

IGE+XAO

Société anonyme au capital de 6 752 900 EUR.

Siège social : Immeuble « Le Pythagore », 25-27, boulevard Victor Hugo, 31770 Colomiers.

338 514 987 R.C de Toulouse.

1 RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

IGE+XAO poursuit son développement avec un chiffre d'affaires de 9 251 K€ sur le premier semestre 2004/2005 contre 8 315 K€ en 2003/2004, soit une hausse de 11%.

La période est, en outre, marquée par la bonne tenue du résultat d'exploitation en hausse de 9% par rapport au premier semestre 2003/2004, la maîtrise des charges ayant permis de contenir l'impact du renforcement des ressources du Groupe. En effet, l'effectif moyen s'élevait à 332 personnes au 31 janvier 2005 contre 266 un an plus tôt, soit une augmentation de 25%. Cette forte évolution, qui affecte principalement les activités R&D et Solutions, reflète clairement la stratégie du Groupe visant à accélérer la mise sur le marché d'offres innovantes lui conférant ainsi un avantage concurrentiel déterminant.

Au 31 janvier 2005, le résultat net – Part du Groupe s'élève à 665 K€ soit une progression de 7% par rapport à 2003/2004. Cette performance est d'autant plus remarquable que, d'une part, le premier semestre 2003/2004 avait été exceptionnel avec un résultat net de 620 K€ contre 462 K€ un an plus tôt (soit une hausse de 34%) et que, d'autre part, le cours du dollar pèse sensiblement sur le résultat financier de la période.

Parallèlement, le Groupe conforte sa situation financière avec des capitaux propres qui s'élèvent à 9 472 K€ (+15%), un faible endettement (201 K€) et une solide trésorerie de plus de 9 400 K€

Sur l'exercice, IGE+XAO confirme la poursuite de son plan de marche visant à la fois la croissance du chiffre d'affaires et une rentabilité nette de plus de 8%.

PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT

1.1 COMPTES CONSOLIDES AU 31 JANVIER 2005

BILAN ACTIF			
(en milliers d'euros)	31 janvier 2005	31 janvier 2004	31 juillet 2004
Ecarts d'acquisition	432	502	467
Immobilisations incorporelles nettes	1 201	1 263	1 225
Immobilisations corporelles nettes	1 491	965	1 240
Immobilisations financières nettes	328	323	336
Actif immobilisé	3 452	3 053	3 268
Stocks et en-cours	108	157	138
Clients et comptes rattachés	6 073	6 945	5 844
Autres créances	400	668	509
Charges constatées d'avance	366	229	225
Impôts différés actifs	87	85	138
Valeurs mobilières de placement	2 787	3 547	1 003
Disponibilités	6 694	3 185	7 029
Actif circulant	16 515	14 816	14 886
ACTIF	19 967	17 869	18 154

BILAN PASSIF			
(en milliers d'euros)	31 janvier 2005	31 janvier 2004	31 juillet 2004
Capital	6 753	6 753	6 753
Prime d'émission	1 910	1 911	1 910
Actions propres	(689)	(731)	(731)
Réserves consolidés	830	(345)	(360)
Résultat consolidé	665	620	1 437
Subvention d'investissement	3	4	3
Ecart de conversion	0	(28)	(6)
Capitaux propres	9 472	8 184	9 006
Intérêts minoritaires	737	705	705
Provisions pour risques et charges	229	175	219
Emprunts et dettes financières	575	612	292
Fournisseurs et comptes rattachés	553	724	765
Dettes fiscales et sociales	2 782	2 074	2 420
Autres dettes	222	247	518
Produits constatés d'avance	5 397	5 148	4 229
Dettes	9 529	8 805	8 224
PASSIF	19 967	17 869	18 154

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE			
(en milliers d'euros)	31 janvier 2005 6 mois	31 janvier 2004 6 mois	31 juillet 2004 12 mois
Chiffre d'affaires net France et export	9 251	8 315	17 290
Autres produits d'exploitation	55	71	250
Produits d'exploitation	9 306	8 386	17 540
Achats de Mses et autres approvision.	(229)	(259)	(625)
Autres services extérieurs	(2 460)	(2 292)	(5 008)
Charges de personnel	(4 678)	(3 918)	(8 388)
Impôts et taxes	(247)	(150)	(322)
Dotations aux amort. et provisions	(318)	(510)	(805)
Autres charges d'exploitation	(6)	--	(1)
Charges d'exploitation	(7 937)	(7 129)	(15 149)
Résultat d'exploitation	1 369	1 257	2 391
Résultat financier	(162)	(44)	97
Résultat courant des sociétés intégrées	1 207	1 213	2 488
Résultat exceptionnel	(50)	30	33
Impôts sur les résultats	(420)	(507)	(932)
Résultat net des sociétés intégrées	737	736	1 589
Dotations aux amort. des écarts d'acquisition	(35)	(34)	(70)
Résultat net de l'ensemble consolidé	703	702	1 519
Part des minoritaires	(37)	(82)	(82)
Résultat net - part du Groupe	665	620	1 437
Nombre d'actions	1 754 000	1 754 000	1 754 000
Nombre d'actions après déduction des actions propres portées en diminution des capitaux propres	1 712 164	1 708 364	1 708 364
Résultat par action en €	0,39	0,36	0,84

