NET</b>		<b>-887</b>	<b>141 210</b>

## 4.2. Bilan

En k€		Mars 11	Mars 10
<b>ACTIF</b>			
Immobilisations incorporelles brutes		188	169
Immobilisations incorporelles amortissements		-164	-151
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>18</b>
Immobilisations corporelles brutes		349	335
Immobilisations corporelles amortissements		-182	-197
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>1</b>	<b>166</b>	<b>138</b>
Immobilisations financières brutes		153 878	142 294
Immobilisations financières dépréciations		-3 850	-3 604
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>1/2</b>	<b>150 028</b>	<b>138 691</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>150 218</b>	<b>138 846</b>
Avances et acomptes versés sur commande		52	113
<b>Créances</b>	<b>2/3</b>	<b>48 151</b>	<b>43 275</b>
Créances clients et comptes rattachés		23 298	17 453
Comptes courants sur filiales bruts		16 744	26 251
Comptes courant sur filiales provision		-934	-1 784
Comptes courants sur filiales net		15 810	24 467
Autres créances		9 043	1 355
<b>Disponibilités et divers</b>		<b>1 440</b>	<b>1 127</b>
Valeurs mobilières de placement		542	540
Disponibilités		317	146
Charges constatées d'avance	<b>3/5</b>	581	441
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>49 643</b>	<b>44 515</b>
Ecart de conversion Actif	<b>8</b>	0	0
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>199 861</b>	<b>183 361</b>
<b>En k€</b>			
<b>PASSIF</b>			
Capital social	<b>6</b>	8 205	7 459
Prime d'émission		44 884	37 389
Réserve légale		820	216
Autres réserves		119	119
Report à nouveau		121 775	-18 905
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>-887</b>	<b>141 210</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>174 917</b>	<b>167 488</b>
Provisions pour risques sur filiales		0	0
Autres provisions pour risques		3	198
Provision pour charges		0	0
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>198</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>3</b>	<b>17 550</b>	<b>9 239</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		242	302
Comptes courants actionnaires		732	1 521
Comptes courants sur filiales		16 575	7 413
Emprunt et dettes financières divers		0	3
<b>Dettes diverses</b>	<b>3</b>	<b>7 015</b>	<b>6 108</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		2 041	2 284
Dettes fiscales et sociales		4 884	3 770
Autres dettes		90	54
Produits constatés d'avance	<b>3/5</b>	374	324
<b>DETTES</b>		<b>24 938</b>	<b>15 672</b>
Ecart de conversion Passif	<b>8</b>	3	4
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>199 861</b>	<b>183 361</b>

## 4.3. Notes annexes

### 4.3.1. Activité et Faits Marquants

GECI International exerce une activité de holding, fournissant notamment des services de management, d'assistance commerciale et de recrutement à ses filiales.

GECI International a procédé à une augmentation de capital réservée à GTH le 31 mars 2011 d'un montant de 8.315.904,80 € par compensation de créances qui a donné lieu à la création de 2 969 966 actions nouvelles de nominal 0,25 €. Ces actions, souscrites au prix de 2,80 €, ont permis d'augmenter le capital social de 742.491,50 €, le portant ainsi à 8.204.718,75 €, et de doter le poste « prime d'émission » d'un montant de 7.573.413,30 €.

Le conseil d'administration du 29 novembre 2010 a autorisé la création de 15 000 actions nouvelles au bénéfice de certains de ses salariés. Ces actions, attribuées gratuitement, s'inscrivent dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites en faveur de certains salariés décidé par le conseil d'administration du 25 septembre 2008, sur autorisation préalable de l'assemblée générale extraordinaire du 27 septembre 2005. Ces 15 000 actions ont été créées par le biais d'une augmentation de capital de 3 750 € par incorporation d'une quote-part de la prime d'émission.

GECI International a souscrit à l'augmentation de capital de GECI Aviation de Juillet 2010 à hauteur de 15.000.000 €, soit 10 869 565 actions par compensation de créances.

Au cours de l'exercice, GECI International a cédé 2 585 000 titres de GECI Aviation pour un montant de 3 322,3 k€. A la suite de ces opérations, GECI International détient 87,26 % de GECI Aviation.

GECI International a définitivement liquidé ses filiales GECI Srl (Italie) et SKY AIRCRAFT INDUSTRIES sis au Portugal.

GECI International a créé une filiale en Inde GECI Transportation and Engineering India et GECI Ukraine destinées aux activités d'ingénierie du Groupe et à élargir son offre à prix compétitifs pour ses clients.

### 4.3.2. Evènements postérieurs à la clôture

Néant

### 4.3.3. Règles de présentation

Les comptes de l'exercice clos ont été élaborés et présentés conformément aux règles comptables dans le respect des principes prévus par les articles 120-1 et suivants du Plan Comptable Général 2005.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les conventions comptables ont été appliquées en conformité avec les dispositions du code de commerce, du décret comptable du 29/11/83 ainsi que des règlements CRC relatifs à la réécriture du plan comptable général 2005 applicables à la clôture de l'exercice.

### 4.3.4. Financement du Programme Skylander et continuité d'exploitation

Les comptes sociaux de la Société sont arrêtés dans le cadre du principe de la continuité d'exploitation fondée sur l'appréciation du management du Groupe relative au programme Skylander, ainsi que sur la pleine confiance en sa capacité à réunir l'ensemble des financements publics et privés nécessaires à l'achèvement du développement du programme Skylander au fur et à mesure des besoins.

Le groupe est engagé dans un programme pluriannuel de développement du futur appareil Skylander. Le montant total de ce programme, depuis son démarrage et jusqu'à l'achèvement prévu au 3ème trimestre de 2013, représente un total d'environ 165 M€, non compris la construction de la première tranche de l'usine de

Chambley pour un montant de 15 M€ qui sera financée par un crédit bail ou une location simple.

