

IGE+XAO

Société Anonyme au capital de 6 752 900 euros

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

338 514 987 R.C.S. Toulouse

RAPPORT FINANCIER ET D'ACTIVITES SEMESTRIEL

I. – Attestation de l'émetteur

« J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes clos au 31 janvier 2007, présentés dans le rapport financier qui suit, sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.»

ALAIN DI CRESCENZO

PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

II. - Comptes consolidés semestriels.

A. – Bilan consolidé

Actif (en milliers d'euros)	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Ecarts d'acquisition, nets (Note 3)	1 024	519	519
Immobilisations incorporelles, nettes (Note 4)	1 255	1 106	1 327
Immobilisations corporelles, nettes (Note 5)	1 315	1 398	1 296
Impôts différés actifs (Note 15)	110	34	128
Titres mis en équivalence	617	574	582
Autres actifs non courants (Note 6)	369	616	336
Total actifs non courants	4 690	4 247	4 188
Clients et comptes rattachés, nets	8 008	7 327	6 398
Autres actifs courants (Note 7)	748	833	998
Placements à court terme (Note 8)	769	609	1 247
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 8)	8 973	7 587	8 947
Total actifs courants	18 498	16 356	17 590
Total actif	23 188	20 603	21 778

Passif (en milliers d'euros)	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Capital (Note 9)	6 753	6 753	6 753
Primes liées au capital	1 911	1 911	1 911
Réserves consolidées	2 445	1 089	755
Ecart de conversion	15	32	21
Résultat de l'exercice	1 063	885	2 053
Total des capitaux propres du Groupe	12 187	10 670	11 493
Intérêts minoritaires	148	180	156
Total Capitaux propres	12 335	10 850	11 649
Participation des salariés	117	76	283
Retraite, indemnités de départ, prestations et avantages (Note 10)	252	240	232
Dettes financières – part à long terme (Note 12)	478	478	478
Produits constatés d'avance - part à long terme	122	374	122
Impôts différés passifs (Note 15)	181	204	192
Autres passifs non courants (Notes 11 et 13)	656	101	120
Total passifs non courants	1 806	1 473	1 427
Dettes fournisseurs	863	597	739
Personnel et comptes rattachés	1 216	1 367	1 287
Produits constatés d'avance (Note 14)	4 070	4 081	4 266
Autres dettes : part à court terme	479	415	114
Taxe sur le chiffre d'affaires et dettes d'impôts	2 251	1 629	2 072
Charges à payer et autres passifs courants	168	191	224
Total passif courants	9 047	8 280	8 702
Total passif	23 188	20 603	21 778

B. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Chiffre d'affaires	9 814	9 448	19 698
Autres produits d'exploitation	5	5	334
Produits des activités ordinaires	9 819	9 453	20 032
Achats de Marchandises / autres approvisionnements	(78)	(158)	(368)
Autres services extérieurs	(2 446)	(2 456)	(4 774)
Charges de personnel	(5 050)	(4 865)	(10 372)
Impôts et taxes	(226)	(222)	(437)
Dotations aux amortissements d'immobilisations	(306)	(280)	(472)
Dotations aux provisions, nettes	(203)	(43)	(361)
Autres charges d'exploitation, nettes	(19)	(53)	(141)
Charges d'exploitation, nettes	(8 328)	(8 167)	(16 925)
Résultat opérationnel courant	1 491	1 286	3 107
Coût de l'endettement financier net (Note 17)	154	65	112
Autres produits et charges financières (Note 17)	6	(7)	(183)
Résultat de l'ensemble consolidé avant impôts	1 651	1 344	3 036
Impôts exigibles et différés (Note 11)	(629)	(468)	(1 021)
QP de résultat du aux résultats des sociétés associées	47	22	30
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 069	898	2 045
attribuable aux :			
porteurs de capitaux propres de la société mère	1 063	885	2 053
intérêts minoritaires	7	13	(8)
Nombre d'actions après déduction des actions propres portées en diminution des capitaux propres	1 656 412	1 667 661	1 656 969
Résultat par action	0,65	0,54	1,24