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE			
(en milliers d'euros)	31 janvier 2005 6 mois	31 juillet 2004 12 mois	31 janvier 2004 6 mois
Résultat net du Groupe	665	1 437	620
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	37	82	82
Ecart conversion	3	3	(7)
Amortissements et provisions nettes des reprises	281	686	567
Plus et moins values de cession des immobilisations	7	2	(1)
Subventions d'investissement virées au résultat	--	--	--
Charges/produits impôts différés	47	(31)	17
Capacité d'autofinancement	1 040	2 179	1 278
Variation des actifs circulants exploitation	(233)	666	(788)
Variation des actifs circulants hors exploitation	23	2	5
Variation des passifs exploitation	1 254	1 512	1 844
Variation des passifs hors exploitation	(254)	22	(29)
Variation du besoin en fond de roulement	790	2 202	1 032
Trésorerie provenant de l'exploitation	1 829	4 381	2 310
Acquisitions d'immobilisations	(496)	(711)	(243)
Cessions d'immobilisations	23	97	82
Variation nette des autres immobilisations financières	87	(111)	(105)
Trésorerie nette sur variation de périmètre	--	(24)	--
Trésorerie affectée aux investissements	(386)	(749)	(266)
Augmentation des capitaux propres	--	--	--
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(19)	(284)	(18)
Souscription d'emprunts et dettes financières	74	5	--
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(91)	(162)	(90)
Trésorerie provenant des opérations de financement	(36)	(441)	(108)
Variation de trésorerie brute	1 407	3 191	1 936
Incidences des variations de taux de change	25	--	(33)
Trésorerie en début d'exercice	8 020	4 829	4 829
Trésorerie en fin d'exercice	9 452	8 020	6 732
Variation de trésorerie nette	1 407	3 191	1 936

1.2 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

(Montants exprimés en milliers d'euros, sauf mention expresse)

1.2.1 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS SUR LA PERIODE ET EVENEMENTS POST-CLOTURE

Partenariat avec Eurocopter (3 février 2005) : Près de trois ans après la signature du contrat entre EADS et après deux ans d'utilisation du logiciel de câblage SEE Electrical Expert d'IGE+XAO, le Groupe Eurocopter (Allemagne, France et Espagne) a décidé de faire appel à IGE+XAO en vue d'optimiser l'ensemble du processus électrique durant tout le cycle de vie de fabrication des hélicoptères. Le Groupe Eurocopter va ainsi investir plus de 1,5 millions d'euros sur deux ans dans les logiciels et services IGE+XAO.

IGE+XAO contrôle 100% de la société danoise CAE Development Aps (le 28 février 2005) : Après avoir acquis 51% de la société danoise CAE Development Aps en 2001, IGE+XAO a racheté les 49% restants. CAE Development Aps édite le logiciel "CADdy++ Electrical" dédié au marché entrée et milieu de gamme de la CAO Electrique (Conception Assistée par Ordinateur).

Partenariat avec la société espagnole Softelec Gestión y Servicios Informáticos" (le 7 mars 2005) : IGE+XAO a signé un accord de partenariat stratégique avec la société espagnole "Softelec Gestión y Servicios Informáticos" qui commercialise le logiciel Esquemac. Ce logiciel de Conception Assistée par Ordinateur dédié à l'électricité (CAO Electrique) est, dans son domaine, le logiciel le plus diffusé en Espagne avec plus de 4500 clients.

1.2.2 PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés ont été établis selon les règles de consolidation énoncées par le règlement n°99-02 du CRC, publié par arrêté en date du 22 juin 1999. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes arrêtés au 31 janvier 2005 sont identiques à celles utilisées dans les comptes clos au 31 juillet 2004.

Les comptes individuels des sociétés du Groupe IGE+XAO, arrêtés au 31 janvier 2005, sont établis selon les principes comptables en vigueur en France et ont été retraités afin d'être en harmonie avec les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés.

Les comptes consolidés sont établis avant affectation du résultat.

1.2.2.1 CONSOLIDATION

La monnaie de reporting de la société mère est l'Euro.

Les états financiers des sociétés dans lesquelles IGE+XAO exerce de façon durable, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale.

Les titres de filiales non significatives et des autres participations figurent dans la rubrique "Immobilisations financières" pour leur coût d'acquisition diminué, le cas échéant, d'une provision.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées ainsi que les résultats internes au Groupe sont éliminés.

1.2.2.2 CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES ETRANGERES

Chaque filiale étrangère détermine son résultat dans la monnaie de son environnement économique, la devise fonctionnelle. La monnaie locale est la devise fonctionnelle des filiales étrangères du Groupe. Les bilans des filiales étrangères sont convertis en euros en utilisant les taux de change à la clôture de l'exercice, à l'exception des composantes des capitaux propres, qui sont converties au cours historique. Les comptes de résultat sont convertis en utilisant les taux de change moyens annuels. L'écart de conversion qui en résulte est porté dans un poste distinct parmi les capitaux propres. Les pertes et gains de change en devises sont comptabilisés en résultat.

