



**GROUPE GECI AVIATION
BASE AERIEENNE DE CHAMBLEY
54 890 ONVILLE**

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 SEPTEMBRE 2010

Arrêté du 29 novembre 2010

SOMMAIRE

Rapport d'activité semestriel	1.
Analyse des résultats	
Perspectives	
Principaux risques et principales incertitudes	
Etats financiers consolidés	2.
Notes annexes aux états financiers consolidés.....	3.
Informations boursières.....	4.
Comptes semestriels consolidés ajustés.....	5.
Attestation du responsable du rapport financier	6.
Attestation des Commissaires aux Comptes	7.

1. Rapport Semestriel d'Activité

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, la vente d'avions F-406 d'occasion après retrofit, 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 dont les premières ventes sont prévues pour l'exercice 2012/2013.

Le Groupe Geci Aviation est structuré depuis le 26 mars 2010 suite à deux opérations d'apport partiel d'actifs :

- apport par Geci International de sa filiale Geci Aviation Industries, mère de Sky Aircraft, à la société Geci Aviation (ex. Reims Aviation Industries),
- apport de l'activité de production, vente et support d'avions F406 de Geci Aviation à une nouvelle société dénommée Reims Aviation Industries.

Pour l'exercice 2009/2010, le Groupe Geci Aviation a été consolidé sur une durée de 15 mois.

INFORMATIONS CHIFFREES

INFORMATIONS CHIFFREES	2010/2011	Jan09-Mars10
En K€	1 ^{er} semestre	Retraité*
Chiffre d'affaires	3 890	9 321
Autres Produits	10 665	27 181
Charges	-16 773	-38 821
Résultat Opérationnel Courant	-2 218	-2 319
<i>Dont Sky Aircraft et Geci Aviation Industries</i>	<i>-618</i>	<i>-709</i>
<i>Dont Reims Aviation Industries</i>	<i>-1 418</i>	<i>-1 610</i>
<i>Dont Holding et Intercos</i>	<i>-182</i>	<i>-</i>
Résultat net part du Groupe	-2 230	-1 955
CAPITAUX PROPRES (Groupe)	12 304	-4 389
Endettement Net	19 308	28 187
Trésorerie et équivalents	490	104

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

(*) : Pour assurer une meilleure lisibilité des comptes, le Groupe a choisi de présenter en coûts directs la totalité des charges activées sur le projet Skylander. Antérieurement, ces charges étaient inscrites dans chacun des postes concernés : coûts directs, frais généraux, charges financières.

Les impacts sur le résultat opérationnel courant sont les suivants :

en K€	Résultat Opérationnel Publié	Reclassement charges activées	Résultat Opérationnel Retraité
Au 31 mars 2010 (15 mois)	-2115	-204	-2319

CHIFFRE D'AFFAIRES

Au cours du 1^{er} semestre 2010/2011, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 3,9 millions d'euros, réalisé en totalité par Reims Aviation Industries, à comparer à 3,4 M€ sur la même période de l'exercice précédent, représentant une hausse de +12,2% de l'activité.

L'augmentation du chiffre d'affaires sur le semestre est essentiellement due à la reprise de l'activité « Ventes d'avions neufs », notamment à l'avancement d'un avion destiné à un client tunisien et à l'avancement d'un autre appareil destiné à un client australien.

CHIFFRE D'AFFAIRES	2010/11	2009/2010	Variation
En M€	1er semestre	1er semestre	%
Premier Trimestre (Avril - Juin)	1,3	1,3	+0,0
Deuxième Trimestre (Juil - Sept.)	2,6	2,1	+23,8
Chiffre d'affaires	3,9	3,4	+12,2

■ Par secteur d'activité

L'activité commerciale porte principalement sur la vente d'avions neufs. Le chiffre d'affaires profite au 1^{er} semestre de l'avancement de 2 avions F-406, dont un est livrable au second semestre de l'exercice et le second livrable courant premier semestre de l'exercice suivant.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR	2010/2011	Janv.09/Mars.10
En K€	1er semestre	15 mois
F-406	3 865	9 321
SK-105	169	
Holding	31	
Intercos	-175	
Chiffre d'affaires	3 890	9 321

La flotte de 80 avions en service génère quant à elle un chiffre d'affaires semestriel de 1,2 M€ au travers des activités de distribution de pièces et de maintenance (part 145).

