

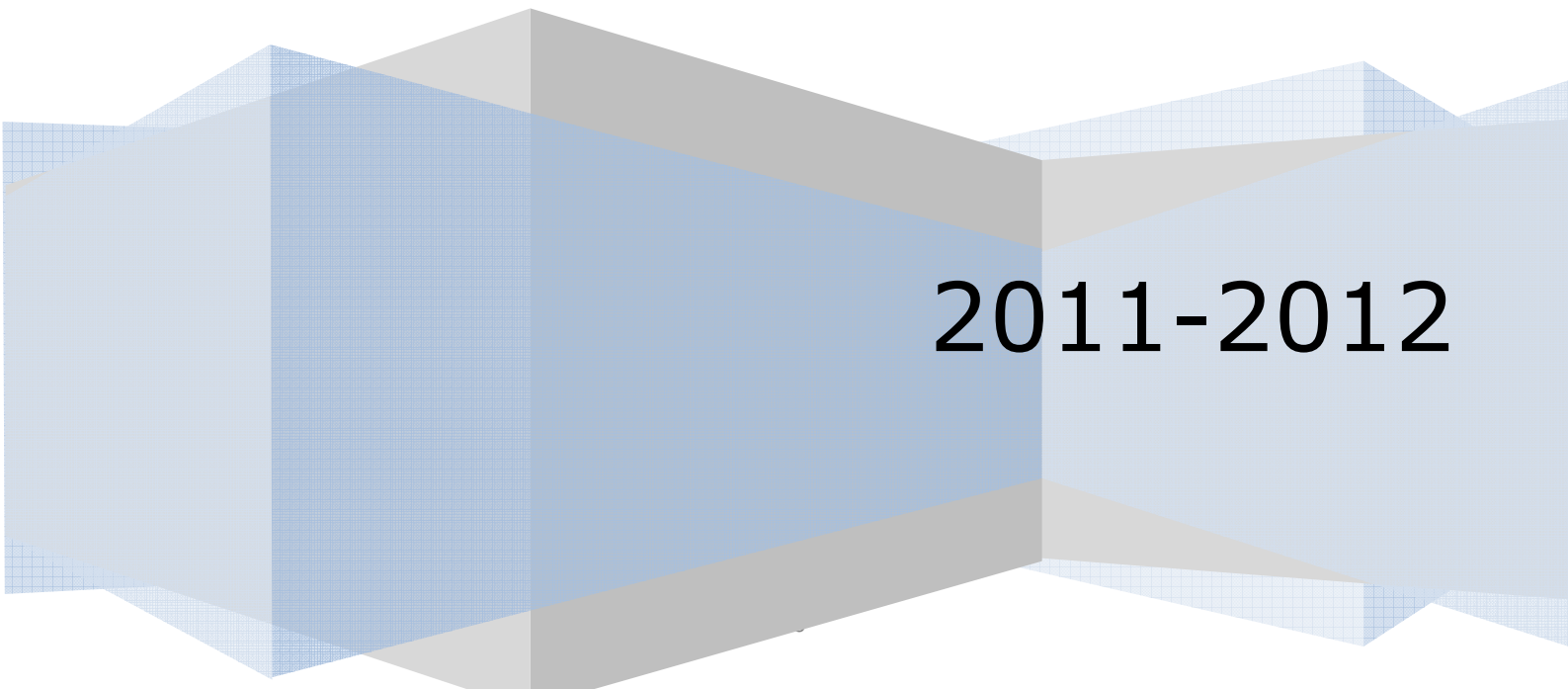


GECI Aviation

**Base Aérienne de Chambley
54890 ONVILLE**

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2011

Arrêté du 31 janvier 2012



2011-2012



1) Rapport d'activité semestriel	3
1- 1. Informations chiffrées	3
1- 2. Chiffre d'affaires	4
1- 3. Résultat opérationnel courant.....	4
1- 4. Résultat net	4
1- 5. Situation financière	5
1- 6. Perspectives.....	5
1- 7. Principaux risques et principales incertitudes.....	7
2) Etats Financiers Consolidés.....	8
2- 1. Compte de résultat consolidé	8
2- 2. Etat du résultat global consolidé	9
2- 3. Etat de la situation financière consolidée	10
2- 4. Variation des capitaux propres consolidés	12
2- 5. Tableau des flux de trésorerie consolidés	13
2- 6. Informations sectorielles.....	14
3) Notes annexes aux états financiers consolidés	15
3- 1. Activités et faits marquants.....	15
3- 2. Evénements postérieurs au 30 septembre 2011.....	15
3- 3. Evolution du périmètre de consolidation	16
3- 4. informations sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	16
3- 5. Base de préparation des états financiers consolidés, financement du programme Skylander et continuité d'exploitation.....	16
3- 6. Informations sur les transactions entre les parties liées	18
3- 7. Notes relatives à certains postes de bilan et du compte de résultat	19
3- 8. Filiales et participations	23
4) Informations Boursières	24
5) Comptes semestriels consolidés ajustés	25
6) Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	26
Responsable du Rapport Financier semestriel	26
Attestation du responsable du Rapport Financier semestriel	26
7) Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes.....	27



1) RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Le Groupe GECI Aviation, organisé autour de la société holding Geci Aviation, est le pôle de développement et de construction aéronautique du groupe GECI International, groupe de conseil et développement en ingénierie de haute technologie.

Le Groupe Geci Aviation s'appuie principalement sur ses deux sociétés :

- Sky Aircraft, dédiée au développement, à la commercialisation et à la production de l'avion Skylander SK-105,
- Reims Aviation Industries, dédiée à la production et la vente d'avions F-406 neufs, à la vente d'avions F-406 d'occasion après retrofit, à des prestations de service après vente pour une 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.

Seule la société Reims Aviation Industries génère un chiffre d'affaires. La société Sky Aircraft poursuit le développement du Skylander et se consacre à la constitution de son carnet de commandes, les premières livraisons étant prévues pour l'exercice 2013/2014.