Les pertes et profits de change résultant des transactions intra-groupe en devises considérées comme des investissements à long terme ne sont pas inscrits au compte de résultat mais traités comme des écarts de conversion et inscrits dans les capitaux propres. Les charges ou déductions fiscales afférentes à ces profits sont traitées de façon similaire.

1.2.2.3 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe IGE+XAO se compose principalement de ventes de logiciels, de prestations de formation et de ventes de contrats de maintenance couvrant généralement une période de douze mois.

La reconnaissance du chiffre d'affaires s'effectue comme suit :

- les ventes de licences sont facturées et comptabilisées lors de la mise à disposition des supports,
- les prestations de formation sont facturées et comptabilisées lors de la réalisation des prestations sur la base des récapitulatifs de l'activité écoulée,
- les contrats de maintenance sont établis annuellement, facturés d'avance et comptabilisés au prorata temporis.

1.2.2.4 IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés sont constatés dans le compte de résultat et au bilan pour tenir compte du décalage entre les exercices où certaines charges et certains produits sont comptabilisés dans les comptes consolidés et les exercices où ils interviennent dans la détermination du résultat fiscal.

En application de la méthode dite du report variable, l'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés constatés antérieurement est enregistré en compte de résultat au cours de l'exercice où ces changements de taux deviennent effectifs.

1.2.2.5 ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participation.

Ils sont amortis selon la méthode linéaire sur une période comprise entre 5 et 10 ans.

1.2.2.6 ECARTS D'ÉVALUATION

Les écarts d'évaluation correspondent à la différence entre la valeur d'entrée d'un élément dans le bilan consolidé et la valeur comptable de ce même élément dans le bilan de l'entreprise contrôlée.

Dans la mesure où les écarts d'évaluation constatés lors d'acquisition sont relatifs à des fonds de commerce qui ne pourront être cédés de manière séparée, aucun impôt différé passif n'est constaté dans les comptes consolidés.

1.2.2.7 PARTS DE MARCHE

Les parts de marché inscrites à l'actif du bilan sont des parts de marché acquises par le Groupe.

A chaque arrêté, le Groupe procède à une estimation de la valeur de ces parts assise sur tout ou partie du chiffre d'affaires généré directement, voire induit sur l'ensemble des sociétés du Groupe.

Dans l'hypothèse où l'évaluation effectuée fait ressortir une valeur de part inférieure à la valeur brute comptable après prise en compte d'éventuels amortissements, il est procédé à une dépréciation du parts de marché à concurrence.

1.2.2.8 FRAIS DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Les frais de recherche et de développement sont comptabilisés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont constatés.

1.2.2.9 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles, à l'exception des marques, sont enregistrées au coût historique, frais financiers exclus et sont amorties selon la méthode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilisation et qui n'excèdent pas 7 ans.

Les marques acquises sont enregistrées au coût historique. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition.

1.2.2.10 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan pour leur valeur brute à leur coût d'acquisition.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon le mode linéaire. Les durées d'amortissement généralement retenues sont les suivantes :

- constructions	20 ans
- matériel industriel	4 ans
- matériel de bureau	4 ans
- mobilier de bureau	10 ans
- agencements, aménagements, installations	10 ans
- matériel de transport	5 ans

1.2.2.11 TITRES DE PARTICIPATION DES SOCIETES NON CONSOLIDEES

Les titres de participation des sociétés non consolidées figurant au bilan sont inscrits à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire des titres correspond à leur valeur d'usage pour le Groupe : elle est déterminée en tenant compte de la quote-part des capitaux propres et des perspectives de développement et de rentabilité. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire ainsi définie est inférieure à la valeur d'acquisition.

1.2.2.12 CREANCES CLIENTS

Les créances clients sont enregistrées à leur valeur nominale. Le cas échéant, une provision pour dépréciation est constituée lorsque le recouvrement de la créance apparaît incertain sur la base d'une analyse détaillée du dossier client.

Les créances et dettes en devises non garanties par une couverture de change sont évaluées au dernier cours de change à la clôture de l'exercice. La différence résultant de l'écart entre la valeur issue du dernier cours de change et la valeur de comptabilisation est portée au compte de résultat.

1.2.2.13 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET ACTIONS PROPRES

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur prix d'acquisition. Une provision est comptabilisée dès lors qu'une moins value est constatée.

Les actions propres affectées aux salariés dans le cadre d'un plan d'options de souscription d'action ainsi que celles affectées à la régulation du cours boursier sont inscrites en valeurs mobilières de placement à leur valeur d'achat d'origine. Lors de chaque arrêté comptable, ces titres font l'objet d'une dépréciation en cas de moins value latente.

