GECI International

21, boulevard de la Madeleine
75001 Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2011

Arrêté du 31 janvier 2012

2011/2012

SOMMAIRE

Rapport d'activité semestriel ..... 1.

Analyse des résultats .....

Perspectives .....

Principaux risques et principales incertitudes .....

Comptes consolidés .....2.

Notes annexes aux états financiers consolidés ....3.

Informations boursières .....4.

Attestation du responsable du rapport financier 5.

Attestation des Commissaires aux Comptes .....6.

1. Rapport Semestriel d'Activité

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

A l'activité historique d'ingénierie, le Groupe GECI International a ajouté une orientation nouvelle concrétisée par la création du pôle GECI Aviation, pôle de construction aéronautique qui s'appuie sur les multiples synergies entre les sociétés Sky Aircraft et Reims Aviation Industries.

INFORMATIONS CHIFFREES

En k€	2011/2012 (6 Mois)	2010/2011 (6 Mois)	2010/2011 (12 Mois)
Chiffre d'affaires	**26 503**	**30 985**	**57 851**
Autres Produits	*13 727*	*10 471*	*22 912*
Charges	*- 44 123*	*-42 817*	*-84 493*
Résultat opérationnel courant	**- 3 893**	**- 1 865**	**3 730**
Dont Pôle ingénierie	*487*	*780*	*1 785*
Dont Pôle Aviation	*- 3 781*	*-2 460*	*- 5 835*
Dont Holding et Intercos	*- 599*	*-185*	*320*
Résultat net part du Groupe	**- 3 946**	**- 1 856**	**1 925**
CAPITAUX PROPRES (Groupe)	**44 554**	**35 017**	**48 254**
ENDETTEMENT NET	**33 049**	**22 312**	**21 839**
TRESORERIE ET EQUIVALENTS	**1 389**	**3 052**	**1 985**

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

CHIFFRE D'AFFAIRES

En M€	2011/2012 6 mois	2010/2011 6 mois	Variation %
Pôle Ingénierie	**24,8**	**27,1**	**-8,6 %**
Premier Trimestre (Avril - Juin)	11,8	14,8	-20,5%
Deuxième Trimestre (Juil - Sept.)	13,0	12,3	+5,7%
Pôle Aviation	**1,7**	**3,9**	**-55,5%**
Premier Trimestre (Avril - Juin)	0,9	1,3	-30,4%
Deuxième Trimestre (Juil - Sept.)	0,8	2,6	-68,1%
Chiffre d'affaires	**26,5**	**31,0**	**-14,5%**

Le pôle Ingéniérie réalise au premier semestre de l'exercice un chiffre d'affaires de 24,8 M€, à comparer à 27,1 M€ sur la même période de l'exercice précédent, représentant une baisse de 8,6 % de l'activité.

Après un premier trimestre qui a connu une baisse de 20,5%, le 2ème trimestre vient confirmer la poursuite du développement avec une croissance de 5,7%.

A l'international, des restrictions budgétaires de fin de programme ont pesé sur l'activité de la filiale allemande à partir du second trimestre de l'exercice passé. L'activité Ingénierie du Groupe a atteint un point bas au 4e trimestre de l'exercice passé à 11 M€. Cette situation est désormais contenue et les trois derniers trimestres montrent une croissance séquentielle avec des chiffres d'affaires respectifs de 11,0 M€, 11,8 M€ et 13 M€.

Le Groupe Geci International poursuit sa politique d'élargissement de son portefeuille clientèle.

L'activité en France, a progressé de 13,9% (7,8% à périmètre constant). GECI International a élargi son offre avec la reprise en juillet 2011, d'une activité dans le domaine des méthodes et process d'industrialisation au sein d'une nouvelle filiale GECI Services. Cette activité représente un chiffre d'affaires annuel de 2,8 M€.

L'activité en Allemagne confirme son redressement et enregistre une croissance de 12% au 2ème trimestre par rapport au trimestre précédent. Les activités en Allemagne se développent grâce à la réussite de la diversification de clientèle entreprise ces deux dernières années et au développement des activités en Allemagne du Sud.

En Espagne, le redémarrage de l'activité se confirme également.

Pour accompagner nos clients et être présent sur un marché à très fort potentiel, GECI International a créé une joint-venture à Bengalore avec le groupe indien Punj Lloyd. L'activité de cette entité, démarrée au début du semestre, monte progressivement en puissance.

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 %.

Informations sectorielles

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

- Le pôle Ingénierie qui représente 94% du chiffre d'affaires, correspondant aux activités des sociétés Geci Systèmes, Agir, Geci Services, DOPS, Geci GMBH, GES, Geci Ingéniera, Geci Ltd, Geci South Africa, Geci India, Geci Ukraine et AeroEuro India.
- Le pôle Aviation qui représente 6 % du chiffre d'affaires, correspondant aux activités des sociétés Geci Aviation, Skyaircraft, et Reims Aviation Industries.