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SOUS SECTEUR	2010/2011		Janv.09/Mars.10	
	1er semestre	%	15 mois	%
Avions neufs	2 560	66%	4 574	49%
Services associés	1 176	30%	4 407	47%
Location Heures de Vol	121	3%	340	4%
Activités annexes	33	1%		
Chiffre d'affaires	3 890	100%	9 321	100%

■ Par secteur géographique

Le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice est réalisé pour 95% à l'international, suite à la reprise de la vente d'avions neufs. Pour l'exercice précédent, le chiffre d'affaires en France était soutenu par des prestations d'ingénierie.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE	2010/2011		Janv.09/Mars.10	
	1er semestre	%	15 mois	%
France	212	5%	1 670	18%
International	3 678	95%	7 651	82%
Chiffre d'affaires	3 890	100%	9 321	100%

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

• Activité F406

Le résultat opérationnel courant des activités de production, vente et support de F-406 s'élève à -1,4 M€ sur le premier semestre 2010/2011. La contribution de l'activité F-406, avant les coûts généraux et administratifs est de -228 K€.

• Activité Skylander SK105

Les dépenses de développement du programme Skylander sont activées à hauteur de 10,5 M€ sur le premier semestre 2010/2011.

Les travaux de développement se poursuivent ; l'objectif poursuivi demeure un premier vol commercial en novembre 2012 ; les démarches de certification suivent leurs cours et permettront la réussite de l'objectif mentionné ci-dessus.

RESULTAT NET

Le résultat net de l'ensemble consolidé de la période s'établit à -2,2 M€.

SITUATION FINANCIERE

Les capitaux propres s'élèvent à 12,3 M€. Au 30 septembre 2010, l'endettement net du Groupe s'élève à 19,8 M€. Les liquidités s'élèvent à 0,5 M€.

L'endettement du Groupe comprend :

- une dette bancaire de 0,5 M€ engagée par Sky Aircraft 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 3,4 M€,
- des avances remboursables pour 15,6 M€. L'avance remboursable de 9,1 M€ accordée à Sky Aircraft par la Région Lorraine est remboursable à compter de l'année 2012. Les avances OSEO pour 6 M€, portant intérêt, seront remboursables selon le rythme de livraison des avions.

Financements en cours de l'activité Aviation :

- La région Lorraine a voté en juin 2010 le principe d'une prise de participation de 7 M€ sous réserve de l'accord du Conseil d'Etat, à intervenir avant la fin de l'année 2010.
- Un dossier d'avance « article 90 », pour un montant estimé de 24 M€, a été déposé auprès de la DGA, dont la décision est attendue dans le courant du premier trimestre 2011.
- Un emprunt bancaire d'un montant de 20 M€, partiellement garanti dans son principe par OSEO, fera l'objet d'une négociation durant le premier semestre 2011.
- Ce financement est destiné à couvrir les frais de certification, les achats nécessaires à la fabrication des prototypes, ainsi que le cout des essais en vol et au sol.
- Compte-tenu de l'avancement de ces différentes opérations, et des contacts en cours pour réunir des financements complémentaires, la société exprime sa confiance sur le financement du programme Skylander.

PERSPECTIVES

Dans une logique de synergie des activités, la réorganisation du pôle Aviation a été réalisée le 26 mars 2010, suite aux opérations d'apport partiel d'actifs. En juillet 2010, l'émission d'actions sur le marché Alternext d'Euronext Paris a conduit à une augmentation de capital de 19.3 M€. La Région Lorraine a quant à elle, en date du 24 juin 2010, voté en assemblée délibérative le principe d'une prise de participation de 7 M€, sous réserve de l'accord du Conseil d'Etat ; la décision du Conseil d'Etat devrait intervenir avant fin 2010.

Sur le plan organisationnel, la création d'équipes transversales entre Reims Aviation Industries et Sky Aircraft permettra 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.

Une représentation technique et commerciale sera prochainement ouverte à Kuala Lumpur en Malaisie ; elle sera renforcée dans le courant de l'année 2011 par l'ouverture à Brisbane d'un bureau en charge d'assurer le support complet des avions F-406 dans la région Asie-Pacifique et de préparer l'entrée en service des SK-105 dans cette même zone.

Sky Aircraft



Les opérateurs continuent à manifester un intérêt marqué pour la nouvelle version du SK-105, présentée en novembre 2009. Le portefeuille commercial regroupant l'ensemble des négociations en cours, protocoles d'accord et lettres d'intention s'établit à 566 avions auprès d'opérateurs civils et gouvernementaux sur les 5 continents.

Au regard de cet intérêt, le programme de développement du Skylander se poursuit à un rythme soutenu. 170 collaborateurs sont actuellement affectés au programme.