1- 1. INFORMATIONS CHIFFREES

En k€	2011/2012 (6 Mois)	2010/2011 (6 Mois)	2010/2011 (12 Mois)
Chiffre d'affaires	1 719	3 890	7 322
Autres Produits	13 981	10 665	23 469
Charges	-19 481	-16 773	-36 057
Résultat opérationnel courant	-3 781	-2 218	-5 267
<i>Dont Sky Aircraft et Geci Aviation Industries</i>	-1 512	-618	-1 268
<i>Dont Reims Aviation Industries</i>	-1 972	-1 418	-3 539
<i>Dont Holding et Intercos</i>	-297	-182	-460
Résultat net part du Groupe	-4 025	-2 230	-5 834
CAPITAUX PROPRES (Groupe)	4 777	12 304	8 670
Actif Immobilisé Skylander	65 580	39 271	51 859
Endettement net	40 573	19 308	29 100
Trésorerie et équivalents	386	490	189

Note sur les informations chiffrées : La ligne « Autres produits » correspond à l'activation des frais de développement sur le projet Skylander et aux subventions définitivement acquises

Les capitaux propres du Groupe des comptes consolidés ajustés qui prennent en compte l'apport de l'activité Skylander pour leur valeur d'apport s'élèvent au 30 septembre 2011 à 145 M€ (cf. § 5 « Comptes consolidés ajustés »)



1- 2. CHIFFRE D'AFFAIRES

CHIFFRE D'AFFAIRES	2011/12	2010/2011	2010/2011
En K€	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Vente avions neufs	344	2 560	3 274
SAV et pièces	1 261	1 209	3 769
Prestations heures de vol	114	121	235
Autres	0	0	44
Chiffre d'affaires	1 719	3 890	7 322

Le Pôle Aviation a réalisé un chiffre d'affaires semestriel de 1,7 M€ contre 3,9 M€ au titre du 1er semestre de l'exercice précédent qui intégrait un chiffre d'affaires de la vente d'avions neufs de 2,6 M€. Ce chiffre d'affaires réalisé exclusivement par Reims Aviation Industries porte principalement sur les activités de service après-vente, d'intégration de systèmes et de location, en progression de 4 %.

1- 3. RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Activité F406

Le résultat opérationnel courant de Reims Aviation Industries s'élève à -2,0 M€ sur la période contre -1,4 M€ sur même période de l'exercice précédent. Cette dégradation s'explique par une sous activité momentanée sur l'activité Avions neufs qui enregistre fin novembre une nouvelle commande d'un F406 de surveillance.

Activité Skylander SK105

Les dépenses de développement du programme Skylander sont activées à hauteur de 13,7 M€ sur le premier semestre 2011/2012. Parmi celles-ci figurent, depuis juillet 2011, les coûts non récurrents payés à nos sous traitants pour les investissements relatifs aux coûts de développement des outillages.

Le résultat opérationnel courant de SkyAircraft s'élève à -1,5 M€ sur la période contre -0,6 M€ sur la même période de l'exercice précédent. La perte de SkyAircraft correspond aux charges non activées. Les dépenses non activées sont principalement des dépenses de commercialisation et de marketing, notamment liées au salon du Bourget 2011, Skyaircraft étant en phase active de constitution de son carnet de commande.

1- 4. RESULTAT NET

Le résultat net de l'ensemble consolidé de la période s'établit à -4,0 M€ contre -2,2 M€ au titre de la même période de l'exercice précédent. Le résultat est essentiellement constitué du résultat opérationnel courant pour -3,8 M€.



1- 5. SITUATION FINANCIERE

Les capitaux propres s'élèvent à 4,8 M€. Au 30 septembre 2011, l'endettement net du Groupe s'élève à 40,6 M€. Les liquidités s'élèvent à 0,4 M€.

L'endettement du Groupe comprend :

- une dette bancaire de 0,4 M€ engagée par SkyAircraft pour financer l'aménagement du bureau d'études de Chambley,
- un crédit bail de 0,3 M€ relatif à l'appareil F406 SN93,
- un compte courant créditeur d'actionnaires de 24,3 M€, contre 12,8 M€ au 31/03/2011,
- des avances remboursables pour 15,9 M€. L'avance remboursable de 9,1 M€ accordée à Sky Aircraft par la Région Lorraine est remboursable en 5 annuités égales à compter de juin 2012. Les avances OSEO pour 6 M€, portant intérêt, seront remboursables selon le rythme de livraison des avions.

1- 6. PERSPECTIVES

Le Groupe ne communique pas sur des données chiffrées mais donne des informations sur les tendances qui s'appuient sur les appréciations et décisions du Groupe, qui pourraient évoluer ou être modifiées dans le futur.

Sur le plan organisationnel, la création d'équipes transversales entre Reims Aviation Industries et Sky Aircraft s'intensifie avec le développement de synergies dans les domaines du marketing, des ventes, du support produit, des achats ainsi que dans d'autres fonctions supports (qualité, système d'information, finances, recrutement), avec toutes les optimisations induites.

Sky Aircraft

➤ Des efforts commerciaux intenses : des accords commerciaux pour 411 avions

Cette accélération du rythme des signatures confirme l'existence d'un marché immense : le Skylander est le seul appareil de nouvelle génération sur le marché des bi turbopropulseurs 19 places, le Skylander élargit son offre en proposant de multiples configurations afin de coller au plus près des besoins du marché, le Skylander affiche des performances inégalées en termes de décollage et d'atterrissage, notamment en environnement extrême (grand froid, fortes chaleurs, environnement corrosif, haute altitude, ...). Le Skylander suscite un intérêt grandissant qui vient confirmer nos objectifs de production de 1 500 avions.

Le Salon du Bourget 2011 a été l'occasion de concrétiser des accords avec la compagnie malaisienne TransAsia (8 commandes avec acompte + 4 options), avec Kan Air, compagnie thaïlandaise (MoU pour 5 avions dont 3 options), et avec la compagnie indonésienne PT Sky Aviation (MoU de 10 avions + 10 options).

Le 30 novembre 2011, un MoU a été signé avec la société russe AVIAMOST : l'accord porte sur 40 avions + 260 options qui opéreront en Russie, et permettront le désenclavement de zones reculées (Sibérie, Extrême-Est russe)

Au total, le nombre d'avions Skylander faisant l'objet d'accords commerciaux (lettres d'intentions, MOU - Memorandum of Understanding - ou commandes) s'élève à 411 à comparer à 14 avions un an auparavant.

Ce chiffre de 411 avions comprend :

- 14 avions en commandes avec acomptes incluant 4 options
- 397 avions sous MOU ou lettres d'intentions incluant 303 options



➤ **Premier vol du Skylander en Septembre 2013**

Le recalage du planning de développement réestimé en fonction des nouveaux objectifs donnés aux fournisseurs et partenaires donne une date de 1er vol à septembre 2013 au plus tard et une date de certification à septembre 2014.