GECI International constitue la Holding.

en K€	*Avril.11-Septembre.11*					*Avril.10-Septembre.10 Retraité*				
	Activité Ingénierie	*Activité Aviation*	*Holding*	*Elim Intercos*	*Total*	*Activité Ingénierie*	*Activité Aviation*	*Holding*	*Elim Intercos*	*Total*
Chiffre d'affaires	**26 672**	**1 719**	**6 076**	**-7 964**	**26 503**	**28 801**	**3 890**	**5 536**	**-7 242**	**30 985**
Autre Produits courants		13 727		0	13 727	9	10 462		0	10 471
Coûts directs	-20 258	-15 733	-2 903	5 149	-33 746	-22 360	-14 817	-3 046	2 860	-37 363
Marge sur coûts directs	**6 415**	**-288**	**3 172**	**-2 815**	**6 484**	**6 451**	**-465**	**2 490**	**-4 382**	**4 093**
% du chiffre d'affaires	*24,1%*				*24,5%*	*22,4%*				
Coûts généraux et administratifs	-5 967	-3 740	-3 667	2 996	-10 378	-5 671	-1 995	-2 642	4 349	-5 959
Résultat opérationnel Courant	**448**	**-4 028**	**-494**	**181**	**-3 893**	**780**	**-2 460**	**-152**	**-34**	**-1 866**
Autres Produits et Charges Opérationnels	-65	12	-22	0	-74	-39	1	-3	-6	-47
Résultat opérationnel Net	**383**	**-4 016**	**-516**	**182**	**-3 967**	**740**	**-2 459**	**-155**	**-39**	**-1 914**
Coût de l'endettement financier net	161	-189	-176	-181	-386	-86	-34	-334	521	68
Autres charges et produits financiers	-35	-67	-48	0	-150	33	21	514	-539	29
Résultat courant avant impôt	**508**	**-4 272**	**-740**	**1**	**-4 504**	**688**	**-2 472**	**25**	**-57**	**-1 817**
Impôts sur les bénéfices	-11		7	0	-4	-220	0	22	29	-169
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				0	0				0	0
Résultat net avant plus-values nettes sur participations cédées et résultat net des activités abandonnées	**497**	**-4 272**	**-733**	**1**	**-4 507**	**468**	**-2 472**	**47**	**-28**	**-1 986**
Plus-values sur participations cédées				0	0				0	0
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées				0	0	-79			28	-50
Dont plus-value de cession sur participation				*0*	*0*				*0*	*0*
Résultat net	**497**	**-4 272**	**-733**	**1**	**-4 507**	**389**	**-2 472**	**47**	**0**	**-2 036**
Part du groupe	***502***	***-3 716***	***-733***	***1***	***-3 946***	***397***	***-2 297***	***47***	***-3***	***-1 857***
Intérêts minoritaires	-5	-556	0	0	-561	-8	-175	0	3	-179

Le chiffre d'affaires de l'activité ingénierie reste majoritairement réalisé dans l'aéronautique (76%).

Le recul du chiffre d'affaires par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (-8,6%) est le contre coup des restrictions budgétaires de fin de programme qui ont affecté l'activité de notre filiale allemande et ont eu pour effet un recul de l'activité aéronautique de 17%.

En revanche sur les autres activités, telles que les activités spatiales et le domaine du transport, le Groupe enregistre une croissance de 35%, récompensant ainsi ses efforts de diversification.

Le chiffre d'affaires de l'activité ingénierie reste très majoritairement réalisé en France (55%) et en Allemagne (39%).

La zone France connait une croissance de chiffre d'affaires de 14%.

Concernant l'activité aviation, elle est réalisée pour l'essentiel à l'international.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT:

- **Activité d'ingénierie**

Le résultat opérationnel courant des activités d'ingénierie s'élève à 0,5 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice en cours contre 0,8 millions d'euros pour le premier semestre 2010/2011.

Cette évolution s'explique principalement par une perte générée par la filiale allemande GECI GMBH encore impactée sur ce début d'exercice par des restrictions budgétaires de fin de programme. Cette perte a été compensée par une forte augmentation du crédit d'impôt recherche sur ce semestre.

- **Activité Aviation**

Les dépenses de développement du programme Skylander sont activées et s'élèvent à 13,5 millions d'euros sur le premier semestre 2011/2012 contre 10,3 millions d'euros sur le premier semestre 2010/11. 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.

Le résultat opérationnel courant de l'activité Aviation s'élève à -3,8 M€ sur la période contre -2,5 M€ sur la même période de l'exercice précédent. Il se décompose ainsi :

- Le résultat opérationnel courant de Reims Aviation Industries s'élève à -2,0 M€ sur la période contre -1,4 M€ sur la 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.

- 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.

RESULTAT NET :

Le résultat net part du Groupe s'établit à -3,9 M€, contre -1,9 M€ au 30/09/2010. Cette perte est essentiellement imputable à l'activité aviation, le résultat net de l'activité ingénierie étant de 0,5 M€.

SITUATION FINANCIERE

Les capitaux propres s'élèvent à 44,6 M€. Au 30 septembre 2011, l'endettement net du Groupe s'élève à 33 M€. Les liquidités s'élèvent à 1,4 M€.

L'endettement net du Groupe comprend le compte courant actionnaire pour 10,9 M€, des avances OSEO pour 6,6 M€ et une avance remboursable de la région Lorraine pour 9,1 M€. Les avances OSEO seront remboursables selon le rythme de livraison des avions. L'avance de la région Lorraine sera remboursée sur 5 ans à compter de Juin 2012.