C. Tableau de variation des capitaux propres

Capitaux propres (en milliers d'euros)	Capital et primes d'émission	Ecart de conversion	Produits et charges comptabilisés	Autres variations	Capitaux propres - part du Groupe -	Intérêts minoritaires	Capitaux propres consolidés
Capitaux propres au 31 juillet 05	8 664	4	1 388	(3)	10 053	296	10 349
Distribution de dividendes			(301)		(301)	(8)	(309)
Résultat net			2 053		2 053	(8)	2 045
Variation des écarts de conversion		17			17	4	21
Variations de périmètre						(128)	(128)
Opérations de fusion Financelec**							
Augmentation de capital	2 088				2 088		2 088
Prime de fusion	12 359				12 359		12 359
Réduction de capital	(2 088)				(2 088)		(2 088)
Annulation prime de fusion	(12 359)				(12 359)		(12 359)
Opérations de fusion Caouec Investissements**							
Augmentation de capital	1 750				1 750		1 750
Prime de fusion	10 359				10 359		10 359
Réduction de capital	(1 750)				(1 750)		(1 750)
Annulation prime de fusion	(10 359)				(10 359)		(10 359)
Charges et produits comptabilisés directement dans les capitaux propres :							
Impact retraitement sur actions propres			(304)		(304)		(304)
Impacts retraitement options de rachat d'actions (IFRS2)			14		14		14
Impact retraitement sur frais de fusion			(43)		(43)		(43)
Impact des écarts actuariels sur IDR			6		6		6
Autres variations				(2)	(2)		(2)
Capitaux propres au 31 juillet 06	8 664	21	2 813	(5)	11 493	156	11 649
Distribution de dividendes			(350)		(350)	(13)	(363)
Résultat net			1 063		1 063	7	1 070
Variation des écarts de conversion		(5)			(5)		(5)
Variations de périmètre				2	2	(2)	--
Charges et produits comptabilisés directement dans les capitaux propres :							
Impact retraitement sur actions propres			(16)		(16)		(16)
Impacts retraitement options de rachat d'actions (IFRS2)			7		7		7
Impact des écarts actuariels sur IDR					--		--
Autres variations				(7)	(7)		(7)
Capitaux propres 31 janvier 07	8 664	16	3 517	(10)	12 187	148	12 335

Au 1^{er} août 2005 :

* Dont (501) K€ de charges et produits comptabilisés directement dans les capitaux propres s'analysant de la façon suivante :

+ (43) K€: (65) K€ d'écarts actuariels bruts sur Indemnités de départ en retraite affectés d'un effet d'impôts différés d'un montant de 22 K€

+ (212) K€: impôts différés sur Goodwill

+(246) K€: actions auto-détenues portées en diminution des capitaux propres

** Impact des opérations de fusion-absorption des sociétés holding Financelec et Caouec Investissements par IGE+XAO S.A. (cf Evénements significatifs de l'exercice et Document de fusion déposé auprès de l'AMF E06-004).

D. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Flux de trésorerie générés par l'activité :			
Résultat net part du Groupe	1 063	885	2 053
Autres charges et produits sans impact sur la trésorerie :			
Part des minoritaires	7	13	(8)
Amortissements et provisions nettes des reprises	466	247	708
Impôts différés	8	110	25
QP dans le résultat des sociétés MEE	(47)	(22)	(30)
Dividendes reçus des sociétés MEE	13	23	23
Autres	(5)	16	5
Variation des actifs et passifs courants :			
(Augmentation) diminution des créances d'exploitation	(1 479)	(1 300)	(425)
(Augmentation) diminution des autres actifs circulants	167	7	(311)
Augmentation (diminution) des dettes d'exploitation	(210)	342	788
Augmentation (diminution) des produits constatés d'avance	(196)	(370)	(408)
Augmentation (diminution) des autres passifs	770	(84)	90
Flux net de trésorerie générés par l'activité	<u>557</u>	<u>(133)</u>	<u>2 510</u>
Flux net de trésorerie générés par les opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(49)	(244)	(503)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(261)	(210)	(312)
Cessions d'immobilisations	14	--	8
Variation des autres immobilisations financières	(75)	(1)	72
Trésorerie nette sur variation de périmètre	(611)	(146)	(221)
Flux net de trésorerie générés par les opérations d'investissement	<u>(982)</u>	<u>(601)</u>	<u>(956)</u>
Flux net de trésorerie générés par les opérations de financement			
Dividendes versés	--	(8)	(561)
Remboursements d'emprunts	(18)	(108)	(136)
Autres dont avances remboursables	--	40	365
Flux net de trésorerie générés par les opérations de financement	<u>(18)</u>	<u>(76)</u>	<u>(332)</u>
Variation de trésorerie brute	(443)	(810)	1 222
Incidences des variations de taux de change	(9)	35	1
Augmentation (diminution) de la trésorerie	<u>(452)</u>	<u>(775)</u>	<u>1 223</u>
Trésorerie en début d'exercice	10 194	8 971	8 971
Trésorerie en fin d'exercice	9 742	8 196	10 194
Variation de trésorerie nette	<u>(452)</u>	<u>(775)</u>	<u>1 223</u>