- Dépenses restant à engager pour le programme Skylander

Au delà du 31/3/2011, les coûts pour mener à bien le projet sont évalués à 101 M€.

Dépenses de l'exercice 2011/2012 : 53,3 M€ pouvant être ramenées à 40 M€.

- Financement de l'exercice 2011/2012

Le Groupe a sécurisé à ce jour les financements suivants :

- Crédit d'impôt recherche 2008 et 2009 : 5 M€,
- Solde de l'avance remboursable OSEO pour 1,5 M€,
- Apport de l'actionnaire pour 5,5 M€.

Le Groupe considère hautement probable à ce jour les financements suivants :

- Crédit d'impôt recherche 2010: 5 M€,
- Contrat de financement avec une société financière pour 8 M€ soumis à l'approbation de l'AMF,
- Avance remboursable (article 90) auprès de la DGA : 5 M€, dossier en cours d'examen,
- Entrée du capital de la région Lorraine pour 7 M€ après validation par le Conseil d'Etat,
- Acomptes sur commandes d'avions pour 3 M€.

Pour le solde des financements, le Groupe envisage plusieurs sources de financement telles qu'une augmentation de capital par appel public de GECI International à hauteur de 30 M€ dont une partie pourrait être réservée à des investisseurs privés, une émission d'obligations GECI International d'un montant de 15 M€ et enfin une entrée au capital de GECI Aviation pour un montant de l'ordre de 30 à 50 M€ par des fonds d'investissement souverains.

Le groupe est confiant dans sa capacité à obtenir dans les délais prévus, compatibles avec le calendrier du programme, les financements nécessaires à l'achèvement du programme de développement, au fur et à mesure que les besoins financiers se feront sentir, afin d'optimiser la création de valeur pour ses actionnaires.

Le Groupe considère qu'au stade de développement qu'a atteint le projet et des discussions qu'il mène avec des investisseurs, seules des circonstances adverses extrêmes, inconnues à ce jour, pourraient, dans l'hypothèse où les financements nécessaires ne pourraient être obtenus en totalité, affecter la valeur des actifs du projet et rendre inappropriée l'application du principe de continuité d'exploitation.

#### 4.3.5. Immobilisations

##### - Immobilisations incorporelles

Les 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

#### 4.3.6. Participations, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placements

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

La valeur d'inventaire correspond à la valeur d'usage pour la société. Elle est déterminée en fonction de la contribution à l'actif net consolidé des sociétés détenues, de leur rentabilité ainsi que de leur perspective d'avenir.

Des provisions sont constatées au cas par cas lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'origine et que les perspectives d'avenir des filiales ne permettent pas un retour à la rentabilité à moyen terme.

Les provisions sont constatées dans l'ordre suivant : par dépréciation des titres de participation, puis par dépréciation des comptes courant puis par provision pour risques.

#### 4.3.7. Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

#### 4.3.8. Opérations en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération.

Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en « écart de conversion ».

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet pour leur totalité d'une provision pour risque.

#### 4.3.9. Régime fiscal et impôts sur les résultats

La société GEICI INTERNATIONAL est la société tête d'un groupe d'intégration fiscale dans le cadre du régime institué par l'article 223A à 223V du code général des Impôts. Ce périmètre comprend les sociétés françaises suivantes du groupe soit : GEICI International, GEICI Systèmes et AGIR.

Dans le cadre de cette intégration, les relations entre les sociétés et la société tête de groupe : GEICI International, sont régies par une convention dont le principe général est le suivant :

« Toutes les dispositions de la présente convention ont pour principe commun que, durant son appartenance au groupe résultant du régime de l'intégration fiscale mis en place entre la société tête de groupe et la filiale, celle-ci se trouve, dans toute la mesure du possible, dans une situation identique en actif, passif, charges, produits, risques et prérogatives à celle qui aurait été la sienne en l'absence de groupe fiscal.»

En cas de sortie de l'intégration fiscale, les reports fiscaux générés par la filiale restent la propriété de la société tête de groupe.

La différence entre la charge totale d'impôt du groupe et le total des charges d'impôt individuelles provenant des résultats des sociétés intégrées est enregistrée en résultat de l'exercice. Aucune provision au titre de l'utilisation potentielle des reports fiscaux des filiales n'est donc constatée au niveau de la société tête de groupe.

#### 4.3.10. 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).

#### 4.3.11. Provisions

Une provision est constituée lorsqu'il existe un passif, c'est-à-dire, un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative, 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.

#### 4.3.12. Retraites et autres engagements vis à vis du personnel

Les salariés de la société bénéficient d'un régime de retraite à prestations définies (indemnités de fin de carrière légales) qui constituent une obligation pour le Groupe. Cette obligation n'est pas comptabilisée mais est portée en engagements hors bilan.

Le montant de l'engagement est estimé 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 : 5,00 %.
- Taux de progression des salaires : 2,5 %
- Turn-over annuel déterminé par tranche d'âges entre 0 % et 43 %.