La prolongation du programme est essentiellement due au report dans le cadencement des financements et n'est aucunement lié à des problématiques techniques, industrielles ou de certification.

La « Critical Design Review » (CDR) confirmée en juillet 2011, marque la fin des études de conception de l'avion. Le processus de certification de l'appareil, engagé avec l'EASA, se poursuit normalement.

Depuis son installation en 2008 à Chambley, l'entreprise Sky Aircraft a franchi des étapes importantes avec la finalisation de la phase technique, avec la finalisation de la mise en place de la supply chain, et aujourd'hui avec le lancement de la production des 4 prototypes.

Aujourd'hui, une cinquantaine d'entreprises participe au programme Skylander dont la majeure partie est réalisée par des spécialistes d'aérostructures français.

L'inauguration du hall d'assemblage le 13 décembre dernier a été l'occasion de faire un point d'étape et de montrer l'ampleur des travaux accomplis.

Ce décalage du planning génère un surcoût pour le programme Skylander dont le montant global est estimé dorénavant à 215 M€ contre 165 M€ précédemment (cf. paragraphe « principaux risques et principales incertitudes »).

Le choix du constructeur de l'usine d'assemblage est dorénavant arrêté et la livraison est prévue au premier trimestre 2013.

Reims Aviation Industries

Suite au protocole d'accord signé avec un client chinois en juillet 2010, portant sur un total de dix avions, la première commande de trois F406 sera mise en vigueur dès le versement attendu de l'acompte.

L'intensification des efforts commerciaux de Reims Aviation se concrétise par la signature d'une commande ferme pour un avion de mission en novembre 2011 devant donner lieu à un acompte d'un montant de 2,7 M€ compte tenu de l'état d'avancement de l'avion. L'encaissement prochain de cet acompte est lié à la délivrance de la caution de restitution.

Le 12 décembre 2011, Reims Aviation et la Defense Acquisition Program Administration (DAPA), République de Corée, ont signé le contrat bisannuel de maintenance, couvrant les prestations de réparation d'équipements et de pièces de structure des cinq F406, en service depuis 1998 au sein de la Republic of Korea Navy (ROKN).

A ce jour le nombre d'avions F406 sous accord commercial (Letter of Intent – Lettre d'intention, Memorandum of Understanding – Protocole d'accord et Commandes) est de 14 dont 7 options.

La société Reims Aviation se mobilise pour une montée en cadence de la production de l'usine de Prunay.

Ces perspectives permettent d'annoncer le redressement progressif de Reims Aviation Industries au 2ème semestre de l'exercice et une montée en puissance de son activité pour l'exercice suivant.



1- 7. PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES

Ces éléments sont décrits dans le paragraphe « Facteurs de risques » du rapport de gestion inclus dans le rapport financier annuel de l'exercice clos le 31 mars 2011 et appellent la mise à jour suivante concernant le financement du programme Skylander :

Le montant total de ce programme, depuis son démarrage jusqu'aux premières livraisons prévues en 2014 a été réévalué à 215 M€ contre 165 M€ initialement prévu, soit une augmentation de 50 M€ qui s'explique ainsi :

- Date de certification reculée à Septembre 2014, décalage de 12 mois entraînant un surcoût de 30 M€.
- Réajustement du coût de la supply chain de 20 M€ dont une partie avait été prévue pour être supportée par les fournisseurs eux-mêmes.

L'augmentation de 50 M€ du coût du programme n'aura pas d'incidence significative sur la rentabilité du programme, qui générera un chiffre d'affaires annuel d'environ 500 M€ en période de croisière avec une production de 9 avions par mois.

➤ Concernant le financement total du programme Skylander :

- **88 millions d'euros ont déjà été investis au 31 décembre 2011.**

Sur cette somme, 66 millions d'euros proviennent des ressources propres du groupe GECI International, issues notamment de ses disponibilités financières existantes, des flux de trésorerie dégagés par son activité Ingénierie, du crédit fournisseur, de crédits d'impôt recherche, d'apports en numéraire effectués par l'actionnaire principal de GECI International, et d'augmentations de capital réalisées sur le marché.

Par ailleurs, 22 millions d'euros sont issus des avances et subventions déjà encaissées (PAT, AFR, OSEO).

- **120 millions d'euros ont fait l'objet d'un protocole d'accord signé le 27 janvier 2012**

La Région Lorraine, l'Etat, GECI International et des investisseurs privés se sont rapprochés pour la finalisation du bouclage financier du Skylander et ont signé un protocole cadre pour le financement du programme estimé à 120 M€. Les accords de prêts et d'investissements sont soumis à un certain nombre de conditions dont les « dues diligences » approfondies, un calendrier a été fixé, un point sera fait début avril 2012 et les décisions prises feront l'objet d'un communiqué.

- **7 millions d'euros seront obtenus notamment sous la forme d'avances remboursables au titre de l'article 90 (DGA) et d'acomptes clients sur les commandes du Skylander.**

➤ Concernant le financement sur les prochains mois (janvier-avril 2012) du programme Skylander :

Les 16 M€ nécessaires jusqu'au mois de Mai 2012, dans l'attente des premières décisions relatives au protocole décrit ci-dessus, afin d'assurer les charges de fonctionnement, les NRC (non recurring costs) de certains sous-traitants et l'apurement partiel du crédit fournisseur sont assurés par :

- Avance de Trésorerie de la Région Lorraine. Une convention a été signée entre la Région Lorraine et GECI Aviation le 27 janvier 2012 pour un montant de 5 M€ qui seront versés en février 2012.
- Avances remboursables au titre des fonds de restructuration de la Défense, pour un montant de 0,6 M€.
- Prime à l'Aménagement du Territoire pour un montant de 1 M€.
- Mise en place de la procédure d'avances remboursables aux fournisseurs d'outillages par la DGAC qui permettront de réduire les décaissements du Groupe.
- Prêt bancaire court-terme, éventuellement gagé sur les actifs de l'entreprise.



2) ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

2- 1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en k€	Avril 2011 - Septembre 2011 (6 mois)	Avril 2010 - Septembre 2010 (6 mois)	Avril 2010 - Mars 2011 (12 mois)
Chiffre d'affaires	1 719	3 890	7 322
Autre Produits courants (1)	13 981	10 665	23 468
Coûts directs	-15 741	-14 774	-30 138
Marge sur couts directs	-42	-219	652
<i>% du chiffre d'affaires</i>	-2,42%	-5,63%	8,90%
Coûts généraux et administratifs	-3 739	-1 999	-5 919
Résultat opérationnel Courant	-3 781	-2 218	-5 267
Autres Produits et Charges Opérationnels	12	1	8
Résultat opérationnel Net	-3 769	-2 217	-5 259
Coût de l'endettement financier net	-189	-34	-407
Autres charges et produits financiers	-67	21	-168
Résultat courant avant impôt	-4 025	-2 230	-5 834
Impôts sur les bénéfices			
Résultat net avant plus-values nettes sur participations cédées et résultat net des activités abandonnées	-4 025	-2 230	-5 834
Résultat net	-4 025	-2 230	-5 834
<i>Attribuable aux propriétaires de la société mère</i>	<i>-4 025</i>	<i>-2 230</i>	<i>-5 834</i>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0	0

(en euros par action)	Avril 2011 - Septembre 2011	Avril 2010 - Septembre 2010	Avril 2010 - Mars 2011
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat de base	66 367 187	58 827 107	62 597 147
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat dilué	66 367 187	58 827 107	62 597 147
Résultat net de base par action	-0,061	-0,038	-0,093
Résultat net dilué par action	-0,061	-0,038	-0,093
Résultat net de base par action – hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	-0,061	-0,038	-0,093
Résultat net dilué par action – hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	-0,061	-0,038	-0,093

En cas de résultat négatif, le résultat net dilué par action est égal au résultat net non dilué

Pour info : Nombre dilué d'actions 66 367 187 58 827 107 62 597 147

(1) Les autres produits courants du semestre 2011/2012 sont composés de subvention d'exploitation à hauteur de 260 K€ et de l'activation des charges dans le cadre du projet Skylander à hauteur de 13 721 K€.



2- 2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	en K€	Avril 2011 - Septembre 2011	Avril 2010 - Septembre 2010	Avril 2010 - Mars 2011
Résultat de l'exercice		-4 025	-2 230	-5 834
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		0	0	0
Résultat global total		-4 025	-2 230	-5 834
Attribuable aux propriétaires de la société mère		-4 025	-2 230	-5 834
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0	0



2- 3. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

	en k€	Notes	30/09/2011	31/03/2011 retraité
ACTIF				
Immobilisations incorporelles		3.7-a	67 224	53 525
Immobilisations corporelles		3.7-b	6 610	2 685
Actifs financiers non courants		3.7-c	4 841	2 259
Total Actifs non-courants			78 674	58 469
Stocks et encours		3.7-d	6 655	6 263
Clients et autres débiteurs		3.7-e	4 578	6 395
Autres actifs courants		3.7-f	12 290	9 708
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3.7-h	386	189
Total Actifs courants			23 910	22 555
Total Actif			102 584	81 024
PASSIF				
Capital			6 637	6 637
Primes liées au capital			23 968	23 967
Réserves consolidées part du groupe*			-21 802	-16 100
<i>Résultat consolidé (attribuable aux propriétaires de la société mère)</i>			-4 025	-5 834
Total Capitaux propres, attribuable aux propriétaires de la société mère			4 777	8 670
Total des capitaux propres			4 777	8 670
Emprunts et dettes financières		3.7-h	40 695	29 074
Provisions retraites et assimilés		3.7-g	232	261
Autres passifs non courants		3.7-i	8 336	3 859
Total Passifs non courants			49 264	33 194
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)		3.7-h	264	214
Provisions courantes		3.7-g	165	212
Fournisseurs et autres créditeurs		3.7-j	41 683	33 220
Passif d'impôt exigible			29	
Autres passifs courants		3.7-k	6 403	5 513
Total Passifs courants			48 543	39 159
Total des passifs			97 807	72 354
Total Passif			102 584	81 024



Tableau de passage des comptes publiés de l'exercice précédent

<i>en k€</i>	<i>31 mars 2011 Publié</i>	<i>Reclassement Courant et non Courant</i>	<i>31 mars 2011 Retraité</i>
ACTIF			
Total Actifs non-courants	56 436	2 033	58 469
Total Actifs courants	24 588	-2 033	22 555
Total Actif	81 024	0	81 024
PASSIF			
Total des capitaux propres	8 670	0	8 670
Total Passifs non courants	29 335	3 859	33 194
Total Passifs courants	43 019	-3 859	39 159
Total des passifs	72 354	0	72 354
Total Passif	81 024	0	81 024

A l'actif, la créance sur l'Etat au titre du Crédit d'Impôt Recherche 2010 d'un montant de 2 033 K€ a été reclassée en actif non courant, son échéance d'encaissement étant à 2013.

Au passif, les acomptes reçus des clients à hauteur de 125 K€ et les produits constatés d'avance au titre des crédits impôt recherche pour un montant de 3 733 K€ ont été reclassés en autres passifs non courants.

Ces reclassements ont été opérés conformément à la norme IAS 1 (présentation des états financiers) car leur réalisation interviendra au delà des douze mois suivant la date de clôture.

Une information comparative est donc présentée au titre de l'exercice précédent.



2- 4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

en K€	Capital et réserves liées			Autres réserves et résultat	Total des capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total des capitaux propres consolidés
	Capital	Primes et réserves liées au capital	Reclassement des titres auto-détenus				
Capitaux propres au 31 mars 2010	5 238	7 299	0	-16 926	-4 389	0	-4 389
Résultat net de la période				-5 834	-5 834		-5 834
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	0	0	0	0	0	0	0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>					0		0
<i>Effet d'impôt</i>					0		0
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>					0		0
Résultat global de la période	0	0	0	-5 834	-5 834	0	-5 834
Augmentation de capital	1 399	16 669		630	18 698		18 698
Dividendes versés par la société mère					0		0
Remboursement de capital					0		0
Paievements fondés sur des actions				196	196		196
Reclassement des actions propres					0		0
Autres variations					0		0
Total des transactions avec les actionnaires	1 399	16 669	0	826	18 893	0	18 893
Capitaux propres au 31 mars 2011	6 637	23 968	0	-21 934	8 670	0	8 670

en K€	Capital et réserves liées			Autres réserves et résultat	Total des capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total des capitaux propres consolidés
	Capital	Primes et réserves liées au capital	Reclassement des titres auto-détenus				
Capitaux propres au 31 mars 2011	6 637	23 968	0	-21 934	8 670	0	8 670
Résultat net de la période				-4 025	-4 025		-4 025
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	0	0	0	0	0	0	0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>					0		0
<i>Effet d'impôt</i>					0		0
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>					0		0
Résultat global de la période	0	0	0	-4 025	-4 025	0	-4 025
Augmentation de capital					0		0
Dividendes versés par la société mère					0		0
Remboursement de capital					0		0
Paievements fondés sur des actions				133	133		133
Reclassement des actions propres					0		0
Autres variations					0		0
Total des transactions avec les actionnaires	0	0	0	133	133	0	133
Capitaux propres au 30 septembre 2011	6 637	23 968	0	-25 827	4 777	0	4 777

Rappel : l'augmentation de capital réalisée en juillet 2010 pour 19,3 M€ a été souscrite en numéraire pour 4,3 M€ et par incorporation de créances de la maison mère à hauteur de 15,0 M€.