E. Annexe aux comptes annuels consolidés

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Note 1. — Description des activités du Groupe

Le Groupe IGE+XAO est un éditeur de logiciels qui conçoit, développe et vend des logiciels de Conception Assistée par Ordinateur destinés à aider les industriels à concevoir et à maintenir la partie électrique des processus de production et des produits finis (CAO électrique).

IGE+XAO a bâti une gamme de logiciels de CAO Electrique destinée à tous les industriels.

Outre le développement et la vente de logiciels, le Groupe réalise des prestations de services, d'assistance et de formation auprès de ses clients.

Les titres d'IGE+XAO sont cotés sur Eurolist Compartiment C (Paris).

Note 2. — Principes comptables et base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés du Groupe IGE+XAO au 31 juillet 2006 ont été préparés conformément au référentiel *International Financial Reporting Standards* (« IFRS ») tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 20 octobre 2006.

Le périmètre de consolidation de la Société (voir note 21) comprend les comptes de IGE+XAO S.A. et de ses filiales. La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des filiales lorsque la Société IGE+XAO S.A. a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles. Les entreprises associées au sein desquelles IGE+XAO exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus et lorsque la Société exerce une influence significative sur les décisions opérationnelles et financières de sa participation. Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés de la Société, les opérations intra-groupe sont éliminées.

Estimations de la direction du Groupe – L'établissement des comptes consolidés exige que la direction du Groupe fasse des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur la valorisation des actifs et des passifs, sur l'information financière relative aux actifs et aux passifs éventuels à la date d'établissement des comptes consolidés, ainsi que sur les montants portés en produits et charges au cours de l'exercice. Ces estimations ont été effectuées sur la base des informations disponibles à la date d'établissement des états financiers. Les résultats réels de ces transactions pourront être différents de ceux issus des estimations de la direction du Groupe.

Evaluation pour l'établissement des comptes consolidés – Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs conformément aux normes IFRS. Les catégories concernées sont décrites dans les normes suivantes.

Conversion des comptes exprimés en devises – La monnaie fonctionnelle des filiales étrangères de la Société est généralement la monnaie locale des pays dans lesquels elles sont implantées. La conversion en euros des états financiers des filiales libellés en monnaie locale est effectuée pour les comptes de bilan au taux de clôture. Le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie sont convertis au taux moyen de l'exercice. Les ajustements liés à la conversion sont enregistrés sur une ligne distincte dans les capitaux propres. Les résultats de change latents ou réalisés qui proviennent d'opérations libellées dans des devises étrangères autre que la monnaie fonctionnelle sont comptabilisés dans le compte de résultat.

Constatation du chiffre d'affaires – Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe provient principalement des sources suivantes :

- des licences d'utilisation de logiciels et des prestations de maintenance associées (mises à jour et support technique),
- des prestations de service comprenant du conseil et de la formation.

Le chiffre d'affaires issu des licences d'utilisation de logiciels est comptabilisé lorsque :

- le Groupe peut démontrer l'existence d'un accord,
- la livraison et la réception du logiciel ont eu lieu,
- le montant de la licence d'utilisation du logiciel est déterminé,
- le recouvrement est probable.

Si un des critères n'est pas rempli, la comptabilisation du chiffre d'affaires issu de la licence d'utilisation est différée jusqu'à ce que tous les critères soient remplis.

La comptabilisation du chiffre d'affaires se rapportant à la vente sous licence de logiciels par le biais de distributeurs a lieu lorsque le Groupe reçoit un avis de livraison au client final et à condition que tous les autres critères préalables à la comptabilisation du chiffre d'affaires aient été remplis.