Le développement de l'avion suit le planning défini ; la collaboration avec les équipementiers sélectionnés pour la fabrication des pièces et sous-ensembles s'intensifie avec la finalisation des liasses détaillées en vue de la réalisation de 2 cellules destinées aux essais statiques et à l'assemblage des prototypes. Le premier vol est programmé pour fin 2011, le premier vol commercial étant quant à lui planifié pour fin 2012. Dans cette perspective, Sky Aircraft poursuit avec les autorités de certification (EASA et OSAC) les processus initiés au printemps 2010, avec notamment le dépôt des dossiers de demande d'agrément de conception et de demande de certificat de type.

Parallèlement, une procédure d'appel d'offres, dite de dialogue compétitif, a été lancée en juillet 2010 en vue de la construction du complexe industriel. Les offres déposées en octobre 2010 par les groupements présélectionnés sont en cours d'examen par le maître d'ouvrage, la décision devant intervenir au plus tard fin janvier 2011. De ce fait, les travaux de plateformage devraient pouvoir débuter au début du second trimestre civil, pour une réception du bâtiment industriel fin 2011.

Cette démarche, en parfaite cohérence avec les objectifs commerciaux, permettra l'assemblage du premier avion de série dans les locaux prévus à cet effet.

Reims Aviation Industries



L'entreprise est aujourd'hui mobilisée autour de la montée en cadence de la production afin de répondre aux besoins des commandes nouvelles, notamment des 3 avions destinés à un client chinois, avions livrables fin 2011 et courant 2012, qui constituent la première phase d'un protocole d'accord portant sur un total de 10 avions F-406. La dynamique actuelle impose une montée en production rapide à 6 avions pour 2011, puis 10 avions pour 2012 et 2013, dans des locaux adaptés à ces cadences.

Reims Aviation Industries démontre également une volonté forte de développer ses activités autres que celles de production et vente d'avions neufs. Au-delà de la mutualisation des ressources du support client sur le F-406 et le SK-105, elle entend notamment se positionner plus fortement sur ses activités de maintenance, de support client et d'intégration de systèmes, y compris sur des avions non assemblés par le Groupe.

PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE.

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 2010 et n'appellent pas de mise à jour.

2. Etats Financiers Consolidés

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	en K€	Avril 2010 - Septembre 2010	Janvier 2009 - Mars 2010
		Consolidés	Consolidés Retraité
Chiffre d'affaires		3 890	9 321
Autres Produits courants (1)		10 665	27 181
Coûts directs		-14 774	-35 222
Marge sur coûts directs		-219	1 280
<i>% du chiffre d'affaires</i>		-5,63%	13,74%
Coûts généraux et administratifs		-1 999	-3 599
Résultat opérationnel Courant		-2 218	-2 319
Autres Produits et Charges Opérationnels		1	1 286
Résultat opérationnel Net		-2 217	-1 033
Coût de l'endettement financier net		-34	-869
Autres charges et produits financiers		21	-53
Résultat courant avant impôt		-2 230	-1 955
Impôts sur les bénéfices			
Résultat net		-2 230	-1 955
<i>Part du groupe</i>		-2 230	-1 955
Intérêts minoritaires		0	0

(en euros par action)

	Avril 2010 - Septembre 2010	Janvier 2009 - Mars 2010
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat de base	58 827 107	43 217 071
Résultat net de base par action	-0,038	-0,045
Résultat net dilué par action	-0,038	-0,045

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

Pour info : Nombre dilué d'actions (avec actions gratuites)

58 827 107 43 217 071

(1) Les autres produits courants du semestre 2010/2011 sont composés de subvention d'exploitation à hauteur de 192 K€ et de l'activation des charges dans le cadre du projet Skylander à hauteur de 10 473 K€.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

**Etat du résultat global
Groupe GECI Aviation**

	en K€	Avril 2010 - Septembre 2010	Janvier 2009 - Mars 2010
		Consolidés	Consolidés
Résultat de l'exercice		-2 230	-1 955
<i>Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations</i>			
<i>Écarts actuariels</i>			
<i>Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère</i>			
<i>Pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente</i>			
<i>Distribution d'actions gratuites</i>			
<i>Ecart de conversion sur invest. net à l'étranger</i>			
<i>Part efficace des profits et pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie</i>			
<i>Effet d'impôt</i>			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			
Résultat global total		-2 230	-1 955
Dont Part du Groupe		-2 230	-1 955
Dont Part des intérêts minoritaires		0	0