## 4.4. Note sur les comptes sociaux

### Note 1 Immobilisations

	Valeur brute Début d'exercice	Acquisitions	Diminutions	Valeur brute Fin d'exercice
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement, de développement				
Autres immobilisations incorporelles	169	19	-	188
<b>TOTAL</b>	<b>169</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>188</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Installations générales, agencements divers	41	14	7	48
Matériel de transport	-	17		17
Matériel de bureau, informatique et mobilier	204	46	38	212
Avances et acomptes	90		19	71
<b>TOTAL</b>	<b>335</b>	<b>78</b>	<b>64</b>	<b>349</b>
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations et créances rattachées	142 074	15 052	3 404	153 722
Prêts et autres immobilisations financières	220	8	72	156
<b>TOTAL</b>	<b>142 294</b>	<b>15 060</b>	<b>3 476</b>	<b>153 878</b>
<b>TOTAL</b>	<b>142 797</b>	<b>15 156</b>	<b>3 539</b>	<b>154 415</b>

Variation des amortissements	Montant Début exercice	Dotations	Reprises	Montant Fin exercice
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Autres immobilisations incorporelles	151	13		164
<b>TOTAL</b>	<b>151</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>164</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Installations générales, agencements et divers	40	2	7	35
Matériel de transport	-	2		2
Matériel de bureau, informatique et mobilier	157	26	37	146
<b>TOTAL</b>	<b>197</b>	<b>30</b>	<b>45</b>	<b>182</b>
<b>TOTAL</b>	<b>348</b>	<b>43</b>	<b>45</b>	<b>346</b>

#### Immobilisations financières :

- Titres GECI AVIATION d'un montant 145 413 k€

La valorisation des titres de GECI AVIATION, holding du pôle Aviation, dépend directement de la valeur du programme SKYLANDER développé par la société SKYAIRCRAFT.

Au 31 mars 2011, en application des normes et principes comptables, un test de dépréciation a été pratiqué sur la valorisation de l'actif relatif au projet Skylander en utilisant la même méthode et le même modèle que ceux utilisés à l'occasion de l'apport partiel d'actif de la branche Skylander en février 2010.

Les paramètres suivants ont été actualisés :

- Une étude de marché récente a confirmé le bon positionnement du Skylander à un prix de vente de 6,1 M\$ en version passagers et a validé les volumes de vente prévus dans le business plan.
- L'intérêt marqué du marché pour ce nouvel avion, notamment au récent salon du Bourget, ainsi que la demande forte d'avions de surveillance, ont confirmé les volumes de vente prévus avec une montée en cadence permettant d'atteindre une production annuelle de 110 appareils dès l'exercice 2019/2020.

Les coûts de revient ont été confirmés et contractualisés avec les fournisseurs.

La valeur du projet est égale à la somme des flux financiers disponibles actualisés des 8 premières années, soit jusqu'à l'atteinte du palier de production de 110 appareils par an, augmenté de la valeur terminale égale à 5 fois l'EBIT moyen actualisé (EBIT après atteinte d'une production annuelle de 110 appareils), et diminuée du montant de la dette à la clôture. Afin de tester la sensibilité de la valorisation obtenue, le taux d'actualisation retenu des 8 premières années a varié entre 15% et 19% et le taux d'actualisation pour le calcul de la valeur terminale a varié de 20% à 24%.

Au vu des résultats obtenus, le test n'a pas révélé la nécessité de pratiquer une dépréciation.

## Note 2 Provisions

	Montant Début exercice	Dotations	Nature	Reprises suite à consommation	Reprises non utilisées	Nature	Montant Fin exercice
Provisions pour litiges	198		Exploitation	187	8	Exploitation	3
<b>Total prov. pour risques et charges</b>	<b>198</b>	-	-	<b>187</b>	<b>8</b>	-	<b>3</b>
Provisions sur titres de participation	3 604	464	Financier Exceptionnel	77 140		Financier Exceptionnel	3 850
Provisions sur comptes courants	1 784	540	Financier Exceptionnel	62 1 327		Financier Exceptionnel	934
<b>Total prov. pour dépréciation</b>	<b>5 387</b>	<b>1 003</b>		<b>279</b>			<b>4 785</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 585</b>	<b>1 003</b>		<b>466</b>	<b>8</b>		<b>4 788</b>

En K€ - Provisions liées aux participations	Titres	Comptes courants	Risques & Charges	Total
<b>Provisions au 31/03/10</b>	<b>3 604</b>	<b>1 784</b>	-	<b>5 387</b>
GECI Systemes	(77)			(77)
Sky Aircraft Industries	(50)	(1 309)		(1 360)
Geci Gmbh	26	485		511
Geci Srl	(90)			(90)
Gecl Ltd	438			438
GES		(62)		(62)
GECI LLC		38		38
<b>Mouvements 2010/2011</b>	<b>247</b>	<b>(848)</b>	-	<b>(602)</b>
<b>Provisions au 31/03/11</b>	<b>3 850</b>	<b>934</b>	-	<b>4 785</b>

### Note 3 Etat des créances et des dettes

<b>Etat des créances</b>	<b>Montant Total</b>	<b>A un an au plus</b>	<b>A plus d'un an</b>
Créances rattachées à des participations	-	-	-
Prêts	-	-	-
Autres immobilisations financières	156	-	156
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE (&gt; 1 an)</b>	<b>156</b>	<b>-</b>	<b>156</b>
Créances clients	23 298	23 298	-
Personnel et comptes rattachés	29	29	-
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	9	9	-
Etat - Impôts sur les bénéfices	3	3	-
Etat - Taxe sur la valeur ajoutée	355	355	-
Etat - Divers	8 574	8 574	-
Groupe et associés	16 744	16 744	-
Débiteurs divers	73	73	-
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT (&lt; 1 an)</b>	<b>49 085</b>	<b>49 085</b>	<b>-</b>
Charges constatées d'avance (< 1 an)	581	581	-
<b>TOTAL</b>	<b>49 822</b>	<b>49 666</b>	<b>156</b>

<b>Etat des dettes</b>	<b>Montant Total</b>	<b>A un an au plus</b>	<b>A plus d'un an et cinq ans au plus</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	242	242	-
Emprunts et dettes financières divers	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	2 041	2 041	-
Personnel et comptes rattachés	518	518	-
Sécurité sociale et autres organismes	563	563	-
Impôts sur les bénéfices	-	-	-
Taxe sur la valeur ajoutée	3 750	3 750	-
Autres impôts, taxes et assimilés	54	54	-
Groupes et associés	17 307	16 575	732
Autres dettes	90	90	-
Produits constatés d'avance (< 1 an)	374	374	-
<b>TOTAL</b>	<b>24 938</b>	<b>24 206</b>	<b>732</b>

Le poste « Groupe et associés » inclut notamment un compte courant de GTH pour 732 k€, rémunéré au taux de 3,50%, soit une charge d'intérêt de 106 k€ au titre de l'exercice 2010/2011.