1.2.2.14 COMPTES BANCAIRES EN DEVISES

Les comptes bancaires en devises enregistrent les opérations en euros sur la base du cours du jour. A chaque arrêté, le solde en devises est évalué au dernier cours de change au comptant ; les différences constatées font l'objet d'une inscription aux comptes Pertes de change ou Gains de change en résultat financier. La Société n'a pas de couverture de change.

1.2.2.15 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Les contrats de maintenance conclus avec les clients du Groupe sont des contrats annuels.

La totalité du contrat est enregistrée dans le chiffre d'affaires dès la signature du contrat. En conséquence, lors de chaque arrêté comptable, les revenus relatifs à la période non courue du contrat sont neutralisés par le biais du compte produits constatés d'avance.

1.2.2.16 INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE

Conformément aux dispositions de la loi française, les sociétés françaises du Groupe s'affranchissent de leurs obligations de financement des retraites du personnel en France par le versement de cotisations calculées sur la base des salaires aux organismes qui gèrent les programmes de retraite. Il n'y a pas d'autre engagement lié à ces contributions.

La loi française exige également, le cas échéant, le versement en une seule fois d'une indemnité de départ en retraite. Cette indemnité est fixée en fonction de l'ancienneté et du niveau de rémunération au moment du départ. Les droits sont uniquement acquis aux salariés présents dans l'entreprise au moment du départ en retraite. Conformément au règlement 99-02, les engagements de retraite des sociétés françaises sont constatés sous forme de provisions dans les comptes consolidés. Les engagements de retraite de la filiale polonaise le sont également. Ceux des autres filiales ne le sont pas eu égard à leur montant non significatif.

Le mode de détermination retenu des engagements de retraite répond à la recommandation n°2003-R01 du CNC en date du 1^{er} avril 2003 relative aux règles de comptabilisation et d'évaluation des engagements de retraite et avantages similaires.

1.2.3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1.2.3.1 EVOLUTIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation au 31 janvier 2005 est identique à celui du 31 juillet 2004.

1.2.3.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

RAISON SOCIALE	FORME	SIREN	CAPITAL (EN MONNAIE LOCALE)	SIEGE	% DE CONTROLE	% D'INTERET	MÉTHODE (1)
IGE+XAO France	SA	338 514 987	6 752 900 €	Colomiers(31)	Société mère	Société mère	IG
IGE	SA	339 737 006	4 619 327 €	Colomiers(31)	99,1 %	99,1 %	IG
Mayridis Voyages	SARL	340 364 843	65 000 €	Toulouse (31)	99,9 %	99,9%	IG
Winsoft Elec Diffusion	SNC	338 514 987	1 524 €	Paris (75)	100,0 %	99,9%	IG
IGE+XAOPologne	Ltd	--	1 100 000 sloties	Cracovie (Pologne)	56,6 %	56,6 %	IG
IGE+XAOBalkan	SARL	--	90 300 levas	Sofia (Bulgarie)	100,0 %	100 %	IG
IGE+XAO Italy	SRL	--	36 400 €	Bergamo (Italie)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO Iberica	SL	--	3 005 €	Barcelona (Espagne)	99,0 %	99,0 %	IG
IGE + XAO UK	Ltd	--	100 livres	Londres (Angleterre)	100,0 %	100%	IG
IGE+XAO North America	Ltd	--	100 CAD	Montréal (Canada)	99,9 %	99,9 %	IG
IGE+XAO Netherlands	BV	--	18 141 €	Hoensbrock (Pays-Bas)	100,0 %	100,0 %	IG
CAE Development	ApS	--	125 000 DKK	Birkerod (Danemark)	51,0 %	51,0 %	IG
IGE+XAO Danmark	A/S	--	500 000 DKK	Birkerod (Danemark)	49,0 %	49,0 %	IG
IGE + XAO GMBH	GmbH	--	25 000 €	Radstatt (Allemagne)	100,0 %	100,0 %	IG
SEE PLANET	SA	432 699 965	300 000 €	Colomiers(31)	98,8 %	98,8 %	IG

(1) IG : Intégration Globale

1.2.4 COMPLEMENTS D'INFORMATION AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT (EN MILLIERS D'EUROS)

1.2.4.1 ECARTS D'ACQUISITION

ECARTS D'ACQUISITION VALEURS BRUTES EN K€	31/07/04	VARIATIONS DE LA PERIODE	31/01/05
Ingedata	113	--	113
IGE+XAO Danemark	289	--	289
IGE+XAO B.V. (Netherland)	295	--	295
Valeurs brutes	697	--	697

AMORTISSEMENTS DES ECARTS D'ACQUISITION EN K€	31/07/04	DOTATIONS	REPRISES	31/01/05
Amortissements Ingedata	(44)	(6)	--	(50)
Amortissements IGE+XAO Danemark	(92)	(14)	--	(106)
Amortissements IGE+XAO B.V. (Netherland)	(94)	(15)	--	(109)
Amortissements	(230)	(35)	--	(265)
Valeurs nettes	467	--	--	432

Dans le cadre des prises de participation relatives aux sociétés Ingedata, CAE Dev., IGE+XAO Danmark et IGE+XAO BV (ex Tessdata), les différences de première consolidation ont été affectées de la manière suivante :

En K€	Ingedata	IX Danemark	IX B.V.	TOTAL
Parts de marché	112	589	295	996
Ecart d'acquisition	113	289	295	697
TOTAL	225	878	590	1 693

La juste valeur des écarts d'acquisition appréciée par rapport à l'activité des sociétés concernées et à ses impacts financiers sur le Groupe est en accord avec la valeur nette comptable de ces écarts d'acquisition.