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

	en K€	sept-10	mars-10
ACTIF		Consolidés	Consolidés
Immobilisations incorporelles		41 082	30 786
Immobilisations corporelles		2 234	2 380
Actifs financiers non courants		239	228
Impôts différés			
Total Actifs non-courants		43 555	33 394
Stocks et encours		5 445	5 422
Clients et autres débiteurs		7 774	6 621
Actif d'impôt exigible		1 900	
Autres actifs courants		9 610	9 897
Trésorerie et équivalents de trésorerie		490	104
Total Actifs courants		25 219	22 044
Total Actif		68 774	55 438
PASSIF			
Capital		6 637	5 238
Primes liées au capital		24 082	7 299
Réserves consolidées part du groupe		-16 185	-14 971
<i>Résultat consolidé (part groupe)</i>		-2 230	-1 955
Total Capitaux propres, part du groupe		12 304	-4 389
Intérêts minoritaires			
Total des capitaux propres		12 304	-4 389
Emprunts et dettes financières		19 596	28 085
Provisions retraites et assimilés		195	165
Impôts différés			
Total Passifs non courants		19 791	28 250
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)		202	206
Provisions courantes		217	235
Fournisseurs et autres créditeurs		27 408	23 570
Passif d'impôt exigible		246	
Autres passifs courants		8 606	7 566
Total Passifs courants		36 679	31 577
Total des passifs		56 470	59 827
Total Passif		68 774	55 438

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Etat de variation des capitaux propres					Comptes 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 1^{er} janvier 2009	658	7 299		388	8 345		8 345
<i>Résultat net de la période</i>				-1 955	-1 955		-1 955
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	-1 955	-1 955	0	-1 955
Augmentation de capital	4 580				4 580		4 580
Dividendes versés par la société mère					0		0
Remboursement de capital					0		0
Paiements fondés sur des actions				120	120		120
Reclassement des actions propres					0		0
Autres variations				-15 479	-15 479		-15 479
Total des transactions avec les actionnaires	4 580	0	0	-15 359	-10 779	0	-10 779
Capitaux propres au 31 mars 2010	5 238	7 299	0	-16 926	-4 389	0	-4 389
<i>Résultat net de la période</i>				-2 230	-2 230		-2 230
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	-2 230	-2 230	0	-2 230
Augmentation de capital	1 399	16 783		631	18 813		18 813
Dividendes versés par la société mère					0		0
Remboursement de capital					0		0
Paiements fondés sur des actions				110	110		110
Reclassement des actions propres					0		0
Autres variations					0		0
Total des transactions avec les actionnaires	1 399	16 783	0	741	18 923	0	18 923
Capitaux propres au 30 septembre 2010	6 637	24 082	0	-18 415	12 304	0	12 304

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€

S'imputent sur l'opération 0,5 M€ de frais liés à celle-ci.

TITRES

Catégorie de titres	Nombre	Valeur nominale en €
Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	52 375 286	0,10
Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	13 991 901	0,10
Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	66 367 187	0,10

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Le « développement autofinancé » correspond à 10,6 M€ d'investissements réalisés par Sky Aircraft pour le développement du SK-105, diminué du crédit d'impôt recherche de 1,7 M€ encaissés sur la période.

En k€	Avril.10 - Sept.10 (6 mois)	Janv.09 - Mars.10 (15 mois)
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE		
Résultat net du Groupe	-2 230	-1 955
+ Amortissements et provisions	398	681
- Plus et Moins values de cession d'immobilisations		
- Autres éléments sans incidence de trésorerie	111	306
- Charge d'endettement net	34	1 019
- Charge d'impôt (yc impôts différés)	0	
Flux de trésorerie avant variation du besoin en fonds de roulement, intérêts financiers et impôts	-1 688	51
<i>Charge d'impôt (yc impôts différés)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Variation des Impôts différés</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Charge d'impôt (hors impôts différés)	0	0
<i>Variation de stocks</i>	<i>-23</i>	<i>-3 458</i>
<i>Variation des créances exploitation</i>	<i>-4 261</i>	<i>-9 885</i>
<i>Variation des dettes exploitation</i>	<i>5 124</i>	<i>22 217</i>
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	840	8 874
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE - (A)	-848	8 925
Décaissements nets sur acquisitions/cessions immobilisations	-62	-1 331
Developpement Autofinancé	-8 978	-26 776
Investissements d'exploitations nets	-9 040	-28 107
Encaissements nets liés aux acquisitions financières	-12	4
Variation de périmètre (*)		-22
Trésorerie des sociétés acquises (cédées) durant l'exercice		
Investissements financiers nets	-12	-18
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT - (B)	-9 052	-28 125
Encaissement net sur augmentation de capital	3 813	27
dont augmentation de capital	18 813	
dont compensation de comptes courants actionnaires	-15 000	
Variation nette des comptes courants	-4 746	10 820
Variation nette des emprunts	11 252	4 590
Charge d'endettement net	-34	-1 019
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT - (C)	10 285	14 419
Variation des cours des devises	0	0
VARIATION DE TRESORERIE	386	-4 780
Trésorerie d'ouverture	100	4 880
Variation de trésorerie	386	-4 780
Trésorerie de clôture	486	100
dont disponibilités et quasi disponibilités	490	104
<i>dont autres (découverts...)</i>	<i>-4</i>	<i>-4</i>