#### Note 4 Charges à payer et Produits à recevoir

- Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan :

	Mars 2011	Mars 2010
Dettes fournisseurs	274	326
Dettes fiscales et sociales	800	835
Autres dettes	24	14
<b>TOTAL</b>	<b>1 098</b>	<b>1 175</b>

- Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan :

	Mars 2011	Mars 2010
Créances clients et comptes rattachés	235	220
Divers, produits à recevoir	8 569	17
<b>TOTAL</b>	<b>8 804</b>	<b>237</b>

#### Note 5 Charges et Produits constatés d'avance

Charges constatées d'avance	Mars 2011	Mars 2010
Charges d'exploitation	581	441
<b>TOTAL</b>	<b>581</b>	<b>441</b>

Produits constatés d'avance	Mars 2011	Mars 2010
Produits d'exploitation	374	324
<b>TOTAL</b>	<b>374</b>	<b>324</b>

#### Note 6 Capital social

Catégories de titres	Nombre	Valeur nominale (en €)
Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	29 833 909	0,25
Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	2 984 966	0,25
Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	32 818 875	0,25

GECI International a procédé à une augmentation de capital par compensation du compte courant de GTH le 31 Mars 2011 d'un montant de 8 315 904,80 € qui a donné lieu à la création de 2 969 966 actions nouvelles de nominal 0,25 €.

Au cours de l'exercice, 15 000 actions gratuites ont été attribuées définitivement à certains salariés suite au conseil d'administration qui s'est tenu en date du 29 novembre 2010.

141 200 actions gratuites ont été attribuées par le conseil d'administration au cours de l'exercice dans le cadre d'un programme de recrutement et fidélisation de cadres clefs.

Suite au départ de certains salariés bénéficiaires du plan d'actions gratuites, le total d'actions gratuites potentiellement attribuable au 31 mars 2011 est de 217 500.

Les actions ne seront définitivement acquises qu'après une période de 2 ans, soit entre le 9 juillet 2011 et le 29 novembre 2012. Ces attributions d'actions seront réalisées par la Société par le biais d'un programme de rachat d'actions ou par création de titres (augmentation du capital social par incorporation du poste « prime d'émission »).

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	En k €	Capitaux Propres au 31/03/2010	Augmentation de Capital	Affectation du Résultat n-1	Dividendes	Résultat net de l'exercice	Autres mouvements	Capitaux Propres au 31/03/2011
<b>Capital Social</b>		7 458	746					8 205
Primes d'émissions		37 389	7 495					44 884
Réserve Légale		216	75	530				820
Autres réserves		119						119
Report à nouveau		(18 905)		140 680				121 775
Résultat net		141 210		(141 210)		(887)		(887)
<b>TOTAL</b>		<b>167 488</b>	<b>8 316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(887)</b>	<b>-</b>	<b>174 917</b>

	En k €	Capitaux Propres au 31/03/2009	Augmentation de Capital	Affectation du Résultat n-1	Dividendes	Résultat net de l'exercice	Autres mouvements	Capitaux Propres au 31/03/2010
<b>Capital Social</b>		6 732	726					7 458
Primes d'émissions		30 848	6 916				(375)	37 389
Réserve Légale		216						216
Autres réserves		119						119
Report à nouveau		(19 467)		562			0	(18 905)
Résultat net		562		(562)		141 210		141 210
<b>TOTAL</b>		<b>19 011</b>	<b>7 642</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141 210</b>	<b>(375)</b>	<b>167 488</b>

## Note 7 Location Financement

En K€	Coût d'entrée	Dotations aux amortissements de l'exercice	Cumul des Dotations aux amortissements	Valeur nette au 31/03/2011
<b>Immobilisations en Location Financement</b>				
Immobilisations Incorporelles	2 265	(276)	(365)	1 900
Immobilisations Corporelles	2 275	(430)	(780)	1 495
	<b>4 540</b>	<b>(706)</b>	<b>(1 146)</b>	<b>3 394</b>

En K€	Redevances			Prix de rachat résiduel
	exercice	payées cumul	à payer total	
<b>Engagements de crédit bail</b>				
Immobilisations Incorporelles	634	804	1 918	
Immobilisations Corporelles	827	1 506	474	
<b>Total</b>	<b>1 461</b>	<b>2 311</b>	<b>2 392</b>	<b>0</b>

En K€	Redevances à payer			Total
	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	
<b>Engagements de crédit bail</b>				
Immobilisations Incorporelles	890	1 028		1 918
Immobilisations Corporelles	289	184		474
<b>Total</b>	<b>1 179</b>	<b>1 212</b>	<b>0</b>	<b>2 392</b>

## Note 8 Ecart de conversion

Nature des écarts	Montant Actif Perte de change	Différence compensée par couverture de change	Montant Passif Gain de change
Sur immobilisations financières	-	-	-
Sur créances		-	-
Sur dettes d'exploitation		-	3
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

Rappel : provision pour perte de change

## Note 9 Effectifs

Effectif moyen	Mars 2011	Mars 2010
Cadres	36	33
Agents de maîtrise et techniciens	0	0
Employés	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>36</b>	<b>33</b>

## Note 10 Rémunération des dirigeants

La rémunération globale des dirigeants allouée au titre de l'exercice s'élève à 356 932 €.