Le chiffre d'affaires issu de la maintenance équivaut à la vente de prestations associées à la vente de mises à jour de produits et au support téléphonique. Le support de maintenance peut être renouvelé à l'issue de chaque terme fixé. Le chiffre d'affaires de la maintenance est ainsi comptabilisé selon la méthode linéaire sur la durée du contrat de maintenance. Les contrats de maintenance sont payés par les clients en début de période contractuelle.

Le chiffre d'affaires issu des services comprend les honoraires de conseil et de formation. Il est comptabilisé lorsque la prestation est exécutée sur la base de récapitulatifs d'activité ou en fonction du degré d'avancement dès lors que le résultat de la transaction peut être estimé de façon fiable.

Contrats de location financement – Les contrats de location financement sont comptabilisés au bilan quand la substance économique du contrat correspond à un transfert des risques et avantages attachés à la propriété du bien au regard de l'IAS 17.

Immobilisations corporelles et incorporelles – Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles » et à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe sont comptabilisés en immobilisations.

Conformément à l'IAS 36 « Dépréciation d'actifs », des tests de dépréciation sont effectués sur les immobilisations incorporelles et corporelles, soit périodiquement, ou lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur. Dans le cas où la valeur recouvrable ne peut être estimée pour un actif isolé, ce dernier est alors rattaché à une unité génératrice de trésorerie (UGT). Une dépréciation est constatée si la valeur nette comptable du bien ou de l'UGT est inférieure à la valeur recouvrable, celle-ci étant définie comme la plus élevée entre la juste valeur (diminuée du coût de cession) et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité des UGT est principalement déterminée à partir des projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation.

Ecart d'acquisition ou Goodwill – Le goodwill représente l'excédent du coût des acquisitions sur la juste valeur de la quote-part de la Société dans les actifs nets identifiables des filiales acquises, à la date d'acquisition. Le goodwill est soumis à un test annuel de dépréciation après affectation à une ou plusieurs unités génératrices de trésorerie et est comptabilisé à son coût, déduction faite du cumul des pertes de valeur. Les pertes de valeur du goodwill ne sont pas réversibles.

Ecart d'acquisition – Les écarts d'acquisition ne sont plus amortis depuis le 1^{er} août 2004. Depuis, ils font l'objet une fois par an d'un test de dépréciation. Pour ce faire, leurs valeurs respectives sont comprises dans les valeurs recouvrables des unités génératrices de trésorerie auxquelles ils se rapportent.

Frais de recherche et de développement – Les frais de recherche et de développement correspondent essentiellement aux frais relatifs au personnel, ingénieurs développeurs en majorité, participant au développement des produits du Groupe IGE+XAO.

Les frais de recherche et développement des logiciels pour lesquels une licence doit être délivrée ou qui doivent être commercialisés dans d'autres conditions sont enregistrés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont engagés dès lors qu'ils ne remplissent pas les critères techniques et économiques permettant de les immobiliser. L'application de ce principe comptable a conduit à l'enregistrement de ces coûts en charges de l'exercice au cours duquel ils ont été exposés à l'exception des coûts liés à des projets identifiés faisant par ailleurs l'objet d'un financement par l'octroi d'avances remboursables ou de subventions d'exploitation.

La durée d'amortissement de ces frais de développement est alors de 4 ans.

Autres immobilisations incorporelles – Les éléments comptabilisés en immobilisations incorporelles correspondent principalement à des marques et à des logiciels acquis. Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties selon le mode linéaire sur leurs durées d'utilisation estimées (de 1 à 5 ans). Il n'existe pas d'immobilisations incorporelles pour lesquelles la durée de vie est considérée comme indéfinie.

Immobilisations corporelles - Les immobilisations corporelles sont généralement amorties selon le mode linéaire sur leurs durées d'utilisation estimées (4 ans pour le matériel, 10 ans pour le mobilier et les agencements, 20 ans pour les constructions).

Autres actifs non courants – Les autres actifs non courants comprennent principalement les titres de participation non consolidés, les autres immobilisations financières ainsi que les avances remboursables à recevoir.

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées sont analysés comme disponibles à la vente et sont donc comptabilisés à leur juste valeur. Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût. Les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres. En cas d'indication objective d'une dépréciation (durable et significative) de l'actif financier, une provision pour dépréciation irréversible est constatée par le résultat, la reprise de cette provision par le résultat n'intervenant qu'au moment de la cession des titres.