INFORMATIONS SECTORIELLES

■ Informations par zone géographique

Cf. Eléments sur le chiffre d'affaires

■ Informations par activité – Résultat global

Etat du résultat global	Comptes Consolidés					Comptes Consolidés Retraités		
	en K€	Avril.10 - Septembre.10				Janv.09 - Mars.10		
	F-406	SK-105	Holding	Intercos	Total	F-406	SK-105	Total
Chiffre d'affaires	3 865	169	31	-175	3 890	9 321		9 321
Autres Produits courants	18	10 647			10 665		27 181	27 181
Coûts directs	-4 111	-10 663			-14 774	-8 718	-26 504	-35 222
Marge sur Coûts directs	-228	153	31	-175	-219	603	677	1 280
% du chiffre d'affaires	-5,90%	N/A	N/A	N/A	N/A	6,47%	N/A	N/A
Coûts généraux et administratifs	-1 190	-771	-213	175	-1 999	-1 925	-1 674	-3 599
Résultat opérationnel Courant	-1 418	-618	-182	0	-2 218	-1 322	-997	-2 319
Autres Produits et Charges Opérationnels	1				1	1 286		1 286
Résultat opérationnel Net	-1 417	-618	-182	0	-2 217	-36	-997	-1 033
Coût de l'endettement financier net	-48	-364	-116	494	-34	-51	-818	-869
Autres charges et produits financiers	19	216	280	-494	21	-27	-26	-53
Résultat courant avant impôt	-1 446	-766	-18	0	-2 230	-114	-1 841	-1 955
Impôts sur les bénéfices					0			0
Résultat net	-1 446	-766	-18	0	-2 230	-114	-1 841	-1 955
Part du groupe	-1 446	-766	-18	0	-2 230	-114	-1 841	-1 955
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0

F-406

La marge sur coûts directs s'élève à -228 K€. Les coûts directs comprennent tous les coûts, à l'exclusion des services administratifs en support et les frais généraux. La reprise de l'activité « Avions neufs » permet de dégager une marge brute de 0,7 M€, insuffisante toutefois pour assurer un résultat opérationnel courant positif.

SK-105

Les coûts directs comprennent le coût des ingénieurs affectés au bureau d'études, à l'industrialisation, au support logistique intégré, aux essais en vol et à la certification, et au coût de l'informatique technique, ainsi que les frais de support au programme, soit les locaux et les services support. Toutes ces dépenses sont activées à l'exception des dépenses liées aux activités commerciales et de marketing, qui figurent au poste « Coûts généraux et administratifs ».

Le poste « Autres Produits Courants » reprend les dépenses activées à concurrence de 10,5 M€ ainsi qu'une quote-part de subvention rapportée au résultat.

Par conséquent, la marge sur coût direct s'élève à 0,2 M€ et le Résultat Opérationnel Courant à -0,6 M€.

HOLDING

Les dépenses liées à l'opération d'augmentation de capital ont été imputées sur la prime d'émission. Ne restent en charges que les dépenses courantes liées à l'activité de société holding.

3. Notes Annexes aux Etats Financiers Consolidés

■ **Activité et faits marquants**

REIMS AVIATION INDUSTRIES

Le premier semestre de l'exercice 2010/2011 a été marqué par :

- l'avancement des travaux sur un avion destiné à un client tunisien ;
- la commande ferme et l'avancement des travaux sur un avion destiné à un client australien ;
- la prise de commande ferme pour trois avions destinés à un client chinois.

SKY AIRCRAFT

Le premier semestre de l'exercice 2010/2011 a été marqué par le début de la phase de dessins de détails. Parallèlement, les démarches de certification auprès de l'Agence Européenne de Sécurité Aérienne ont débuté avec les dépôts, survenus respectivement en juin et en juillet, de candidatures à l'obtention du Design Organisation Approval et du Certificat de Type.

Les dépenses de développement activées sur le projet Skylander sur la période s'élèvent à 10,5 M€. Les coûts concernant ce projet sont activés depuis le 1/10/2008 conformément à la norme IAS 38. A fin septembre 2010, le cumul des coûts activés sur le projet Skylander s'élève à 39,2 M€.

La seconde tranche de l'aide OSEO de 2,9 M€ a été versée suite à l'audit DGA mené en avril 2010. L'aide à finalité régionale de 2,0 M€, dont 0,8 M€ préalablement perçus en juillet 2009, a été convertie en avance remboursable de 9,1 M€ par la Région Lorraine. 8,3 M€ ont été versés à ce titre en juillet 2010.