Les dirigeants n'ont pas reçu de jetons de présence au titre de leurs mandats d'administrateurs de GECI International.

Les autres administrateurs ont bénéficié au titre de l'exercice 2010/2011 d'un total de 22 500 € de jetons de présence.

## Note 11 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Mars 2011	Mars 2010
Engagements de retraite (1)	104	81
Aval et cautions (2)	2 660	302
Loyers restant dûs sur bail de Suresnes (GECI SYSTEMES) (3)	302	410
Engagement loyers des véhicules en LLD	75	151
Abandon de créances avec clause de retour à meilleur fortune (4)	500	500
Loyers restant dûs sur bail du siège social	2 327	2 764
<b>TOTAL</b>	<b>5 968</b>	<b>4 208</b>
Volume d'heures cumulées dues aux salariés au titre du DIF (5)	1 718	2 243
Volume d'heures cumulées n'ayant pas donné lieu à demande	1 718	2 243

(1) Les hypothèses de calcul sont décrites dans les règles et méthodes comptables.

(2) Il s'agit de la caution sur les loyers du siège social de GECI International à la Madeleine pour 276 k€, d'une caution de 25 k€ sur les loyers du Portugal et de la caution sur le 1er acompte de l'avion F-406 – SN97 pour 2 359 k€.

(3) Le CA du 5 décembre 2007 a ratifié la caution donnée par GECI International au bailleur de GECI Systèmes due à l'établissement du siège social de la filiale GECI Systèmes à Suresnes.

(4) Abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune accordé par la société GTH.

- ❖ 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 des avenants du 3 octobre 2005, 26 novembre 2009 et 22 juillet 2010. Cette clause est valable jusqu'au 31 décembre 2015.*

*Le retour à meilleure fortune se définit comme suit : des comptes approuvés par l'assemblée générale faisant apparaître pour la deuxième année consécutive un résultat net consolidé supérieur ou égal à 1 300 000 Euros ou une situation nette consolidée supérieure ou égale à 10 000 000 Euros, étant entendu que le calcul de la situation nette consolidée ne tiendra pas compte des montants ayant pour origine toute augmentation de capital passée ou future, des opérations internes de restructuration et/ou des opérations de refacturation.*

(5) Le DIF est le Droit Individuel à la Formation.

## Note 12 Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

Nature des différences temporaires	Mars 2011	Mars 2010
Ecart de conversion Actif	0	0
<b>Total des accroissements</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisions filiales non déductibles (C/C et Risque)	(1 389)	1 784
Provisions perte de change		-
Ecart de conversion Passif	3	-
Organic	6	4
Amortissements réputés différés		
Déficits reportables	1 171	263
<b>Total des allègements</b>	<b>(209)</b>	<b>2 052</b>

Les déficits reportables sont ceux relatifs à l'ensemble du groupe de l'intégration fiscale.

## Note 13 Chiffre d'affaires

Répartition par secteur d'activité	Mars 2011	Mars 2010
Refacturations aux filiales	11 684	11 207
Prestations de services aéronautiques		
Produits des activités annexes	145	261
<b>TOTAL</b>	<b>11 829</b>	<b>11 468</b>

Répartition par marché géographique	Mars 2011	Mars 2010
France	11 274	10 794
Allemagne	301	392
Grande-Bretagne	152	225
Suisse		
Espagne	79	34
Roumanie	23	23
Autres		
<b>TOTAL</b>	<b>11 829</b>	<b>11 468</b>

## Note 14 Résultat exceptionnel

	Mars 2011	Mars 2010
<b>Produits exceptionnels</b>		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-	4
Produits de cession des immobilisations corporelles	-	9 000
Produits de cession des immobilisations financières	3 322	119 661
Produits exceptionnels divers	17	1
Reprise sur provision pour dépréciation exceptionnelle	1 468	53
<b>TOTAL</b>	<b>4 807</b>	<b>128 719</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	1 496	1
VNC des immobilisations corporelles cédées	1	
VNC des immobilisations financières cédées	3 380	4 150
Charges exceptionnelles diverses		48
Dotations aux provisions pour dépréciation exceptionnelle		-
Dotations aux provisions pour risques et charges		
<b>TOTAL</b>	<b>4 877</b>	<b>4 199</b>

## Note 15 Note sur produits d'impôts

En k€	Mars 2011	Mars 2010
Produit d'intégration fiscale GECI Systèmes	79	-
Produit d'intégration fiscale AGIR	12	-
Crédit Impôts apprentissage	4	-
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>-</b>