A la clôture de chaque exercice, un examen du portefeuille des titres non consolidés et des autres actifs financiers est effectué afin d'apprécier s'il existe des indications objectives des pertes de valeur de ces actifs. Le cas échéant, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

Provisions pour dépréciation des comptes clients – La provision pour dépréciation des comptes clients reflète la meilleure estimation par la Société du risque inhérent à l'actif concerné. La provision est déterminée en prenant en compte l'historique des difficultés financières du débiteur, la valeur actuelle des flux de trésorerie attendus ainsi que l'ensemble des autres éléments probants disponibles.

Trésorerie et équivalents de trésorerie – Placements à court terme – Le poste Trésorerie et Equivalents de trésorerie comprend les liquidités, les dépôts bancaires, les placements dans des comptes rémunérés, les SICAV et fonds communs de placement monétaires et les autres placements très liquides dont l'échéance initiale est inférieure à 90 jours. Les placements dont l'échéance initiale est supérieure à 90 jours figurent en placement à court terme ; ils sont comptabilisés à leur juste valeur et sont généralement classés en actifs disponibles à la vente.

Actions propres – Les actions IGE+XAO auto-détenues sont portées en déduction des capitaux propres.

Provisions pour pensions, indemnités de fin de carrière et autres avantages au personnel – En accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraite.

Pour les régimes de base et autres régimes à cotisations définies, le Groupe comptabilise en charges les cotisations à payer lorsqu'elles sont dues et aucune provision n'est comptabilisée, le Groupe n'étant pas engagé au dessus des cotisations versées.

Pour les régimes à prestations définies, les provisions sont déterminées de la façon suivante :

- La méthode actuarielle est la méthode dite des unités de crédits projetés (« Projected unit credit method ») qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit de prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation de personnel et de projection des salaires futurs.
- Les écarts actuariels sont imputés sur les capitaux propres au sein des "Produits et Charges comptabilisés directement dans les Capitaux Propres".

Provisions pour risques et charges – Une provision pour risque et charges est comptabilisée au passif du bilan lorsqu'une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un évènement passé est constatée et qu'une sortie de ressources sera nécessaire à terme pour répondre à cette obligation.

Options de rachat d'actions – Les options de rachat d'actions IGE+XAO qui sont accordées aux salariés du Groupe sont comptabilisées en charge à la juste valeur des options déterminées à la date d'attribution. Cette juste valeur est comptabilisée au compte de résultat sur la période de service nécessaire à l'acquisition des droits par les salariés. La charge est comptabilisée en contrepartie des capitaux propres. La juste valeur des options est déterminée sur la base d'un modèle mathématique couramment utilisé par les spécialistes de marché d'options et repose sur des hypothèses de volatilité attendue du cours de l'action IGE+XAO, de durée de vie attendue des options et de distribution de dividendes qui ont été déterminées par la Direction.

Impôts – Des impôts différés sont calculés sur toutes les différences temporelles entre la base imposable et la valeur comptable des actifs et des passifs. La règle du report variable est appliquée et les effets des modifications des taux d'imposition sont inscrits dans le résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est décidé ou dans les capitaux propres lorsqu'ils se rapportent à des éléments précédemment débités ou crédités dans les capitaux propres. Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est probable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôts ne sont pas actualisés.

Instruments financiers dérivés, trésorerie et équivalents de trésorerie – Le Groupe n'utilise pas d'instrument financier dérivé. La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les disponibilités ainsi que les placements à court terme, liquides et facilement convertibles en un montant déterminable de liquidité. Les placements à plus de trois mois sans possibilité de sortie anticipée sont exclus de la trésorerie. Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur juste valeur.

Résultat par action – Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la période par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Le résultat ajusté par action est calculé en divisant le résultat net de la période par le nombre moyen pondéré d'actions après annulation des actions propres.