En matière de financement du projet Skylander, la région Lorraine a voté en juin 2010 le principe d'une prise de participation de 7 M€ sous réserve de l'accord du Conseil d'Etat, à intervenir avant la fin de l'année 2010.

Par ailleurs un dossier d'avance « article 90 », pour un montant estimé de 24 M€, a été déposé auprès de la DGA, dont la décision est attendue dans le courant du premier trimestre 2011.

Enfin, un emprunt bancaire d'un montant de 20 M€, partiellement garanti dans son principe par OSEO, fera l'objet d'une négociation durant le premier semestre 2011.

Ces financements sont destinés à couvrir les frais de certification, les achats nécessaires à la fabrication des prototypes, ainsi que le cout des essais en vol et au sol.

Compte-tenu de l'avancement de ces différentes opérations, et des contacts en cours pour réunir des financements complémentaires, la société exprime sa confiance sur le financement du programme Skylander.

GECI AVIATION

La nouvelle holding GECI Aviation a lancé une opération d'augmentation de capital en juillet 2010, souscrite à concurrence de 19,3 M€, soit 96,3 % du montant proposé. La société Geci Aviation ne compte à ce jour aucun salarié.

A compter du 1^{er} avril 2010, GECI Aviation est tête d'un groupe d'intégration fiscale composé de Geci Aviation Industries, Sky Aircraft, et de Reims Aviation Industries.

■ **Evénements postérieurs à la clôture**

Les premiers accords industriels pour le développement du Skylander sont en phase de conclusion ; de la même façon, la procédure de sélection du groupement chargé de construction de l'usine d'assemblage à Chambley est en cours et aboutira, courant premier trimestre 2011 au choix du groupement dans le strict respect de la procédure d'appel d'offres dite de dialogue compétitif.

■ **Evolution du périmètre 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.

■ Base de préparation des états financiers consolidés

Les comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2010 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 2009/2010. Les principes comptables appliqués au 30 septembre 2010 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 mars 2010.

■ Remarque sur la présentation des états financiers consolidés

Le Groupe présente sur la ligne « Autres produits courants » du compte de résultat les impacts liés à l'activation des frais de développement du Skylander.

Pour assurer une meilleure lisibilité des comptes, le Groupe a choisi de présenter en coûts directs la totalité des charges activées sur le projet Skylander. Antérieurement, ces charges étaient inscrites dans chacun des postes concernés : Coûts directs, frais généraux, charges financières. Les impacts de ce reclassement se présentent de la façon suivante :

Etat du résultat global	Comptes Consolidés		
en K€	Janvier 2009/ Mars 2010 Publié	Présentation activation coûts développement	Janvier 2009/ Mars 2010 Retraité
Chiffre d'affaires	9 321	0	9 321
Autres Produits courants ⁽¹⁾	27 181	0	27 181
Coûts directs	-14 321	-20 901	-35 222
Coûts généraux et administratifs	-24 296	20 697	-3 599
Résultat opérationnel Courant	-2 115	-204	-2 319
Autres Produits et Charges Opérationnels	1 286	0	1 286
Résultat opérationnel Net	-829	-204	-1 033
Coût de l'endettement financier net	-1 073	204	-869
Autres charges et produits financiers	-53	0	-53
Résultat courant avant impôt	-1 955	0	-1 955
Impôts sur les bénéfices	0	0	0
Résultat net	-1 955	0	-1 955
<i>Part du groupe</i>	<i>-1 955</i>	<i>0</i>	<i>-1 955</i>
Intérêts minoritaires			

■ Informations sectorielles

Conformément à la norme IFRS 8 « Segments opérationnels », le Groupe a défini deux niveaux d'informations sectorielles : les activités et la ventilation par zone du chiffre d'affaires. Les activités se déclinent par modèle d'avions, F-406 et SK105, la Holding étant isolée pour assurer une meilleure lisibilité des comptes.

Les activités sont ensuite déclinées de la manière suivante :

- Ventes d'avions neufs
- Support après vente
- Ingénierie
- Développement
- Support&Holding (Marketing, Ventes, Finances, etc.)

Sur ce premier semestre, seul le chiffre d'affaires est analysé à ce niveau de détails.

■ **Risques et incertitudes**

Les risques et incertitudes (IFRS7) auxquels le groupe est exposé n'ont pas connu d'évolutions significatives au cours du premier semestre de l'exercice 2010/2011 par rapport à la présentation faite au paragraphe 1.7 du rapport de gestion au 31 mars 2010.