PERSPECTIVES

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

Activité Ingenierie

Le Groupe GECI International anticipe la poursuite de la croissance de l'activité d'ingénierie conforté par la préparation d'appels d'offres majeurs. Son expertise technique reconnue, sa capacité à gérer des projets en mode workpackage et sa présence internationale sont autant d'atouts pour un développement soutenu et pérenne.

Ces atouts reconnus sont relayés par le renforcement de la capacité de sous-traitance offshore dans des pays à coûts très compétitifs, avec notamment la création de nouvelles filiales en Ukraine et en Inde, dédiées principalement au développement de l'activité d'ingénierie.

Fort de ces atouts, de sa crédibilité nouvelle de constructeur aéronautique et de son expérience reconnue internationalement, le Groupe GECI International est confiant en ses capacités à capter de nouveaux marchés et saisir des opportunités de coopération industrielle, qui bénéficieront ainsi à l'ensemble de ses activités Ingénierie et Aviation dans un univers de plus en plus concurrentiel.

Activité Aviation

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 - Mémorandum 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.

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 recalée à Septembre 2014, décalage de 12 mois entrainant 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'impot 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, date des premières 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.

2. Etats Financiers Consolidés

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en k€	*Notes*	*Avril.11-Sept.11 6 mois*	*Avril.10-Sept.10 6 mois Retraité*	*Avril.10-Mars.11 12 mois*
Chiffre d'affaires	**3-7-a**	**26 503**	**30 985**	**57 851**
Autres Produits courants [1]		13 727	10 471	22 912
Coûts directs		-33 746	-37 364	-67 973
Marge sur coûts directs		**6 484**	**4 092**	**12 789**
% du chiffre d'affaires		*24,47%*	*13,21%*	*22,11%*
Coûts généraux et administratifs		-10 378	-5 959	-16 520
Résultat opérationnel Courant		**-3 893**	**-1 866**	**-3 730**
Autres Produits et Charges Opérationnels		-74	-48	4 881
Résultat opérationnel Net		**-3 967**	**-1 914**	**1 151**
Coût de l'endettement financier net		-386	68	-620
Autres charges et produits financiers		-150	29	148
Résultat courant avant impôt		**-4 504**	**-1 817**	**679**
Impôts sur les bénéfices		-4	-169	772
Résultat net avant plus-values nettes sur participations cédées et résultat net des activités abandonnées		**-4 507**	**-1 986**	**1 452**
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées		0	-50	-172
Résultat net		**-4 507**	**-2 036**	**1 280**
Attribuable aux propriétaires de la société mère		***-3 946***	***-1 856***	***1 925***
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		-561	-179	-645

(en euros par action)	*Avril.11-Sept.11 6 mois*	*Avril.10-Sept.10 6 mois*	*Avril.10-Mars.11 12 mois*
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat de base	32 818 875	29 833 909	29 768 281
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat dilué	33 062 446	29 908 593	29 919 836
Résultat net de base par action	-0,120	-0,062	0,065
Résultat net dilué par action	-0,120	-0,062	0,064
Résultat net de base par action – hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	-0,120	-0,061	0,070
Résultat net dilué par action – hors résultat des activités abandonnées/destinées à être cédées	-0,120	-0,061	0,070

(1) La ligne « Autres produits courants » correspond à l'activation des frais de développement sur le programme Skylander (pour 13,5 M€ sur la dernière période) et aux subventions définitivement acquises (pour 0,3 M€ sur la dernière période)

Tableau de passage des comptes publiés de la période de l'exercice précédent

en k€	*Avril.10-Sept.10 publié*	*Présentation activation coûts développement*	*Avril.10-Sept.10 retraité*
Chiffre d'affaires	**30 985**		**30 985**
Autres Produits courants	10 471		10 471
Coûts directs	-35 114	-2 249	-37 364
Coûts généraux et administratifs	-8 207	2 248	-5 959
Résultat opérationnel Courant	**-1 865**	**-1**	**-1 866**
Autres Produits et Charges Opérationnels	-52	5	-48
Résultat opérationnel Net	**-1 918**	**4**	**-1 914**
Coût de l'endettement financier net	72	-4	68
Autres charges et produits financiers	29		29
Résultat courant avant impôt	**-1 817**	**0**	**-1 817**
Impôts sur les bénéfices	-169		-169
Résultat net avant résultat net des activités abandonnées	**-1 986**	**0**	**-1 986**
Résultat net des activités abandonnées / destinées à être cédées	-50		-50
Résultat net	**-2 036**	**0**	**-2 036**
Attribuable aux propriétaires de la société mère	***-1 856***		***-1 856***
Attribuable aux participations ne donnant pas le contôle	-179		-179

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 la période de l'exercice précédent.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

en k€	*Avril.11-Sept.11 6 mois*	*Avril.10-Sept.10 6 mois Retraité*	*Avril.10-Mars.11 12 mois*
Résultat de l'exercice	**-4 507**	**-2 036**	**1 280**
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	5	36	26
Impôt différé constaté directement en situation nette	-32	-83	-112
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-27	-47	-86
Résultat global total	**-4 534**	**-2 083**	**1 194**
Attribuable aux propriétaires de la société mère	-3 973	-1 904	1 839
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-561	-179	-645