Note 16 Tableau des filiales et participations au 31 mars 2011

Participations	Adresse	% de capital détenu	Valeur comptable des titres (€)		Devise	Capital social	Capitaux propres sociaux (dt résultat)	Résultat social	Prêts, avances consentis non encore remboursés	Engagements hors bilan donnés	Dividendes reçus
			Brut	Net							
GECI Systèmes SAS	4 rue Diderot, Suresnes (92)	100	4 305 000	4 305 000	€	196 000	13 340 561	8 891 148		302 140	
GECI AVIATION SA (ex Reims Aviation Industries)	Base aérienne de Chambley - Onville (54)	87,26	145 413 306	145 413 306	€	6 636 719	155 625 181	4 600	6 359 132	2 358 507	
GECI GmbH	Hein-Sass-Weg 36 – 21129 Hambourg, Allemagne	100	26 053	-	€	25 565	43 156	(1 838 121)	2 263 699		
GECI Ltd	1 Westferry Circus, Canary Wharf, London E14 4HD, UK	100	3 873 400	51 860	£	3 530 000	(291 802)	(247 225)	111 138		
GECI Engineering Services SRL	B-dul REGIEI nr. 68 BUCURESTI SECTORIIL 6 Roumanie	100	2 870	-	RON	8 431	(2 456 289)	(587 336)	1 294 291		
GECI Ingenieria S.L.	321 avenida de la Albufera 28031 Madrid Spain	100	50 000	50 000	€	50 000	315 790	(173 172)	197 412		
MOHACS International	1 Westferry Circus, Canary Wharf, London E14 4HD, UK	99,99	1	-	£	940 100	172 066				
<b>Sociétés consolidées</b>			<b>153 670 630</b>	<b>149 820 166</b>					<b>10 225 672</b>	<b>2 660 647</b>	<b>-</b>
GECI UKRAINE	16-22, B.Khmelnytskoho St., Kyiv, Ukraine	100	50 000	50 000	€	50 000			5 000		
GECI TEIP (India)	14A&B, Hansalaya, 15 Barakhamba Road, New Delhi - 110001	99,99	1 676	1 676	RS	100 000			27 900		
<b>Sociétés non consolidées</b>			<b>51 676</b>	<b>51 676</b>					<b>32 900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ensemble des sociétés</b>			<b>153 722 305</b>	<b>149 871 842</b>					<b>10 258 572</b>	<b>2 660 647</b>	<b>-</b>

## Note 17 Opérations réalisées avec les entreprises liées

En K€	Prêt	Emprunt	Client	Fournisseur	C/C débiteur	C/C créateur
AGIR						480
DOPS			271			117
GES Srl			6	1	1 294	
GECI GMBH			98		2 264	
GECI Ingenieria S.L.			20		197	
GECI LIMITED			23		111	
GECI SYSTEMES SAS			1 940	201		15 978
GECI South Africa						
GECI AVIATION SAS			38		6 359	
SKY AIRCRAFT SAS			17 816		4 332	
GECI AVIATION INDUSTRIES			2 306		506	
REIMS AVIATION INDUSTRIES			527		1 575	
<b>Sociétés Consolidées</b>	-	-	<b>23 045</b>	<b>202</b>	<b>16 639</b>	<b>16 575</b>
GECI LLC (USA)					72	
GECI UKRAINE					5	
GECI TEIP (INDIA)					28	
<b>Sociétés Non Consolidées</b>	-	-	-	-	<b>105</b>	-
GTH						732
Serge BITBOUL						1
<b>Actionnaires</b>	-	-	-	-	-	<b>732</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 045</b>	<b>202</b>	<b>16 744</b>	<b>17 307</b>

En k€	Refacturation Management services	Refacturation Assurance RCP	Informatique	Personnels et prestations dédiées	Autres	Produits financiers	Charges financières
AGIR							5
DOPS	67						5
GES Srl	23					48	
GECI GMBH	180	54				41	
GECI Ingenieria S.L.	38	3		39		9	
GECI Ltd		9		143		6	
GECI SYSTEMES SAS	1 496	62	700	404			246
GECI AVIATION SAS				32		198	
SKY AIRCRAFT SAS	4 399		1 969	1 513		56	
GECI AVIATION INDUSTRIES						142	
REIMS AVIATION INDUSTRIES	231			322		35	
<b>Sociétés Consolidées</b>	<b>6 435</b>	<b>127</b>	<b>2 669</b>	<b>2 452</b>	<b>-</b>	<b>536</b>	<b>256</b>
GECI LLC (USA)							
GECI UKRAINE							
GECI TEIP (INDIA)							
<b>Sociétés Non Consolidées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 435</b>	<b>127</b>	<b>2 669</b>	<b>2 452</b>	<b>-</b>	<b>536</b>	<b>256</b>
<b>GTH</b>							<b>106</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106</b>

#### 4.5. Résultats de la société au cours des cinq derniers exercices

NATURE DES INDICATIONS	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	5 372 000	6 727 319	6 732 319	7 458 477	8 204 719
Nombres des actions émises	21 488 000	26 909 277	26 929 276	29 833 908	32 818 875
<b>Opérations et résultat de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	2 947 656	4 113 584	7 644 367	11 468 348	11 829 223
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	8 990	1 691 682	13 754	125 103 861	-1 736 968
Impôts sur les bénéfices	49 114	297 041	-1 003 847	0	-95 400
Participation des salariés due au titre de l'exercice					
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-8 366 261	-2 862 692	562 118	141 210 003	-886 747
Résultat distribué	0	0		0	
<b>Résultats par action</b>					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,00	0,06	0,04	4,19	-0,05
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-0,39	-0,11	0,02	4,73	-0,03
Dividende attribué à chaque action					
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	13	17	38	33	39
Montant de la masse salariale de l'exercice	880 858	1 316 920	1 917 822	2 966 372	3 280 521
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales)	366 786	555 697	853 925	1 289 707	1 315 363

## 4.6. Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels, exercice clos le 31 mars 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2011 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société GECI International, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels 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 annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 2-4 - Financement du programme Skylander et continuité d'exploitation » des Notes Annexes.

### 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 l'élément suivant :

1. Les modalités d'évaluation des titres de participation et des avances en compte courant aux filiales, qui figurent respectivement pour une valeur nette de 149.872 K€ et de 15.810 K€ à l'actif du bilan, sont indiqués dans les notes « 2-6 - Participations, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement » et « Note 1 - Immobilisations » des Notes Annexes.

Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation, les hypothèses utilisées en lien avec les données prévisionnelles issues des plans établis par le Groupe, ainsi que les calculs effectués et nous avons vérifié que l'annexe donnait une information appropriée à cet égard.