■ **Informations sur les transactions entre les parties liées**

Les informations relatives aux parties liées n'ont pas varié sur le semestre. Le compte courant net de Geci Aviation vis-à-vis de Geci International au 30 septembre 2010 est de 3 371 K€. Sur le semestre, la charge d'intérêts est de 333 K€.

Notes relatives à certains postes de bilan et du compte de résultat
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Immobilisations incorporelles et corporelles	Imm. Incorporelles			Imm. Corporelles			Total
	Logiciels Techniques	Frais de recherche et développement	Fonds commerciaux + frais d'établissement	Installations techniques	Equipement des bureaux, informatique	Avances sur Immobilisations	
En k€							
Valeur brute au 31 mars 10	142	31 254	10	2 186	1 098	0	34 690
Acquisitions				34	75		109
Variation de périmètre							
Cessions							
Ecart conversion							
Crédit bail							
Coût de développement du Skylander		10 473					10 473
Autres (reclassement)	-46			-37	37		-46
Valeur brute au 30 septembre 10	96	41 727	10	2 183	1 210	0	45 226
Amortissements au 31 mars 10	36	585	0	586	318	0	1 525
Dépréciation	7	123		62	148		340
Variation de périmètre							
Reprise sur cessions							
Ecart conversion							
Crédit bail				45			45
Autres (reclassement)				-31	31		0
Amortissements au 30 septembre 10	43	708	0	662	497	0	1 910
Valeur Nette au 30 septembre 10	53	41 019	10	1 521	713	0	43 316

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	Sept.10	Mars.10
En k€		
Clients	1 968	1 353
Factures à établir	5 806	5 268
Clients et autres débiteurs	7 774	6 621

STOCKS ET EN-COURS

STOCKS	Sept.10	Mars.10
En k€		
Stocks de pièces	3 673	3 164
Encours	1 772	2 258
Stocks et encours	5 445	5 422

AUTRES ACTIFS COURANTS

AUTRES ACTIFS COURANTS	Sept.10	Mars.10
En k€		
Avances Fournisseurs	1 444	575
Créances sociales	45	8
Créances fiscales	6 090	7 589
Créances diverses	2 031	1 725
Autres actifs courants	9 610	9 897

Les créances diverses comprennent principalement le solde de la prime à l'aménagement du territoire (Pat) de 1,5 M€ et 0,3 M€ de charges constatées d'avance.

DETTES FINANCIERES

ENDETTEMENT	Sept.10			Mars.10		
En k€	Sept.10	à un an au plus	à + d'un an	Mars.10	à un an au plus	à + d'un an
Compte-Courant actionnaires	3 371		3 371	23 118		23 118
Autres dettes financières	498	114	384	553	112	441
Avances remboursables (OSEO ...)	15 585		15 585	4 234	0	4 234
Dettes de crédit-bail	340	84	256	382	90	292
Découverts et autres	4	4		4	4	
Dettes financières	19 798	202	19 596	28 291	206	28 085
<i>dont court et moyen terme</i>	<i>202</i>	<i>202</i>		<i>206</i>	<i>206</i>	
<i>dont long terme</i>	<i>19 596</i>		<i>19 596</i>	<i>28 085</i>		<i>28 085</i>
Disponibilités et assimilés	-490			-104		
Endettement Net	19 308			28 187		

FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

FOURNISSEURS	Sept.10	Mars.10
En k€		
Fournisseurs Hors groupe	8 972	8 042
Fournisseurs Groupe	18 436	15 528
Fournisseurs et autres créditeurs	27 408	23 570

AUTRES PASSIFS COURANTS

AUTRES PASSIFS COURANTS En k€	Sept.10	Mars.10
Dettes sociales	1 262	1 424
Dettes fiscales	1 841	2 205
Produits constatés d'avance	4 945	3 611
Dettes diverses	558	326
Autres passifs courants	8 606	7 566

Les produits constatés d'avance correspondent :

- à 1,7 M€ de P.A.T. (Prime Aménagement Territoire)
- à 3,2 M€ de Crédit Impôt Recherche de Sky Aircraft.