Titres

Catégorie de titres	Nombre	Valeur nominale en €
Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	66 367 187	0,10
Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	0	0,10
Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	66 367 187	0,10



2- 5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

La rubrique « développement Skylander » correspond à 13,7 M€ d'investissements réalisés par Sky Aircraft pour le développement du SK-105.

	En k€	Avril.11 - Sept.11 (6 mois)	Avril.10 - Mars.11 (12 mois)
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE			
Résultat net du Groupe		-4 025	-5 834
+ Amortissements et provisions		396	954
- Plus et Moins values de cession d'immobilisations		0	-27
- Autres éléments sans incidence de trésorerie		98	196
- Charge d'endettement net		189	407
- Charge d'impôt (yc impôts différés)		0	0
Flux de trésorerie avant variation du besoin en fonds de roulement, intérêts financiers et impôts		-3 341	-4 304
<i>Charge d'impôt (yc impôts différés)</i>		0	0
<i>Variation des Impôts différés</i>		0	0
Charge d'impôt (hors impôts différés)		0	0
<i>Variation de stocks</i>		-392	-841
<i>Variation des créances exploitation</i>		-737	-3 194
<i>Variation des dettes exploitation</i>		7 961	11 457
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation		6 831	7 422
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE - (A)		3 490	3 118
Décassements nets sur acquisitions/cessions immobilisations		-927	-756
Developpement Autofinancé		-13 721	-21 566
Investissements d'exploitations nets		-14 648	-22 322
Encaissements nets liés aux acquisitions financières		-22	2
Variation de périmètre (*)		0	
Trésorerie des sociétés acquises (cédées) durant l'exercice		0	
Investissements financiers nets		-22	2
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT - (B)		-14 670	-22 321
Encaissement net sur augmentation de capital		0	3 698
dont augmentation de capital		0	18 698
dont compensation de comptes courants actionnaires		0	-15 000
Variation nette du compte courant		11 513	4 655
Variation nette des emprunts		56	11 338
Charge d'endettement net		-189	-407
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT - (C)		11 381	19 284
Variation des cours des devises		0	0
VARIATION DE TRESORERIE		201	81
Trésorerie d'ouverture		181	100
Variation de trésorerie		201	81
Trésorerie de clôture		382	181
dont disponibilités et quasi disponibilités		386	189
<i>dont autres (découverts...)</i>		-4	-8



2- 6. I N F O R M A T I O N S S E C T O R I E L L E S

Conformément à la norme IFRS 8 « secteurs opérationnels », le Groupe ne considère qu'un seul secteur d'activité, la conception et la production d'avions bi-turbopropulseurs légers.



3) NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

3- 1. ACTIVITES ET FAITS MARQUANTS

Reims Aviation Industries

Le premier semestre de l'exercice 2011/2012 a été marqué par la livraison à un client tunisien du SN97 courant avril 2011 ; les éléments de vente et de coûts avaient été intégrés dans les compte de l'exercice 2010/2011 par le biais de la méthode à l'avancement (avancement à 99% au 31 mars 2011).

Sky Aircraft

Le premier semestre de l'exercice 2011/2012 a été marqué par la fin de la phase de dessins de détails et le lancement de la phase d'industrialisation.

Les dépenses de développement activées sur le projet Skylander sur la période s'élèvent à 13,7 M€. En outre s'ajoutent depuis juillet 2011, les coûts non récurrents payés à nos sous traitants pour les investissements relatifs aux coûts de développement des outillages porté en immobilisations en cours pour un montant de 4,0 millions d'euros.

Les coûts concernant ce projet sont activés depuis le 1/10/2008 conformément à la norme IAS 38. A fin septembre 2011, le cumul des coûts activés sur le projet Skylander s'élève à 65,6 M€.

Le montant total de ce programme, depuis son démarrage jusqu'aux premières livraisons prévues fin 2014 a été réévalué à un total de 215 M€ contre 165 M€ initialement prévu. Ce surcoût s'explique par une date de certification reculée à Septembre 2014, décalage de 12 mois entraînant un surcoût de 30 M€ et le réajustement du coût de la supply chain de 20 M€ dont une partie avait été prévue pour être supportée par les fournisseurs eux-mêmes.

L'augmentation de 50 M€ du coût du programme n'aura pas d'incidence significative sur la rentabilité du programme, qui générera un chiffre d'affaires annuel d'environ 500 M€ en période de croisière avec une production de 9 avions par mois.

3- 2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 SEPTEMBRE 2011

- La Région Lorraine, l'Etat, GECI International et des investisseurs privés se sont rapprochés pour la finalisation du bouclage financier du Skylander et ont signé un protocole cadre pour le financement du programme estimé à 120 M€. Les accords de prêts et d'investissements sont soumis à un certain nombre de conditions dont les « dues diligences » approfondies, un calendrier a été fixé, un point sera fait début avril 2012 et les décisions prises feront l'objet d'un communiqué
- Le Conseil Régional, en commission permanente, a voté le 25 novembre 2011 l'octroi d'une avance remboursable de 7 M€ à la société Sky Aircraft dont le versement est intervenu en décembre 2011 et janvier 2012.
- Avance de Trésorerie de la Région Lorraine. Une convention a été signée entre la Région Lorraine et GECI Aviation le 27 janvier 2012 pour un montant de 5 M€ qui seront versés en février 2012.
- Le choix du constructeur de l'usine d'assemblage est dorénavant arrêté et la livraison est prévue au premier trimestre 2013.
- Un opérateur privé russe a signé le 30 novembre 2011 un MoU (Memorandum of Understanding), d'un montant de 260 millions de dollars pour l'achat de 40 avions, à livrer à partir de 2014. Les avions sont destinés au désenclavement des régions de la Russie, l'extrême-est russe et la Sibérie. Le MOU prévoit la signature de la commande début mars



devant donner lieu au versement en mars 2012 d'un acompte de 26 M\$, mis sous séquestre jusqu'à la certification de l'avion.