1.2.4.2 VARIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES VALEURS BRUTES EN K€	31/07/04	AUGMENTATION DE LA PERIODE	DIMINUTIONS DE LA PERIODE	31/01/05
Frais d'établissement	47	--	(2)	45
Parts de marché	1 388	--	--	1 388
Licences	386	5	--	391
Marques	113	9	--	122
Logiciels	410	4	--	414
Autres immobilisations incorporelles	35	6	--	41
Valeurs brutes	2 379	24	(2)	2 401

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES EN K€	31/07/04	DOTATIONS	REPRISES	31/01/05
Amortissements frais d'établissement	(45)	--	--	(45)
Amortissements parts de marché	(350)	(9)	--	(359)
Amortissements des licences	(323)	(12)	--	(335)
Amortissements des marques	(61)	(4)	--	(65)
Amortissements des logiciels	(351)	(18)	--	(369)
Amortissements autres immobilisations incorporelles	(24)	(3)	--	(27)
Amortissements	(1 154)	(46)	--	(1 200)
Valeurs nettes	1 225	--	--	(1 201)

La juste valeur des parts de marché appréciée par rapport à l'activité des sociétés concernées et à ses impacts financiers sur le Groupe est en accord avec la valeur nette comptable de ces parts de marché.

1.2.4.3 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET AMORTISSEMENTS

IMMOBILISATIONS CORPORELLES VALEURS BRUTES EN K€	31/07/04	AUGMENT ° DE LA PERIODE	CESSIONS DE LA PERIODE	AUTRES MOUVEMENTS* DE LA PERIODE	31/01/05
Constructions	384	28	--	7	419
Installations techniques, matériel et outillage	1 052	122	(5)	15	1 184
Autres immobilisations corporelles	1 499	322	(273)	8	1 556
Valeurs brutes	2 935	472	(278)	30	3 159

*dont écarts de conversion : 30 K€

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN K€	31/07/04	DOTATIONS	REPRISES	AUTRES MOUVEMENTS* DE LA PERIODE	31/01/05
Amortissements Constructions	(30)	(9)	--	(2)	(41)
Amortissements Installations	(732)	(91)	5	(11)	(829)
Amortissements autres immobilisations corporelles	(933)	(100)	244	(9)	(798)
Amortissements	(1 695)	(200)	249	(22)	(1 668)
Valeurs nettes	1 240				1 491

* Ecart de conversion : (22) K€

1.2.4.4 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES ET PROVISIONS

IMMOBILISATIONS FINANCIERES VALEURS BRUTES EN K€	31/07/04	AUGMENTATION DE LA PERIODE	CESSIONS DE LA PERIODE	31/01/05
Titres de filiales et participation	305	88	--	393
Créances rattachées à des participations	91	--	(91)	--
Prêts et autres immobilisations financières	90	4	(9)	85
Valeurs brutes	486	92	(100)	478

L' avance de 88 000 € consentie par IGE+XAO à la société Anyware Technologies en janvier 2004 et qui portait un intérêt de 6% l'an, a été incorporée en capital en date du 4 octobre 2004.

DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES EN K€	31/07/04	DOTATIONS	REPRISES	31/01/05
Provisions sur titres filiales et participations	(150)		--	(150)
Autres provisions	--		--	--
Amortissements	(150)		--	(150)
Valeurs nettes	336	--	--	328

Les titres acquis dans Anyware Technologies S.A ont fait l'objet d'une dépréciation compte tenu des pertes cumulées par cette société. IGE+XAO demeure toutefois confiant dans les perspectives de développement d'Anyware Technologies.

1.2.4.5 ECHEANCE DES CREANCES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

ECHEANCE DES CREANCES EN K€	MONTANT BRUT 31/07/04	MONTANT BRUT 31/01/05	CREANCES A MOINS D'UN AN	CREANCES A + D'UN AN
Immobilisations financières	480	478	85	393
Créances de l'actif immobilisé	480	478	85	393
Stocks et en-cours	138	108	108	--
Clients et comptes rattachés	6 316	6 438	6 073	365
Avances et acomptes	68	34	34	--
Etats, impôts et taxes	308	243	243	--
Créances sociales	20	26	26	--
Débiteurs divers	109	109	109	--
Impôts différés	138	87	87	--
Charges constatées d'avance et charges à répartir	229	368	368	--
Actif circulant	7 326	7 413	7 048	365
Total	7 806	7 891	7 133	758

1.2.4.6 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET ACTIONS PROPRES

Les valeurs mobilières de placement se composent comme suit au 31 janvier 2005 :

EN K€	31/01/05	31/07/04
Parts de SICAV	807	620
Actions propres	255	245

Au 31 janvier 2005, la valeur de marché des parts de SICAV est égale à leur valeur comptable.