■ 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	Méthode de consolidation	% de Contrôle	% d'Intérêt
France				
GECI AVIATION SA	Base aérienne de Chambley	Globale	Société	Société
	54 890 Onville		Mère	Mère
REIMS AVIATION INDUSTRIES	Aérodrome Reims Prunay	Globale	100	100
	51360 PRUNAY			
GECI AVIATION INDUSTRIES SAS	21 Bd de la Madeleine	Globale	100	100
	75001 PARIS			
SKY AIRCRAFT SAS	Base aérienne de Chambley	Globale	100	100
(filiale de Geci Aviation Industries à 100%)	54 890 Onville			

4. Informations Boursières

REPARTITION ACTUELLE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

Evolution de l'actionnariat

	31 décembre 2008				31 mars 2010				30 septembre 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	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Actionnaires dirigeants	3 891 212	59,1%	3 891 212	59,1%	49 688 674	94,9%	49 688 674	94,9%	59 029 200	88,9%	59 029 200	88,9%
Actionnaires nominatifs (hors dirigeants)	1 016 444	15,4%	1 016 444	15,4%	1 205 172	2,3%	1 205 172	2,3%	1 551 782	2,3%	1 551 782	2,3%
Actionnaires au porteur (hors dirigeants)	1 671 985	25,4%	1 671 985	25,4%	1 481 440	2,8%	1 481 440	2,8%	5 786 205	8,7%	5 786 205	8,7%
TOTAL	6 579 641	100%	6 579 641	100%	52 375 286	100%	52 375 286	100%	66 367 187	100%	66 367 187	100%

Informations sur les principaux actionnaires

Au 30 septembre 2010, les actionnaires détenant individuellement plus de 5 % des actions de la société sont les suivants :

GECI INTERNATIONAL 88,9%

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 consolidés ajustés

L'opération d'apport de la branche SKYLANDER effectuée par Geci International au profit de Geci Aviation 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 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.

Etat de la situation financière
 Groupe GECI Aviation

ACTIF	en K€			Avr.10 - Sept.10			Jan.09 - Mar.10		
	Consolidés	Ajustement	Comptes Ajustés	Consolidés	Ajustement	Comptes Ajustés			
Immobilisations incorporelles	41 082	143 196	184 278	30 786	143 196	173 982			
Immobilisations corporelles	2 234		2 234	2 380		2 380			
Actifs financiers non courants	239		239	228		228			
Impôts différés			0			0			
Total Actifs non-courants	43 555	143 196	186 751	33 394	143 196	176 590			
Stocks et encours	5 445		5 445	5 422		5 422			
Clients et autres débiteurs	7 774		7 774	6 621		6 621			
Actif d'impôt exigible	1 900		1 900			0			
Autres actifs courants	9 610		9 610	9 897		9 897			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	490		490	104		104			
Total Actifs courants	25 219	0	25 219	22 044	0	22 044			
Actifs non courants détenus en vue de la vente									
Total Actif	68 774	143 196	211 970	55 438	143 196	198 634			
PASSIF									
Capital	6 637		6 637	5 238		5 238			
Primes liées au capital	24 082	123 986	148 068	7 299	123 986	131 285			
Réserves consolidées part du groupe	-16 185	16 210	25	-14 971	16 210	1 239			
Résultat consolidé (part groupe)	-2 230		-2 230	-1 955		-1 955			
Total Capitaux propres, part du groupe	12 304	140 196	152 500	-4 389	140 196	135 807			
Intérêts minoritaires			0			0			
Total des capitaux propres	12 304	140 196	152 500	-4 389	140 196	135 807			
Emprunts et dettes financières	19 596		19 596	28 085		28 085			
Provisions retraites et assimilés	195		195	165		165			
Impôts différés		3 000	3 000		3 000	3 000			
Autres passifs non courants			0			0			
Total Passifs non courants	19 791	3 000	22 791	28 250	3 000	31 250			
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	202		202	206		206			
Provisions courantes	217		217	235		235			
Fournisseurs et autres créditeurs	27 408		27 408	23 570		23 570			
Passif d'impôt exigible	246		246			0			
Autres passifs courants	8 606		8 606	7 566		7 566			
Total Passifs courants	36 679	0	36 679	31 577	0	31 577			
Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente									
Total des passifs	56 470	3 000	59 470	59 827	3 000	62 827			
Total Passif	68 774	143 196	211 970	55 438	143 196	198 634			

Au 30 Septembre 2010, la société n'a identifié aucun indice de perte de valeur sur le montant des immobilisations incorporelles liées au projet Skylander.

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 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 limité des commissaires aux comptes

Mazars & Guérard
61, rue Henri Régnauld
92 400 Courbevoie

Fiduciaire Leydet
47, rue de Liège
75 008 Paris

Cabinet ADG
42, ave Raymond Poincaré
75 116 Paris

Geci Aviation

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010 **Période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010**

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 2010 au 30 septembre 2010, 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 « Activité et faits marquants » de l'annexe qui expose la situation du Groupe au regard du financement du projet Skylander.

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 Paris et à Courbevoie, le 30 novembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

FIDUCIAIRE LEYDET

DIDIER AMPHOUX

MAZARS

JACQUES KAMIENNY

ADG INTERNATIONAL

PAUL DUCLOS