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

en k€	Notes	Avril.11-Sept.11 6 mois	Avril.10-Mars.11 Retraité 12 mois
ACTIF			
Immobilisations incorporelles	**3-7-b**	68 610	55 068
Immobilisations corporelles	**3-7-b**	8 572	4 744
Actifs financiers non courants	**3-7-c**	11 667	7 213
Impôts différés		327	311
Total Actifs non-courants		**89 175**	**67 335**
Stocks et encours	**3-7-d**	6 655	6 263
Actifs sur contrats en cours	**3-7-d**	3 407	3 581
Clients et autres débiteurs	**3-7-d**	16 480	15 158
Actif d'impôt exigible		230	590
Autres actifs courants	**3-7-e**	14 638	17 364
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**3-7-g**	1 389	1 985
Total Actifs courants		**42 798**	**44 940**
Actifs non courants détenus en vue de la vente			
Total Actif		**131 974**	**112 275**
PASSIF			
Capital		8 212	8 205
Primes et réserves		40 289	38 124
Résultat consolidé (attribuable aux propriétaires de la société mère)		***-3 946***	***1 925***
Total Capitaux propres, attribuable aux propriétaires de la société mère		**44 554**	**48 254**
Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		**23**	**559**
Total des capitaux propres		**44 577**	**48 812**
Emprunts et dettes financières	**3-7-g**	27 969	18 374
Provisions retraites et assimilées	**3-7-f**	1 093	899
Impôts différés		8	8
Autres passifs non courants	**3-7-h**	7 461	3 859
Total Passifs non courants		**36 530**	**23 141**
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	**3-7-g**	6 469	5 450
Provisions courantes	**3-7-f**	183	281
Passifs sur contrats en cours	**3-7-i**	1 816	1 097
Fournisseurs et autres créditeurs	**3-7-i**	15 022	14 282
Passif d'impôt exigible		114	75
Autres passifs courants	**3-7-i**	27 263	19 137
Total Passifs courants		**50 867**	**40 323**
Total des passifs		**87 397**	**63 464**
Total Passif		**131 974**	**112 275**

Tableau de passage des comptes publiés de l'exercice précédent

en k€	Avril.10-Mars.11 Publié	Reclassement Courant et non Courant	Avril.10-Mars.11 Retraité
ACTIF			
Total Actifs non-courants	**60 797**	**6 537**	**67 335**
Total Actifs courants	**51 478**	**-6 537**	**44 940**
Total Actif	**112 275**	**0**	**112 275**
PASSIF			
Total des capitaux propres	**48 813**	**0**	**48 812**
Total Passifs non courants	**19 281**	**3 859**	**23 141**
Total Passifs courants	**44 182**	**-3 859**	**40 324**
Total Passif	**112 275**	**0**	**112 275**

A l'actif, la créance sur l'Etat au titre du Crédit d'Impôt Recherche 2010 d'un montant de 6 537 K€ a été reclassée en actif non courant.

Au passif, les acomptes reçus des clients à hauteur de 125 K€ et les produits constatés d' avances 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.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

en K€	Capital et réserves liées Capital	Primes et réserves liées au capital	Reclassement des titres auto-détenus	Réserves de conversion	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
Capitaux propres au 1er avril 2011	**8 204**	**44 884**	**-177**	**1 346**	**-6 003**	**48 254**	**558**	**48 812**
Résultat net de la période			***111***		***-4 057***	***-3 946***	***-561***	***-4 507***
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt) :	**0**	**0**	**0**	**5**	**-32**	**-27**	**0**	**-27**
Effet d'impôt					*-32*	*-32*		*-32*
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère				*5*		*5*		*5*
Résultat global de la période	**0**	**0**	**111**	**5**	**-4 089**	**-3 973**	**-561**	**-4 534**
Augmentation de capital	7	-7				0		0
Paiements fondés sur des actions					196	196	15	212
Reclassement des actions propres			-191			-191		-191
Variation de pourcentage d'intérêt					269	269	7	275
Autres variations					0	0	4	4
Total des transactions avec les actionnaires	**7**	**-7**	**-191**	**0**	**464**	**274**	**26**	**300**
Capitaux propres au 30 septembre 2011	**8 211**	**44 877**	**-257**	**1 351**	**-9 628**	**44 555**	**23**	**44 578**
Capitaux propres au 1er 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*
Résultat global de la période	**0**	**0**	**9**	**26**	**1 804**	**1 839**	**-645**	**1 194**
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
Total des transactions avec les actionnaires	**746**	**7 495**	**0**	**0**	**7 118**	**15 359**	**304**	**15 663**
Capitaux propres au 31 mars 2011	**8 204**	**44 884**	**-177**	**1 346**	**-6 003**	**48 254**	**558**	**48 812**