- Nouvelle commande d'un avion F406 de surveillance, dont la signature a eu lieu en novembre 2011, avec versement d'un acompte de 2,7 M€ dont l'encaissement est lié à la délivrance de la caution de restitution.

3- 3. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune évolution du périmètre n'est intervenue sur la période. Le périmètre de consolidation est présenté dans le tableau des filiales et participations.

3- 4. INFORMATIONS SUR LE CARACTERE SAISONNIER OU CYCLIQUE DES ACTIVITES

L'activité du Groupe GECI Aviation ne présente pas de caractère saisonnier mais connaît une activité cyclique de par sa nature de constructeur aéronautique. Actuellement le cycle de production d'un avion est de 12 à 18 mois et l'entreprise met en production quelques avions par an. En conséquence les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice.

3- 5. BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES, FINANCEMENT DU PROGRAMME SKYLANDER ET CONTINUTE D'EXPLOITATION

3- 5- a. Base de préparation des états financiers consolidés

Les comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2011 sont préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas en notes annexes l'ensemble des informations requises pour la présentation des comptes annuels. Ces états financiers condensés doivent donc être lus en liaison avec les comptes annuels publiés sur l'exercice 2010/2011. Les principes comptables appliqués au 30 septembre 2011 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 mars 2011.

Changements de méthodes dus aux normes et interprétations nouvelles, révisées ou amendées d'application obligatoire pour toute période intermédiaire ou annuelle commencée le 1er avril 2011 :

Les états financiers du Groupe ne sont pas affectés par l'entrée en vigueur des normes et interprétations nouvelles, révisées et amendées d'application obligatoire le 1er avril 2011 dans l'Union Européenne.

Nouvelles normes et interprétations non encore d'application obligatoire :

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée dans les états financiers consolidés intérimaires au 30 septembre 2011 des textes suivants déjà publiés par l'IASB mais non encore approuvés par l'Union Européenne :

- Instruments financiers : classement évaluation des actifs financiers (IFRS 9)
- Etats financiers consolidés (IFRS 10)
- Accords conjoints (IFRS 11)
- Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités (IFRS 12)
- Participations dans les sociétés associées et des co-entreprises (IAS 28 révisée)
- Evaluation à la juste valeur (IFRS 13)
- Présentation des éléments du résultat global consolidé (amendements à IAS 1)



- Avantages au personnel (IAS 19 révisée)
- Informations à fournir sur les instruments financiers (amendements à IFRS 7).

Le Groupe estime qu'à ce stade, l'incidence de l'application de ces dispositions ne peut être déterminée avec une précision suffisante.

3- 5- b. **Financement du programme Skylander et continuité d'exploitation**

Le montant total de ce programme, depuis son démarrage jusqu'aux premières livraisons prévues fin 2014 a été réévalué à un total de 215 M€ contre 165 M€ initialement prévu, soit une augmentation de 50 M€ qui s'explique ainsi :

- Date de certification recalée à Septembre 2014, décalage de 12 mois entraînant un surcoût de 30 M€.
- Réajustement du coût de la supply chain de 20 M€ dont une partie avait été prévue pour être supportée par les fournisseurs eux-mêmes.

L'augmentation de 50 M€ du coût du programme n'aura pas d'incidence significative sur la rentabilité du programme, qui générera un chiffre d'affaires annuel d'environ 500 M€ en période de croisière avec une production de 9 avions par mois.

- Concernant le financement total du programme Skylander :

- **88 millions d'euros ont déjà été investis au 31 décembre 2011.**

Sur cette somme, 66 millions d'euros proviennent des ressources propres du groupe GECI International, issues notamment de ses disponibilités financières existantes, des flux de trésorerie dégagés par son activité Ingénierie, du crédit fournisseur, de crédits d'impôt recherche, d'apports en numéraire effectués par l'actionnaire principal de GECI International, et d'augmentations de capital réalisées sur le marché.

Par ailleurs, 22 millions d'euros sont issus des avances et subventions déjà encaissées (PAT, AFR, OSEO).

- **120 millions d'euros ont fait l'objet d'un protocole d'accord signé le 27 janvier 2012**

La Région Lorraine, l'Etat, GECI International et des investisseurs privés se sont rapprochés pour la finalisation du bouclage financier du Skylander et ont signé un protocole cadre pour le financement du programme estimé à 120 M€. Les accords de prêts et d'investissements sont soumis à un certain nombre de conditions dont les « dues diligences » approfondies, un calendrier a été fixé, un point sera fait début avril 2012 et les décisions prises feront l'objet d'un communiqué.

- **7 millions d'euros seront obtenus notamment sous la forme d'avances remboursables au titre de l'article 90 (DGA) et d'acomptes clients sur les commandes du Skylander.**

- Concernant le financement sur les prochains mois (janvier-avril 2012) du programme Skylander :

Les 16 M€ nécessaires jusqu' au mois de Mai 2012, dans l'attente des décisions concernant le protocole décrit ci-dessus afin d'assurer les charges de fonctionnement, les NRC (non recurring costs) de certains sous-traitants et l'apurement partiel du crédit fournisseur sont assurés par :

- Avance de Trésorerie de la Région Lorraine. Une convention a été signée entre la Région Lorraine et GECI Aviation le 27 janvier 2012 pour un montant de 5 M€ qui seront versés en février 2012.
- Avances remboursables au titre des fonds de restructuration de la Défense, pour un montant de 0,6 M€.



- Prime à l'Aménagement du Territoire pour un montant de 1 M€.
- Mise en place de la procédure d'avances remboursables aux fournisseurs d'outillages par la DGAC qui permettront de réduire les décaissements du Groupe.
- Prêt bancaire court-terme, éventuellement gagé sur les actifs de l'entreprise.

3- 6. INFORMATIONS SUR LES TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIEES

Le solde du compte courant de Geci Aviation vis-à-vis de Geci International au 30 septembre 2011 est de 24,3 M€. Sur le semestre, la charge d'intérêts est de 0,2 M€.