Les actions propres sont affectées pour partie à un plan d'options de souscription d'actions et pour partie à la régulation du cours de bourse soit respectivement 33 685 et 10 840 actions pour un prix d'achat moyen de 4,92 €

Le cours moyen des actions IGE+XAO au cours du mois de janvier 2005 s'est élevé à 21,50 €; les actions propres inscrites en valeurs mobilières de placement ne font donc pas l'objet de dépréciation au 31 janvier 2005.

EN K€	31/01/05	31/07/04
Placements en dollars converties en euros	1 725	2 682

Les comptes en devises ne font pas l'objet de couverture à ce jour.

1.2.4.7 ETAT DES PROVISIONS

PROVISIONS EN K€	31/07/04	DOTATIONS	REPRISES	31/01/05
Provisions pour impôts différés	9	9	--	18
Provision pour dépréciation des créances douteuses	472	59	(166)	365
Provision pour indemnités de départ en retraite	85	15	--	100
Provisions pour risques et charges	125	--	(14)	111
Provisions	691	83	(180)	594

Les engagements de retraite des sociétés françaises (35% des effectifs du Groupe – 94 K€) reposent sur les hypothèses actuarielles suivantes :

- Taux d'actualisation : 4,5%
- Taux de progression des salaires : 3%
- Taux de rotation du personnel (selon âges) : de 5 à 9%

Les engagements de retraite de la filiale polonaise (37% des effectifs du Groupe – 6 K€) reposent sur les hypothèses actuarielles suivantes :

- Taux d'actualisation : 4,4%
- Taux de progression des salaires : 6%
- Taux de rotation du personnel (selon âges) : 10%

L'amortissement des pertes et gains actuariels sur l'exercice correspond à la partie des écarts actuariels générés qui excèdent 10% de la dette calculée au 31 janvier 2005. Cette dernière est amortie sur l'espérance de la durée résiduelle moyenne d'activité (11,4 ans).

Le montant des pertes actuarielles non amorties au 31 janvier 2005 s'élève à 109 K€

Les engagements des autres sociétés étrangères du Groupe n'ont pas fait l'objet d'une constatation de provision au 31 janvier 2005 car ils ne sont pas significatifs compte tenu du peu d'ancienneté du personnel des sociétés et de l'âge moyen des effectifs concernés.

Les provisions pour risques et charges correspondent principalement à des litiges prud'homaux.

1.2.4.8 COMPTE DE REGULARISATION ACTIF ET ASSIMILES

COMPTES DE REGULARISATION ACTIFS EN K€	31/07/04	VARIATIONS NETTES	31/01/05
Charges constatées d'avance	225	141	366
Charges à répartir	4	(2)	2
Total	229	139	368

1.2.4.9 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

CAPITAUX PROPRES EN K€	CAPITAL	PRIME D'EMISSION	RESERVES ET RESULTAT	ECART DE CONVERSION	TOTAL
Capitaux propres au 31 juillet 2002	6 753	1 911	(1 740)	(53)	6 871
Distribution de dividendes			(245)		(245)
Résultat net			1 222		1 222
Variation de l'écart de conversion				(13)	(13)
Impact des changements de méthode					--
Boni de fusion			21		21
Subvention d'investissement				(1)	(1)
Autres variations				(10)	(10)
Capitaux propres au 31 juillet 2003	6 753	1 911	(742)	(77)	7 845
Distribution de dividendes			(266)		(266)
Résultat net			1 437		1 437
Variation de l'écart de conversion			--		--
Impact des changements de méthode			--		--
Variations de périmètre			(8)		(8)
Subvention d'investissement			--		--
Autres variations				(2)	(2)
Capitaux propres au 31 juillet 2004	6 753	1 911	421	(79)	9 006
Distribution de dividendes			(283)		(283)
Résultat net			665		665
Variation de l'écart de conversion			--	17	17
Impact des changements de méthode			--		--
Variations de périmètre			--		--
Subvention d'investissement			--		--
Autres variations			67		67
Capitaux propres au 31 janvier 2005	6 753	1 911	870	(62)	9 472

Le capital social est composé de 1 754 000 actions d'une valeur nominale de 3,85 euros.

Les actions propres détenues par la Société mère et inscrites dans les comptes sociaux de cette dernière en titres immobilisés sont portées en diminution des capitaux propres. Ces dernières sont au nombre de 41 836 au 31 janvier 2005.

La variation de 67 K€ enregistrée dans les capitaux propres au 31 janvier 2005 provient de l'impact net d'impôt du retraitement de la cession de 3 800 actions propres début janvier 2005.