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En k€	Avril.11-Sept.11	Avril.10-Mars.11
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE		
Résultat net consolidé	**-4 507**	**1 452**
+ Amortissements et provisions	1 264	2 185
- Plus et Moins values de cession d'immobilisations	2	140
- Autres éléments sans incidence de trésorerie	198	309
- Charge d'endettement net	386	626
- Charge d'impôt (yc impôts différés)	4	-772
Flux de trésorerie avant variation du besoin en fonds de roulement, intérêts financiers et impôts	**-2 654**	**3 938**
Impôts versés	379	433
Variation de stocks	*-392*	*-1 222*
Variation des créances exploitation	*-207*	*-8 858*
Variation des dettes exploitation	*7 139*	*2 227*
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	6 540	-7 854
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE - (A)	**4 265**	**-3 483**
Décaissements nets sur acquisitions/cessions immobilisations	-2 197	-781
Developpement Autofinancé (Skylander)	-13 467	-20 513
Investissements d'exploitations nets	**-15 664**	**-21 294**
Encaissements nets liés aux acquisitions financières	-114	-17
Cession de Titres de participation (Consolidées et non Consolidées)	289	3 322
Variation de périmètre (*)	27	-50
Investissements financiers nets	**202**	**3 255**
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT - (B)	**-15 463**	**-18 040**
Encaissement net sur augmentation de capital	0	8 316
Augmentation du Capital des filiales souscrites par des tiers	0	3 721
Dividendes versés dans les filiales aux minoritaires	0	0
Augmentation et diminution des actions propres	-191	-5
Apports en compte courant	10 166	-789
Variation nette des emprunts	-247	10 481
Charge d'endettement net	-386	-626
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT - (C)	**9 343**	**21 098**
Variation des cours des devises	11	38
VARIATION DE TRESORERIE hors activités abandonnées	**-1 844**	**-387**
ACTIVITES ABANDONNEES		
Flux de trésorerie lié à l'activité	0	-172
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissements	0	0
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	0	0
VARIATION DE TRESORERIE des activités abandonnées	**0**	**-172**
Trésorerie d'ouverture	**-1 554**	**-996**
Variation de trésorerie	-1 844	-558
Trésorerie de clôture	**-3 398**	**-1 554**
dont disponibilités et quasi disponibilités	**1 389**	**1 985**
dont avances perçues de la société d'affacturage	*-3 863*	*-2 438*
dont autres (découverts...)	*-925*	*-1 100*

3. ANNEXE

3- 1 **Activité et faits marquants**

POLE INGENIERIE

Le Pôle Ingénierie de GECI International enregistre un chiffre d'affaires de 24,8 M€, en baisse de 8,6 % par rapport au semestre précédent.

Le semestre est marqué par l'élargissement de l'offre d'ingénierie à ses clients, tant par l'ouverture de nouvelles filiales en Inde et en Ukraine, que par le démarrage de nouvelles activités telles que les méthodes et process d'industrialisation avec la création de la filiale de GECI Services en France. Cette dynamique confirme une croissance séquentielle du chiffre d'affaires depuis le dernier trimestre de l'exercice précédent.

POLE AVIATION

- 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 ont été intégrés dans les comptes 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 programme Skylander sur la période s'élèvent à 13,5 M€ parmi celles-ci figurent les coûts non récurrents payés à nos sous traitants pour les investissements relatifs aux coûts de développement des outillages. Les coûts concernant ce programme sont activés depuis le 1/10/2008 conformément à la norme IAS 38. A fin septembre 2011, le cumul des coûts activés sur le programme Skylander s'élève à 64,8 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 recalée à Septembre 2014, décalage de 12 mois entrainant 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 **Evènements postérieurs au 30 septembre 2011**

Activité Ingénierie

- Le Groupe GECI s'est vu renouveler la confiance du Groupe EADS, concrétisé par le référencement E2S en tant que fournisseur privilégié des services d'ingénierie pour les deux prochaines années.
- Le Groupe GECI a remporté en décembre 2011 un contrat d'un montant de 9,1 M€ pour les études sur les mats moteurs de l'A 320 Néo.

Activité Aviation

- 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 **Informations sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités**

L'activité du Groupe n'est pas sujette à saisonnalité et se réalise de manière relativement homogène entre chaque semestre.

Les principaux facteurs pouvant avoir un impact sur l'activité ingénierie sont le nombre de jours ouvrés et la prise de congés, sans impact significatif sur le caractère saisonnier des activités du Groupe.

L'activité du Groupe GECI Aviation ne présente pas de caractère saisonnier mais connait 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- 4 **Evolution du périmètre de consolidation**

Le périmètre de consolidation est présenté dans le tableau des filiales et participations.

Les évolutions du périmètre de consolidation sont les suivantes :

- GECI Ukraine et GECI India, ces filiales sont consolidées pour la première fois sur ce semestre. Leurs activités avaient été considérées comme non significatives au 31 Mars 2011
- Aeroeuro Engineering India, joint venture contrôlée conjointement avec le Groupe Punj Lloyd est consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle.
- Geci Services, nouvelle filiale créée en Juillet 2011 par la reprise d'un fonds de commerce.
- Le pourcentage de détention de Geci International dans GECI Aviation qui passe de 87,26% à 86,94%. Cette variation s'explique par la vente d'actions de GECI Aviation au cours du 1er semestre 2011/2012.