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

### III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

*Fait à Courbevoie et à Paris, le 1<sup>er</sup> août 2011*

Les commissaires aux comptes

---

**FIDUCIAIRE LEYDET**

DIDIER AMPHOUX

---

**MAZARS**

JACQUES KAMIENNY

---

### Avertissement :

Compte tenu d'une numérotation différente des comptes annuels dans le rapport financier annuel, les renvois à des paragraphes du rapport des commissaires sur les comptes annuels doivent être lus au travers de la table de correspondance ci-dessous :

Rapport CAC	Rapport financier
2.4	4.3.4
2.6	4.3.6

## 4.7. Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés, exercice clos le 31 mars 2011

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions et engagements dont nous avons été avisés ou que nous aurions découverts à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions et engagements. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions et engagements déjà approuvés par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

### 1. Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article L. 225-40 du code de commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements suivants qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Avec les sociétés GECI AVIATION et SKY AIRCRAFT

- ❖ Dans le cadre de l'engagement partenarial entre le Conseil Régional de Lorraine et GECI International, Sky Aircraft et GECI Aviation, les engagements suivants ont été consentis par votre société :
  - Garantie de remboursement anticipé de l'avance remboursable octroyée à la société Sky Aircraft par le Conseil Régional de Lorraine d'un montant de 9.100.000 €, augmentée des intérêts calculés au taux légal en vigueur en cas de non-implantation ou dès-implantation de Sky Aircraft ou de GECI Aviation du site de Chambley ;
  - Garantie de remboursement de tous les frais préfinancés et dûment justifiés soit par la Région Lorraine, soit engagés par un tiers, pour la construction industrielle dans le cadre du projet immobilier d'entreprise, en vue de l'installation de Sky Aircraft sur le site de Chambley, en cas de non-implantation ou dès-implantation de Sky Aircraft ou de GECI Aviation du site de Chambley.

La Convention est valable jusqu'à l'échéance du remboursement de l'avance remboursable par Sky Aircraft à la Région Lorraine, soit pour une durée de 5 ans.

Les administrateurs concernés par cette convention sont M. Serge BITBOUL et Mme Pascale SANSONETTI. Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration en date du 17 juin 2010.

### Avec la société GTH

- ❖ Signature le 22 juillet 2010 avec la société GTH d'un 3ème avenant à la convention d'abandon de créance, conclue le 22 mars 2004 entre les sociétés GTH et GECI INTERNATIONAL.

Aux termes de cet avenant, GTH consent à neutraliser, outre l'effet des augmentations de capital passées et futures par appel au marché, l'impact de toutes opérations de restructuration ou de refacturation interne, pour le calcul de la clause de retour à meilleure fortune valable jusqu'au 31 décembre 2015.

L'administrateur concerné par cette convention est M. Serge BITBOUL. Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration en date du 23 juillet 2010.

### Avec les sociétés GECI Transportation and Engineering India et GECI Ukraine

- ❖ Adhésion des sociétés GECI Transportation and Engineering India et GECI Ukraine aux principales conventions intra-groupe, à savoir :
  - convention de prix de transfert ;
  - convention de management fees ;
  - convention de trésorerie.

Compte tenu des dates de création récentes de ces sociétés, ces conventions n'ont pas produit d'effet sur l'exercice clos le 31 mars 2011.

Les administrateurs concernés par ces conventions sont M. Serge BITBOUL et Mme Pascale SANSONETTI. Ces conventions ont été autorisées par votre conseil d'administration en date du 29 novembre 2010.

### Avec la société Reims Aviation Industries

- ❖ Adhésion de la société Reims Aviation Industries à la convention de « management fees » permettant de lui faire bénéficier de certaines prestations réalisées par votre société.

Au titre de cette convention, votre société a facturé à Reims Aviation Industries une somme de 231 100 euros pour l'exercice clos le 31 mars 2011.

Les administrateurs concernés par cette convention sont M. Serge BITBOUL et Mme Pascale SANSONETTI. Cette convention a été autorisée par votre conseil d'administration en date du 29 novembre 2010.

## **2. Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs**

En application de l'article R. 225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, déjà approuvés par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

- ❖ Convention relative aux prêts et avances d'un montant en fin d'exercice de 731 689 euros, rémunérés à un taux de 3,5 %, consentis par la société GTH à votre société. Les intérêts courus sur l'exercice s'élèvent à 50 599 euros.
- ❖ Conventions relatives à la facturation de services de management :
  - o à la filiale SKY AIRCRAFT pour un montant sur l'exercice de 4 399 300 euros,

- o à la filiale GECI SYSTEMES pour un montant sur l'exercice de 1 495 850 euros,
- o à la filiale GECI GMBH pour un montant sur l'exercice de 180 200 euros,
- o à la filiale DOPS pour un montant sur l'exercice de 67 370 euros,
- o à la filiale GECI ENGINEERING SERVICES SRL pour un montant sur l'exercice de 23 450 euros,
- o à la filiale GECI INGENIERIA pour un montant sur l'exercice de 37 575 euros.

*Fait à Courbevoie et à Paris, le 1<sup>er</sup> août 2011*

Les commissaires aux comptes

---

**FIDUCIAIRE LEYDET**

DIDIER AMPHOUX

---

**MAZARS**

JACQUES KAMIENNY

---

En application de l'Article 222-7 du Règlement général de l'AMF, la liste suivante présente les informations rendues publiques par GECI International au cours des douze derniers mois.