3- 7. NOTES RELATIVES A CERTAINS POSTES DE BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT

3- 7- a. Immobilisations incorporelles

En k€	Imm. Incorporelles				total
	Logiciels Techniques	Frais de recherche et développement	Fonds commerciaux et d'établissement	Immobilisations en cours	
Valeur brute au 31 mars 11	35	54 316	10	25	54 386
Acquisitions	47				47
Variation de périmètre					0
Cessions					0
Ecart conversion					0
Crédit bail	170				170
Coût de développement du Skylander		13 721			13 721
Autres (reclassement)				-25	-25
Valeur brute au 30 septembre 11	252	68 037	10	0	68 299
Amortissements au 31 mars 11	30	830	0	0	860
Dépréciation	16	123			139
Variation de périmètre					0
Reprise sur cessions					0
Ecart conversion					0
Crédit bail	76				76
Amortissements au 30 septembre 11	122	953	0	0	1 075
Valeur Nette au 30 septembre 11	130	67 083	10	0	67 224

Le total des frais de recherche et développement comprend 65,6 M€ lié au programme Skylander.

3- 7- b. Immobilisations corporelles

En k€	Immobilisations corporelles			total
	Installations techniques	Equipement des bureaux, informatique	Avances sur Immobilisations & Immos en cours	
Valeur brute au 31 mars 11	2 445	1 247	430	4 122
Acquisitions	28	262	3 952	4 242
Variation de périmètre				0
Cessions				0
Ecart conversion				0
Crédit bail				0
Coût de développement du Skylander				0
Autres (reclassement)	11	-11		0
Valeur brute au 30 septembre 11	2 484	1 498	4 382	8 364
Amortissements au 31 mars 11	819	618	0	1 437
Dépréciation	81	190		272
Variation de périmètre				0
Reprise sur cessions				0
Ecart conversion				0
Crédit bail	45			45
Amortissements au 30 septembre 11	946	808	0	1 754
Valeur Nette au 30 septembre 11	1 538	690	4 382	6 610



La variation de la période de 3,9 M€ sur le poste « Immobilisations en cours » est liée à la réalisation des outillages destinés à la fabrication des pièces et sous-ensembles ainsi qu'à l'assemblage final du Skylander.

3- 7- c. Autres actifs financiers non courants

En k€	Participation dans les entreprises associées	Actifs financiers non courants			Total
		Prêts et autres créances	Dépôts de garantie	Crédit d'impôt recherche	total
Valeur brute au 31 mars 2011	2		225	2 033	2 260
Acquisitions/Augmentations				2 560	2 560
Autres			21		21
Valeur brute au 30 Septembre 2011	2	0	246	4 593	4 841
Dépréciations au 31 mars 2011	0	0	0	0	0
Dépréciation					0
Autres					0
Dépréciations au 30 Septembre 2011	0	0	0	0	0
Valeur Nette au 30 Septembre 2011	2	0	246	4 593	4 841

La créance de Crédit d'impôt recherche a été mobilisée auprès de la Société Générale en octobre 2011 pour un montant de 1,3 M€ en valeur actuelle nette.

3- 7- d. Stocks et en-cours

STOCKS En k€	Sept.11	Mars.11
Stocks de pièces	4 607	4 269
Encours de production	2 048	1 993
Stocks et encours	6 655	6 263

3- 7- e. Clients et comptes rattachés

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES En k€	Sept.11	Mars.11
Clients	1 450	3 611
Factures à établir	3 128	2 784
Clients et autres débiteurs	4 578	6 395

La diminution du poste « Clients » s'explique en partie par le règlement survenu début avril du solde de facturation sur l'avion SN97 hors retenue de garantie. L'augmentation du poste « Factures à établir » est principalement liée à l'avancement sur le SN98.



3- 7- f. Autres actifs courants

AUTRES ACTIFS COURANTS En k€	Sept.11	Mars.11 retraité
Avances Fournisseurs	1 071	1 026
Créances sociales	64	57
Créances fiscales	8 697	6 870
Créances diverses	2 458	1 755
Autres actifs courants	12 290	9 708

Les créances fiscales recouvrent une créance de TVA pour 8,4 M€.

Les créances diverses comprennent principalement le solde de la prime à l'aménagement du territoire (Pat) de 1,5 M€ et 0,9 M€ de charges constatées d'avance.

3- 7- g. Provisions

	En k€	Mars.11	<i>Dotations</i>	<i>Reprises suite à consommation</i>	<i>Reprises non utilisées</i>	Septembre.11
Provisions clients		81	198			279
Provisions autres actifs courants			200			200
Litiges prud'hommaux		75				75
Provision pour litiges		137		47		90
Provisions courantes		281	0	47	0	234
Provisions retraites et assimilées		261	12	41		232
Autres Provisions		0				0
Total des Provisions		623	410	88	0	945

Lors du semestre, un litige est survenu avec la société AT Lease et Siemens Lease Services, concernant des enveloppes de financement d'investissements informatiques non utilisées. Le Groupe, après consultation de ses conseils juridiques estime que son exposition aux risques se limite au non paiement d'une refacturation à l'organisme financeur soit 0,2 M€.

Par ailleurs, une dépréciation de stock (Activité Aviation : Avion SN65) a été enregistrée pour 0,2 M€ compte tenu des perspectives de vente de cet avion d'occasion.

3- 7- h. Dettes financières

ENDETTEMENT					
En k€	Sept.11	à un an au + de 1 an à - de 5 plus ans	à + de 5 ans	Mars.11	
Compte-Courant actionnaires	24 314		24 314		12 773
Autres dettes financières	384	119	265		442
Avances remboursables (OSEO ...)	15 957	0	11 680	4 277	15 768
Dettes de crédit-bail	300	140	160		298
Découverts et autres	4	4			8
Dettes financières	40 959	264	36 418	4 277	29 288
<i>dont court et moyen terme</i>	<i>264</i>	<i>264</i>			<i>214</i>
<i>dont long terme</i>	<i>40 695</i>		<i>36 418</i>	<i>4 277</i>	<i>29 074</i>
Disponibilités et assimilés	-386	-386			-189
Endettement Net	40 573	-123	36 418	4 277	29 100

L'essentiel du financement du Skylander sur la période a été assurée par l'actionnaire principal Geci International, qui porte son compte courant à 24,3 M€.

3- 7- i. Autres passifs non courants

AUTRES PASSIFS NON COURANTS En k€	Sept.11	Mars.11 retraité
Produits constatés d' avance (CIR)	6 293	3 733
Avances et acomptes reçus des clients	2 043	126
Autres Passifs non courants	8 336	3 859

Le produit constaté d'avance constaté au titre du crédit impôt recherche, rattaché aux frais de développement du programme Skylander, sera repris en résultat selon le plan d'amortissement des coûts de développement.