3- 5 **Base de préparation des états financiers consolidés, financement du programme Skylander et continuité 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 entrainant 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'impot 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 rapprochéspour 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 , date des premières 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 liées**

Le compte courant de GTH vis-à-vis de Geci international au 30 septembre 2011 est de 10,9 M€ contre 0,7 M€ au 31 mars 2011. Au cours du 1er semestre de l'exercice 2011/2012, Serge Bitboul et GTH ont cédé 3 803 738 titres GECI International dont le produit a été intégralement affecté au financement du Groupe.

Sur le semestre, la charge d'intérêts est de 0,1M€.

3- 7 **Notes relatives à certains postes de bilan et du compte de résultat**

3- 7- a. Chiffre d'affaires :

En k€	Avril.11-Sept.11 6 mois	Avril.10-Sept.10 6 mois	Avril.10-Mars.11 12 mois
Facturations	27 389	29 077	57 558
Variations des Actifs/Passifs sur contrats en cours	-886	1 908	293
Chiffre d'Affaires	**26 503**	**30 985**	**57 851**

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

- Par zone géographique

Répartition CA Ingénierie (K€)	2011-2012 (6 mois)		2010-2011 (6 mois)		2010-2011	
France	13 690	55%	11 983	44%	24 520	49%
Union Européenne	10 426	42%	13 797	51%	22 541	45%
Autres Zones	668	3%	1 340	5%	3 436	7%
Total Consolidé	**24 784**	**100%**	**27 120**	**100%**	**50 497**	**100%**

Répartition CA Aviation (K€)	2011-2012 (6 mois)		2010-2011 (6 mois)		2010-2011	
France	374	22%	212	5%	1 323	18%
Union Européenne	329	19%	162	4%	375	5%
Autres Zones	1 016	59%	3 491	90%	5 580	77%
Total Consolidé	**1 719**	**100%**	**3 865**	**100%**	**7 278**	**100%**

- Par activité

Répartition CA Ingénierie (K€)	2011-2012 (6 mois)		2010-2011 (6 mois)		2010-2011	
Aéronautique	18 808	76%	22 687	84%	40 882	81%
Spatial	2 787	11%	1 403	5%	3 209	6%
Transport	1 117	5%	481	2%	1 247	2%
Propulsion/Energie	865	3%	1 396	5%	2 817	6%
Naval	978	4%	847	3%	1 947	4%
Autres (dont Génie civil)	229	1%	307	1%	395	1%
Total	**24 784**	**100%**	**27 120**	**100%**	**50 497**	**100%**
Répartition CA Aviation (K€)	**2011-2012 (6 mois)**		**2010-2011 (6 mois)**		**2010-2011**	
Vente avions neufs	344	20%	2 560	66%	3 274	45%
SAV et pièces	1 260	73%	1 184	31%	3 769	52%
Prestations heures de vol	115	7%	121	3%	235	3%
Total	**1 719**	**100%**	**3 865**	**100%**	**7 278**	**100%**

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, ni dans celui de l'Aviation.

3- 7- b. Immobilisations :

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	
Valeur brute au 31 mars 2011	***4 403***	***53 747***	***7***	***58 156***	***3 532***	***5 465***	***505***	***9 502***	***67 658***
Acquisitions	805			***805***	428	101	3 952	***4 481***	**5 286**
Crédit bail	-254			***-254***		97		***97***	**-157**
Cessions	-25			***-25***		-21	-71	***-92***	**-117**
Ecarts conversion				***0***				***0***	**0**
Coût de développement du Skylander		13 467		***13 467***				***0***	**13 467**
Autres (reclassement)	-13		-7	***-20***	8	-35		***-27***	**-47**
Valeur brute au 30 Septembre 2011	**4 916**	**67 214**	**0**	**72 129**	**3 968**	**5 607**	**4 386**	**13 961**	**86 090**
Amortissements au 31 mars 2011	***2 251***	***830***	***7***	***3 088***	***1 771***	***2 987***	***0***	***4 758***	***7 846***
Dépréciation	372	123		***495***	260	414		***674***	**1 169**
Reprise sur cessions	-43			***-43***		-18		***-18***	**-61**
Ecarts conversion				***0***		2		***2***	**2**
Autres (reclassement)	-13		-7	***-20***	92	-119		***-27***	**-47**
Amortissements au 30 Septembre 2011	**2 567**	**953**	**0**	**3 520**	**2 123**	**3 266**	**0**	**5 389**	**8 909**
Valeur Nette au 30 Septembre 2011	2 348	66 261	0	68 609	1 845	2 341	4 386	8 572	77 181

Le total des frais de recherche et développement comprend 64,8 M€ lié au programme Skylander.

3- 7- c. 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'impot recherche	
Valeur brute au 31 mars 2011	***39***	***0***	***636***	***6 538***	***7 213***
Acquisitions/Augmentations			115	4 367	4 482
Cessions/Remboursements					0
Autres	-28				-28
Valeur brute au 30 Septembre 2011	**11**	**0**	**751**	**10 905**	**11 667**
Dépréciations au 31 mars 2011	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***
Dépréciation					0
Autres					0
Dépréciations au 30 Septembre 2011	**0**	**0**	**0**		**0**
Valeur Nette au 30 Septembre 2011	**11**	**0**	**751**	**10 905**	**11 667**

La créance de Crédit d'impôt recherche 2010 a été mobilisée auprès de la Société Générale en octobre 2011 pour un montant de 3,8 M€ en valeur actuelle nette.