### Liste des communiqués de presse

Les communiqués de presse suivants ont été publiés sur le site Internet de la Société ([www.geci.net](http://www.geci.net)) :

- 2 Juillet 2010 : Bilan annuel du contrat de liquidité
- 7 Juillet 2010 : Reims Aviation remporte l'appel d'offres des douanes françaises pour l'équipement de 8 avions de surveillance et annonce la signature d'un protocole d'accord pour la livraison de 10 avions F406
- 28 Juillet 2010 : Résultats annuels 2009/2010
- 30 Juillet 2010 : Décalage de la publication du rapport financier annuel au 6 août 2010
- 6 Août 2010 : Mise à disposition du rapport financier annuel 2009/2010
- 13 Août 2010 : Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2010/2011
- 17 Août 2010 : Communiqué de mise à disposition des documents préparatoires à l'Assemblée Générale mixte des 21 et 28 septembre 2010
- 15 Septembre 2010 : Forte dynamique commerciale confirmée
- 1er Octobre 2010 : Compte rendu de l'Assemblée générale Mixte du 28 septembre 2010
- 1er Octobre 2010 : Résultats des votes de l'Assemblée générale Mixte du 28 septembre 2010
- 25 Octobre 2010 : Salon Euronaval
- 15 Novembre 2010 : 1er semestre 2010/2011 : un chiffre d'affaires en hausse de 11%
- 15 Novembre 2010 : Chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2010/2011
- 18 Novembre 2010 : Décision de la commission des sanctions de l'AMF à l'égard de la société GECI Aviation
- 30 Novembre 2010 : Résultat du 1er semestre 2010/2011
- 30 Novembre 2010 : Mise à disposition du rapport financier semestriel au 30 septembre 2010
- 9 Décembre 2010 : Production du 100ème F406
- 13 Décembre 2010 : Les partenaires du Skylander
- 31 Janvier 2011 : bilan annuel du contrat de liquidité
- 9 Février 2011 : PL Engineering et GECI Transportation India s'allient pour offrir des services d'ingénierie dans le secteur aérospatial
- 9 Février 2011 : Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2010/2011
- 9 Mars 2011 : Skylander : nouvelle version à flotteurs
- 10 Mars 2011 : Mise à disposition du rapport financier semestriel au 30 septembre 2010
- 15 Mars 2011 : F406 Numéro 97 – 1er vol

- 31 Mars 2011 : Déclaration du nombre de droits de vote et du nombre d'actions composant le capital au 23 février 2011
- 4 Avril 2011 : Résultats des votes de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 mars 2011
- 11 Avril 2011 : Augmentation de capital
- 9 Mai 2011 : Chiffre d'affaires annuel – Exercice 2010/2011
- 16 Mai 2011 : Déclaration du nombre de droits de vote et du nombre d'actions composant le capital au 30 avril 2011
- 9 Juin 2011 : Document de référence
- 10 Juin 2011 : GECl Aviation, filiale de GECl International, précise le plan de financement du programme Skylander
- 16 Juin 2011 : Déclaration du nombre de droits de vote au 1er juin 2011
- 24 Juin 2011 : Institut Jane Godall France – Développement durable, protection de la biodiversité : GECl International s'engage
- 27 Juin 2011 : Résultats annuels – Exercice 2010/2011 (non audités)

#### Liste des publications au BALO (disponible sur <http://www.journal-officiel.gouv.fr/balo>)

- 16 Août 2010 : Avis de réunion valant avis de convocation à l'Assemblée Générale des 21 et 28 septembre 2010
- 13 Octobre 2010 : Dépôt des comptes sociaux et consolidés de la société clos le 31 mars 2010
- 23 Février 2011 : Avis préalable à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 mars 2011
- 14 Mars 2011 : Avis de convocation à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 mars 2011

## Chapitre 6 Tableau de concordance

Le présent rapport financier annuel est établi en application des dispositions de l'article L.451-1-2 du code monétaire et Financier et de l'article 222-3 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Afin de faciliter la lecture du présent document, le tableau thématique suivant permet d'identifier les principales rubriques requises de l'information réglementée du rapport financier annuel.

	PARAGRAPHE	PAGE
<b>1. PERSONNES RESPONSABLES</b>		
PERSONNES RESPONSABLES DES INFORMATIONS	1.1	3
ATTESTATION DU RESPONSABLE	1.2	3
<b>2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES</b>		
RAPPORT DES CONTROLEURS LEGAUX SUR LES COMPTES ANNUELS	4.6	110
RAPPORT DES CONTROLEURS LEGAUX SUR LES COMPTES CONSOLIDES	3.9	89
HONORAIRES DES CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES	1.4	5
<b>3. COMPTES ANNUELS</b>	CHAPITRE 4	92
<b>4. COMPTES CONSOLIDES</b>	CHAPITRE 3	46
<b>5. RAPPORT DE GESTION</b>	CHAPITRE 2	6
ANALYSE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES, DES RESULTATS ET DE LA SITUATION DE LA SOCIETE	2.1	6
INFORMATION RELATIVE AU NOMBRE TOTAL DE DROITS DE VOTE ET AU NOMBRE D' ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL	2.8.1	32
NOMBRE D' ACTIONS ACHETEES ET VENDUES DANS LE CADRE D'UN PROGRAMME DE RACHAT	2.8.1	32
PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL SOCIAL	2.8.1.3	35
REMUNERATION ET AVANTAGES EN NATURE VERSES A CHAQUE MANDATAIRE SOCIAL	2.7.2	29
MANDATS ET FONCTIONS EXERCEES DES MANDATAIRES SOCIAUX	2.7.1	27
CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE	2.11	44
ACTIVITE DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS ET L'INDICATION DES PRISES DE PARTICIPATION	2.9	40
TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS POUR AUGMENTER LE CAPITAL EN COURS DE VALIDITE	2.8.1.8	37
RECAPITULATIF DES OPERATIONS REALISEES PAR LES DIRIGEANTS SUR LES TITRES DE LA SOCIETE	2.8.1.7	36
<b>6. INFORMATIONS RENDUES PUBLIQUES</b>	CHAPITRE 5	116