1.2.4.10 VARIATION DES INTERETS MINORITAIRES

INTERETS MINORITAIRES EN K€	EN MILLIERS D'EUROS
Intérêts minoritaires au 31 juillet 2002	627
Variation de périmètre	(7)
Résultat – part des minoritaires	57
Ecarts de conversion et Autres variations	(20)
Intérêts minoritaires au 31 juillet 2003	657
Variation de périmètre	(17)
Résultat – part des minoritaires	83
Dividendes – part des minoritaires	(18)
Intérêts minoritaires au 31 juillet 2004	705
Variation de périmètre	--
Résultat – part des minoritaires	37
Dividendes – part des minoritaires	(5)
Intérêts minoritaires au 31 janvier 2005	737

1.2.4.11 IMPOTS

1.2.4.11.1 Ventilation de l'impôt

La charge globale d'impôts s'élève au 31 janvier 2005 à 420 K€

Elle se ventile de la manière suivante :

IMPOTS EN K€	EXIGIBLES	DIFFERES
En milliers d'euros	373	47

1.2.4.11.2 Preuve de l'impôt

CHARGE D'IMPOT EN K€	EN MILLIERS D'EUROS
Résultat de l'ensemble consolidé avant impôts (en base)	1 123
Charge d'impôt théorique	380
Charge d'impôt réelle	420
Ecart sur l'impôt	40
Différence d'imposition à l'étranger	4
Amortissement de l'écart d'acquisition	11
Autres différences permanentes	23
Autres	2
TOTAL	40

1.2.4.11.3 Impôts différés

L'impôt différé net correspond à un actif à court terme et s'élève à 69 K€

Il s'analyse comme suit au 31 janvier 2005 :

NATURE EN K€	BASE	TAUX	IDA	IDP
Participation	140	34,95%	48	--
Autres décalages social / fiscal France	31	34,95%	(11)	--
Autres décalages social / fiscal Etranger	--	19,00%	17	18
Provision retraite	94	34,95%	33	--
Autres				
TOTAL	//////	////////	87	18

1.2.4.12 INTEGRATION FISCALE

Le Groupe fiscal se compose des sociétés suivantes :

IGE+XAO Holding, SA

IGE, SA

Mayridis Voyages, SARL

1.2.4.13 ECHEANCES ET DETTES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

ECHEANCE DES DETTES EN K€	MONTANT	MONTANT	DETTES A	DETTES A +
	BRUT	BRUT	MOINS D'UN	D'UN AN
	31/07/04	31/01/05	AN	
Emprunts – établissement de crédit	253	201	57	144
Autres dettes financières dont dividendes à payer	38	374	374	--
Fournisseurs et comptes rattachés	765	553	553	--
Dettes fiscales et sociales	2 419	2 782	2 782	--
Autres dettes	520	222	222	--
Produits constatés d'avance	4 229	5 397	5 397	--
Total	8 224	9 529	9 385	144

L'augmentation des dettes provient essentiellement de la hausse du poste « Produits constatés d'avance » (cf ci-après).

1.2.4.14 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

COMPTES DE REGULARISATION PASSIFS	31/07/04	VARIATIONS NETTES	31/01/05
EN K€			
Produits d'exploitation	4 229	1 168	5 397
Produits financiers	--	--	--
Produits exceptionnels	--	--	--
Total	4 229	1 168	5 397

Les produits d'exploitation constatés d'avance correspondent à la partie non courue des contrats de maintenance annuels ainsi qu'à l'impact de projets facturés, payés et sur lesquels IGE+XAO prévoit de nombreux travaux sur les 12 prochains mois.

1.2.4.15 INFORMATIONS SECTORIELLES

Le Groupe, spécialisé dans l'édition de logiciels, dispose d'un seul métier : il conçoit, produit, commercialise et assure la maintenance d'un ensemble de logiciels de Conception Assistée par Ordinateur. En conséquence, le Groupe ne distingue pas dans son mode d'organisation interne de secteur d'activité.

Le Groupe distingue deux zones géographiques eu égard à son organisation interne et à son analyse de la rentabilité.

ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT		ZONES GEOGRAPHIQUES	31/01/05 6 MOIS	31/01/04 6 MOIS	31/07/04 12 MOIS
EN K€					
Chiffre d'affaires consolidé		Sociétés françaises	6 626	6 089	12 636
Chiffre d'affaires consolidé		Sociétés étrangères	2 625	2 227	4 654
Chiffre d'affaires consolidé total	Groupe		9 251	8 316	17 290
Résultat contributif*	d'exploitation	Sociétés françaises	1 276	1 340	2 224
Résultat contributif*	d'exploitation	Sociétés étrangères	93	(83)	167
Résultat consolidé	d'exploitation	Groupe	1 369	1 257	2 391

* avant retraitement des soldes et transactions entre sociétés du Groupe

ELEMENTS DU BILAN		ZONES GEOGRAPHIQUES	31/01/05 6 MOIS	31/07/04 12 MOIS
EN K€				
Actif net immobilisé		Sociétés françaises	1 349	1 689
Actif net immobilisé		Sociétés étrangères	2 103	2 029
Flux internes			--	(450)
Actif net immobilisé consolidé	Groupe		3 452	3 268

1.2.4.16 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste s'analyse comme suit au 31 janvier 2005 :