3- 7- d. Actifs courants :

En k€	Avril.11-Sept.11 6 mois	Avril.10-Mars.11 12 mois
Stocks de pièces	4 607	4 269
Encours de production (Aviation)	2 048	1 993
Stocks et encours	**6 655**	**6 263**

En k€	Avril.11-Sept.11 6 mois	Avril.10-Mars.11 12 mois
Encours sur Contrats d' ingénierie	3 407	3 581
Actifs sur contrats en cours	**3 407**	**3 581**

En k€	Avril.11-Sept.11 6 mois	Avril.10-Mars.11 12 mois
Clients et compte rattachés	13 105	12 231
Factures à établir	3 375	2 927
Clients et autres débiteurs	**16 480**	**15 158**

3- 7- e. Autres actifs courants

En k€	Avril.11-Sept.11 6 mois	Avril.10-Mars.11 12 mois Retraité
Avances Fournisseurs	1 165	1 144
Créances sociales	153	147
Créances fiscales	9 998	13 234
Créances diverses	3 322	2 839
Autres actifs courants	**14 638**	**17 364**

3- 7- f. Provisions

En k€	Mars.11	Variation du périmètre	Dotations	Reprises suite à consommation	Reprises non utilisées	Septembre.11
Provisions clients	**218**		***218***		***121***	**315**
Provisions autres actifs courants	**54**		***238***			**292**
Litiges prud'hommaux	69			*51*		*18*
Provision pour litiges	212			*47*		*165*
Provisions courantes	**281**	**0**	**0**	**98**	**0**	**183**
Provisions retraites et assimilées	**899**		***40***			**939**
Autres Provisions	**0**		***153***			**153**
Total des Provisions	**1 452**	**0**	**649**	**98**	**121**	**1 882**

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. Ce litige porte sur un montant de 2,2 M€ de pénalités liées à cette sous utilisation. Le Groupe, après consultation de ses conseils juridiques estime que son exposition aux risques se limite à 150 K€.

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- g. Dettes Financières

En k€	Septembre.11				Mars.11
	Septembre.11	**à un an au plus**	**+ de 1 an à - de 5 ans**	**à + de 5 ans**	
Avances perçues du Factor	3 863	3 863			2 438
Compte-Courant actionnaires	10 919		10 919		732
Autres dettes financières	565	301	264		685
Avances remboursables (OSEO ...)	15 957		11 680	4 277	15 768
Dettes de crédit-bail	2 210	1 381	829		3 101
Découverts et autres	924	924			1 100
Dettes financières	**34 438**	**6 469**	**23 692**	**4 277**	**23 824**
dont court et moyen terme	*6 469*	*6 469*			*5 448*
dont long terme	*27 969*		*23 692*	*4 277*	*18 376*
Disponibilités et assimilés	**-1 389**	*-1 389*			**-1 985**
Endettement (Trésorerie) Net(te)	**33 049**	5 080	23 692	4 277	**21 839**

L'augmentation du poste dettes financières est liée essentiellement à l'augmentation du compte courant GTH (actionnaire) qui a quasi intégralement contribué au financement de l'activité Aviation.

3- 7- h. Passifs non courants

En k€	Avril.11-Sept.11 6 mois	Avril.10-Mars.11 12 mois Retraité
Avances sur commandes	1 168	126
Produits constatés d'avance CIR	6 294	3 734
Autres passifs non courants	**7 461**	**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- i. Passifs courants

En k€	Avril.11-Sept.11 6 mois	Avril.10-Mars.11 12 mois Retraité
Fournisseurs et compte rattachés	9 566	8 336
Fournisseurs -Factures non parvenues	5 456	5 946
Fournisseurs et autres créditeurs	**15 022**	**14 282**

Le montant du poste « Fournisseurs d'immobilisations » est lié aux dépenses d'industrialisation du Skylander.

En k€	Avril.11-Sept.11 6 mois	Avril.10-Mars.11 12 mois
Encours sur contrats d' ingénierie	1 816	1 097
Passifs sur contrats en cours	**1 816**	**1 097**

En k€	Avril.11-Sept.11 6 mois	Avril.10-Mars.11 12 mois Retraité
Dettes sociales	9 110	7 499
Dettes fiscales	10 788	8 590
Dettes diverses	1 640	557
Fournisseurs d'immobilisations	4 012	525
Produits constatés d'avance	1 714	1 966
Autres passifs courants	**27 263**	**19 137**

Filiales et Participations

La société mère du groupe est GECI International, elle est située à Paris, 21 boulevard de la Madeleine, au capital de 8.211.593,75 €. Elle est cotée sur Euronext.