3- 7- j. Fournisseurs et autres créditeurs

FOURNISSEURS En k€	Sept.11	Mars.11 retraité
Fournisseurs Hors groupe	9 530	5 098
Fournisseurs Groupe	29 434	23 939
Factures non parvenues	2 719	4 183
Fournisseurs et autres créditeurs	41 683	33 220

La notion de « Groupe » recouvre Geci International et ses filiales qui n'appartiennent pas au périmètre Geci Aviation.

Le montant du poste « Fournisseurs Hors groupe » est principalement impacté par les dépenses d'industrialisation.



3- 7- k. Autres passifs courants

AUTRES PASSIFS COURANTS En k€	Sept.11	Mars.11 retraité
Dettes sociales	2 465	1 760
Dettes fiscales	2 503	2 132
Produits constatés d'avance	1 368	1 584
Dettes diverses	67	37
Autres passifs courants	6 403	5 513

Les produits constatés d'avance correspondent à 1,4 M€ de P.A.T. (Prime Aménagement Territoire).

3- 8. **FILIALES ET PARTICIPATIONS**

La société mère du groupe est GECI Aviation, située à Onville, Base aérienne de Chambley, au capital de 6 636 719 €. Elle est cotée sur Alternext.

Dénomination	Siège Social	Siren	Méthode de conso	% de Contrôle	% d'intérêts
REIMS AVIATION INDUSTRIES	Aérodrome Reims Prunay 51360 PRUNAY	521 361 014	Globale	100	100
GECI AVIATION INDUSTRIES SAS	21 Bd de la Madeleine 75001 PARIS	438 822 298	Globale	100	100
SKY AIRCRAFT SAS (filiale de Geci Aviation Industries à 100%)	Base aérienne de Chambley 54 890 ONVILLE	508 886 223	Globale	100	100



4) INFORMATIONS BOURSIERES

Evolution de l'actionariat

	31 mars 2010				31 mars 2011				30 septembre 2011			
	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	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Actionnaires dirigeants	49 682 289	94,9%	49 682 289	94,9%	57 958 595	87,3%	57 958 595	87,3%	57 697 186	86,9%	61 355 169	87,6%
Autres actionnaires nominatifs	1 205 172	2,3%	1 205 172	2,3%	27 483	0,0%	27 483	0,0%	27 531	0,0%	51 413	0,1%
Autres actionnaires au porteur	1 487 825	2,8%	1 487 825	2,8%	8 381 109	12,6%	8 381 109	12,6%	8 642 470	13,0%	8 642 470	12,3%
TOTAL	52 375 286	100%	52 375 286	100%	66 367 187	100%	66 367 187	100%	66 367 187	100%	70 049 052	100%

Informations sur les principaux actionnaires

Au 30 septembre 2011, les actionnaires détenant individuellement plus de 5 % des actions de la société sont les suivants :

- GECI INTERNATIONAL : 86,9%

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

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



5) COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AJUSTES

L'opération d'apport de la branche SKYLANDER effectuée par Geci International au profit de Geci Aviation lors de l'assemblée générale extraordinaire du 16 février 2010 a été analysée comme un regroupement d'entreprises placées sous contrôle commun. Ce cas n'est pas traité par la norme IFRS 3 ; il a donc été décidé en accord avec nos commissaires aux comptes et les autorités de marché de comptabiliser les apports à leur valeur comptable telle qu'ils figuraient dans les comptes de Geci International (méthode du "pooling of interest").

Ce traitement a eu pour effet de conduire Geci Aviation à présenter au 31 mars 2010 des capitaux propres consolidés négatifs en raison du passage en charges des frais de développement du Skylander jusqu'au 30 septembre 2008 et de l'interdiction de les présenter à l'actif dans les comptes de Geci Aviation, malgré leur valorisation dans les apports.

Pour remédier à cette présentation qui ne reflète pas la véritable situation économique et financière du groupe Geci Aviation, il a été décidé de fournir une information financière complémentaire « comptes consolidés ajustés » qui prend en compte les apports pour leur valeur d'apport.

	en K€					
	30 septembre 2011			31 mars 2011		
ACTIF	Consolidés	Ajustements	Comptes ajustés	Consolidés	Ajustements	Comptes ajustés
Total Actifs non-courants	78 674	143 196	221 870	58 469	143 196	201 665
Total Actifs courants	23 910	0	23 910	22 555	0	22 555
Total Actif	102 584	143 196	245 780	81 024	143 196	224 220
PASSIF	Consolidés	Ajustements	Comptes ajustés	Consolidés	Ajustements	Comptes ajustés
Total des capitaux propres	4 777	140 196	144 973	8 670	140 196	148 866
Total Passifs non courants	48 388	3 000	51 388	33 194	3 000	36 194
Total Passifs courants	49 419	0	49 419	39 160	0	39 160
Total Passif	102 584	143 196	245 780	81 024	143 196	224 220

Au 30 Septembre 2011, la société n'a identifié aucun indice de perte de valeur sur le montant des immobilisations incorporelles liées au projet Skylander.

Les capitaux propres consolidés ajustés du groupe GECI Aviation s'établissent à 145 M€ au 30 septembre 2011.



6) ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur Serge BITBOUL, Président du Conseil d'Administration.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé 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 semestriel d'activité ci-dessus présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le président du Conseil d'Administration



7) RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mazars
61, rue Henri Régnauld
92 400 Courbevoie

Fiduciaire Leydet
47, rue de Liège
75 008 Paris

Cabinet ADG
100, rue de Courcelles
75 017 Paris

Geci Aviation

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière
semestrielle 2011
Période du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011

Au Conseil d'Administration,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société et à votre demande, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société GECI Aviation, relatifs à la période du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.



Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 3.5.b – Financement du programme Skylander et continuité d'exploitation » de l'annexe qui présente l'accord intervenu entre des partenaires publics et privés pour le financement de GECI Aviation et de son programme Skylander dont seule la mise en œuvre effective permettra d'assurer la continuité d'exploitation, sur laquelle est fondée notre conclusion.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Courbevoie et à Paris, le 1^{er} février 2012

Les commissaires aux comptes

**FIDUCIAIRE
LEYDET**

Didier AMPHOUX

MAZARS

Jacques KAMIENNY

**ADG
INTERNATIONAL**
Membre français de Grant
Thornton International

Paul Duclos