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION EN K€	31/01/05 6 MOIS	31/01/04 6 MOIS	31/07/04 12 MOIS
Reprises de provisions clients	5	27	66
Reprises des autres provisions d'exploitation	--	--	37
Transferts de charges	16	26	115
Autres produits d'exploitation	34	18	32
Total	55	71	250

1.2.4.17 ANALYSE DU RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit au 31 janvier 2005 :

Résultat financier en K€	En milliers d'euros
Résultat net sur cession de VMP	33
Résultat net de change	(219)
Dépréciation de titres	--
Autres charges et produits financiers	24
Total	(162)

1.2.4.18 ANALYSE DU RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel s'analyse comme suit au 31 janvier 2005 :

Résultat exceptionnel en K€	En milliers d'euros
Produits nets de cession d'actifs	6
Charges et produits exceptionnels divers	(56)
Total	(50)

1.2.4.19 PARTICIPATION

Dans le cadre de l'unité économique et sociale du Groupe IGE+XAO, il a été décidé de faire bénéficier les salariés de la participation. Cette dernière est ventilée entre les différentes sociétés françaises proportionnellement à la masse salariale. Pour la période comprise entre le 1^{er} août 2004 et le 31 janvier 2005, le montant de la provision pour participation s'élève à 69 K€

1.2.4.20 RESULTAT NET CONSOLIDE PAR ACTION

EN €	31/01/05	31/07/04	31/01/04
Résultat net part du Groupe consolidé par action en euros	0,39	0,84	0,36

Le résultat par action est calculé sur le nombre total d'actions émises après déduction des actions propres portées en diminution des capitaux propres consolidés.

Le plan d'options d'achat d'actions n'entraîne pas d'effet de dilution.

1.2.5 AUTRES INFORMATIONS

1.2.5.1 FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Les frais de recherche et développement sont comptabilisés en charges dans les comptes consolidés.

1.2.5.2 ENGAGEMENTS FINANCIERS

ENGAGEMENTS EN K€	MONTANT	MOINS D'UN AN	DE 1 A 5 ANS
Remboursements d'emprunts	193	1 36	57
Intérêts des emprunts	8	7	1
Cautions données à Mayridis	121	--	121
Cautions véhicules IGE+XAO Iberica	25	--	25
TOTAL	344	140	204

Les engagements hors bilan ont été identifiés par tout moyen en possession du Groupe.

La présentation qui en est faite n'omet pas l'existence d'un engagement significatif selon les normes comptables en vigueur.

1.2.5.3 PLAN D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

En application des dispositions des articles L225.179 et suivants du Code de Commerce, l'assemblée générale a autorisé, pour une durée de 38 mois, le Conseil d'administration à consentir au profit des salariés du Groupe des options donnant droit à l'achat d'actions existantes de la Société IGE+XAO provenant de rachats effectués dans les conditions prévues par la loi et dans la limite de 3% du capital social actuel, soit un maximum d'actions de 52 620 actions. Le prix d'exercice des options ne peut être inférieur à la double limite suivante: 95% du cours moyen d'achat des actions détenues par la Société et 95% de la moyenne des cours des vingt dernières séances de bourse précédant le jour où l'option est consentie. Les options ne peuvent être exercées qu'au terme d'une période de 4 ans suivant la date du Conseil d'administration qui les a attribuées.

CARACTERISTIQUES DU PLAN D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS	PLAN N°1
Date de l'Assemblée Générale Extraordinaire	2 décembre 2002
Date du Conseil d'administration	2 juin 2003
Date d'échéance du Plan	2 juin 2009
Nombre d'options d'achat d'actions attribuées	8 164
Nombre d'options d'achat d'actions annulées	0
Nombre d'options d'achat d'actions exercées	0
Nombre d'options d'achat d'actions exercables	0
Prix de souscription en euros	9,80

1.2.5.4 EFFECTIF MOYEN (ETP SUR LA PERIODE)

EFFECTIF MOYEN	31/01/05	31/07/04	31/01/04
France	116	109	108
Etranger	216	184	158
Total	332	293	266

1.2.6 CHIFFRES CLES DE LA SOCIETE MERE

EN MILLIERS D'EUROS EN K€	31/01/05 6 MOIS	31/07/04 12 MOIS	31/01/04 6 MOIS
Chiffre d'affaires	1 059	1 905	890
Résultat d'exploitation	6	12	14
Résultat courant	939	835	725
Résultat net	995	800	716

2 RAPPORT SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

Marc LOPEZ
Espace Valentine B
1, montée de Saint-Menet
13011 Marseille

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de

Aix en Provence

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A. au capital de €3.044.220

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de

Versailles

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats consolidés, présenté sous la forme de comptes consolidés intermédiaires de la société IGE+XAO, relatifs à la période du 1^{er} août 2004 au 31 janvier 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes intermédiaires consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes intermédiaires consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

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

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

Marseille et Paris La Défense, le 25 avril 2005

Les Commissaires aux Comptes

Marc LOPEZ

ERNST & YOUNG Audit