Dénomination	Siège Social	2011/2012			2010/2011		
		Méthode de consolidation	% de Contrôle	% d'Intérêt	Méthode de consolidation	% de Contrôle	% d'Intérêt
France							
GECI International SA	21 Boulevard de la Madeleine 75001 PARIS	Globale	Société Mère	Société Mère	*Globale*	Société Mère	Société Mère
GECI SYSTEMES SAS	4 rue Diderot 92156 SURESNES	Globale	100	100	*Globale*	100	100
GECI Aviation SA (ex Reims Aviation Industries)	Base aérienne de Chambley 54890 ONVILLE	Globale	100	86,94	*Globale*	100	87,26
AGIR SAS	ZE Jean Monnet Nord 83500 LA SEYNE-SUR-MER	Globale	100	100	*Globale*	100	100
GECI Services	ZE Jean Monnet Nord 83500 LA SEYNE-SUR-MER	Globale	100	100			
REIMS AVIATION INDUSTRIES SAS	Aérodrome Reims Prunay 51360 PRUNAY	Globale	100	86,94	*Globale*	100	87,26
GECI AVIATION INDUSTRIES SAS	21 Bld de la Madeleine 75001 PARIS	Globale	100	86,94	*Globale*	100	87,26
SKY AIRCRAFT SAS	Base aérienne de Chambley 54890 ONVILLE	Globale	100	86,94	*Globale*	100	87,26
Europe							
GECI GmbH	Hein–Sass-Weg 36 21129 HAMBOURG, ALLEMAGNE	Globale	100	100	*Globale*	100	100
DOPS	Sonderflughafen Friedrichshafener Strasse 2 82205 GILCHING Allemagne	Globale	90	90	*Globale*	90	90
MOHACS INTERNATIONAL	1 Westferry Circus, Canary Wharf London E14 4HD, ROYAUME UNI	Globale	99,99	99,99	*Globale*	99,99	99,99
GECI LTD	1 Westferry Circus, Canary Wharf London E14 4HD, ROYAUME UNI	Globale	100	100	*Globale*	100	100
GECI ENGINEERING SERVICES srl	B-dul REGIEI nr. 68 BUCURESTI SECTORIIL 6 BUCAREST, ROUMANIE	Globale	100	100	*Globale*	100	100
GECI Ingenieria Sl	C/ Quintanapalla, 8 – 2º dcha 28050 MADRID Espagne	Globale	100	100	*Globale*	100	100
GECI Ukraine	16-22, B.Khmelnytskoho St., Kyiv, Ukraine	Globale	100	100			
Sky Aircraft Industries[ii]	Aerodromo de Evora, Estrada de Viana, 7005-212 EVORA, PORTUGAL				*Globale*	100	100
Afrique							
GECI SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Bedfordview Johannesbourg, AFRIQUE DU SUD	Globale	100	100	*Globale*	100	100
Asie							
Aeroeuro Engineering India Private Limited	Punj Lloyd House, 17 - 18, Nehru Place, New Delhi - 110019, Inde	Proportionnelle	50	50			
GECI Transportation and Engineering India Private Limited	14A&B, Hansalaya, 15 Barakhamba Road, New Delhi - 110001 - Inde	Globale	100	100			

[ii] Cette société a été liquidée le 5 juillet 2011

4. Informations Boursières

REPARTITION ACTUELLE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

Evolution de l'actionnariat

	31 mars 2009				31 mars 2010			
	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	**13 134 761**	**48,78%**	**22 446 855**	**61,75%**	**12 580 074**	**42,17%**	**22 564 690**	**56,68%**
Auto-détention	**3 450**	**0,01%**	**0**	**0,00%**	**103 418**	**0,35%**	**0**	**0,00%**
Actionnaires nominatifs (hors dirigeants)	**135 908**	**0,50%**	**246 345**	**0,68 %**	**3 022 855**	**10,13%**	**3 119 839**	**7,84 %**
Actionnaires au porteur (hors dirigeants)	**13 655 158**	**50,71%**	**13 655 158**	**37,57%**	**14 127 562**	**47,35%**	**14 127 562**	**35,49%**
TOTAL	26 929 277	100.00%	36 341 358	100.00%	29 833 909	100.00%	39 812 091	100.00%

	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
Actionnaires dirigeants	**13 218 198**	**40,28%**	**21 561 884**	**52,32%**	**9 414 460**	**28,66%**	**16 879 076**	**41,74%**
Auto-détention	**64 020**	**0,20%**	**0**	**0,00%**	**182 898**	**0,56%**	**0**	**0,00%**
Actionnaires nominatifs (hors dirigeants)	**3 049 066**	**9,29%**	**3 163 444**	**7,68 %**	**3 057 265**	**9,31%**	**3 366 643**	**8,33%**
Actionnaires au porteur (hors dirigeants)	**16 487 591**	**50,24%**	**16 487 591**	**40,01%**	**20 191 752**	**61,47%**	**20 191 752**	**49,93%**
TOTAL	32 818 878	100.00%	41 212 919	100.00%	32 846 375	100.00%	40 437 471	100.00%

5. 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,

6. Rapport d'Examen limité des commissaires aux comptes

Mazars
61, rue Henri Régnault
92 400 Courbevoie

Fiduciaire Leydet
47, rue de Liège
75 008 Paris

GECI INTERNATIONAL

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er avril 2011 au 30 septembre 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société GECI INTERNATIONAL, relatifs à la période du 1er 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 1er février 2012

Les commissaires aux comptes

F I D U C I A I R E
L E Y D E T

Didier AMPHOUX

M A Z A R S

Jacques KAMIENNY