Note 3. — Ecart d'acquisition

Ils s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	IGE SA (Ingedata)	IGE+XAO Netherlands	CAE Development	Compodata	IGE+XAO Suisse	Autres	Total
Valeurs nettes au 31 juillet 2006	68	202	231	--		18	519
Acquisitions	--	--	--	360	145	--	505
Cessions, nettes	--	--	--	--	--	--	--
Dotation de la période	--	--	--	--	--	--	--
Effet de conversion	--	--	--	--	--	--	--
Valeurs nettes au 31 janvier 2007	68	202	231	360	145	18	1 024

Note 4. Immobilisations incorporelles

Les mouvements des immobilisations incorporelles au cours de la période close le 31 janvier 2007 s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Relations clients contractuelles	Frais de recherche et de développement	Logiciels	Licences, marques	Autres	Total
Valeurs nettes au 31 juillet 2006	420	778	34	82	12	1 326
Acquisitions	--	31	14	2	--	47
Cessions, nettes	--	--	--	--	--	--
Dotation de la période	--	(97)	(11)	(9)	(3)	(120)
Effet de conversion / Variation de périmètre nette	--	--	--	2	--	2
Valeurs nettes au 31 janvier 2007	420	712	37	77	9	1 255

Note 5. — Immobilisations corporelles

Les mouvements des immobilisations corporelles au cours de l'exercice clos le 31 juillet 2006 s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeurs nettes au 31 juillet 2006	379	296	621	1 296
Acquisitions	--	42	129	171
Cessions, nettes	--	0	(3)	(3)
Dotation de la période	(9)	(75)	(101)	(185)
Effet de conversion / Variation de périmètre nette	--	--	36	36
Valeurs nettes au 31 janvier 2007	370	263	682	1 315

Note 6. — Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Participation et créances rattachées Anyware Technologies	Dépôts et cautionnements	Avances remboursables – à recevoir	Total
Valeurs nettes au 31 juillet 2006	38	81	217	336
Acquisitions	72	--	--	72
Cessions, nettes	--	(3)	(36)	(39)
Dotation de la période	--	--	--	--
Effet de conversion	--	--	--	--
Valeurs nettes au 31 janvier 2007	110	78	181	369

Les titres acquis dans Anyware Technologies S.A (12,7%) ont fait l'objet d'une dépréciation compte tenu des informations à la disposition de la société et de leur impact qui en résulte sur cet actif.

Parallèlement, IGE+XAO a pris part en janvier 2007 pour un montant de 72 K€ à la souscription d'un emprunt obligataire convertible en actions émis par la société Anyware Technologies à l'occasion d'une opération de refinancement à laquelle ont participé tous les actionnaires de la dite société au prorata de leur participation.

Note 7. — Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Stock et en-cours	63	91	86
Avances et acomptes	7	43	26
Créances sociales	26	17	13
Créances fiscales	234	337	216
Créances d'impôt à recevoir	--	--	112
Charges constatées d'avance	323	286	280
Autres	95	59	265
Total	748	833	998

Note 8. — Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme

Le poste de Trésorerie et équivalents de trésorerie se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Placements à court terme	769	609	1 247
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	8 973	7 587	8 947
	9 742	8 196	10 194

Note 9. — Capital social, réserve légale et résultat par action

Capital social

Le capital social se compose de 1 754 000 actions d'une valeur nominale de 3,85 euros. Il n'y a pas eu de mouvement sur la période.

Le nombre d'actions après déduction des actions propres portées en diminution des capitaux propres s'élève respectivement à 1 656 412 au 31 janvier 2007, 1 667 661 au 31 janvier 2006 et 1 656 969 au 31 juillet 2006. Sur le second semestre 2005/06, la variation du nombre d'actions propres provient essentiellement de l'annulation des actions propres générées par les opérations de fusion-absorption. Sur la période close au 31 janvier 2007, la variation du nombre d'actions propres provient uniquement de l'activité liée à l'exercice du contrat de liquidité.

Réserve légale

Conformément à la législation française, les bénéfices nets des sociétés françaises sont, le cas échéant, affectés à raison de 5% l'an à la réserve légale jusqu'à ce que le montant de cette dernière atteigne 10% du montant du capital social. La réserve légale n'est distribuable que lors de la liquidation des dites sociétés.

Résultat par action

Le tableau ci-dessous présente les informations sur les résultats et le nombre d'actions utilisées pour le calcul des résultats par action :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Résultat net -porteurs de capitaux propres de la société mère	1 063	885	2 053
Nombre moyen pondéré d'actions	1 754 000	1 754 000	1 754 000
Résultat net par action	0,61	0,50	1,17
Nombre moyen pondéré d'actions après déduction des actions propres	1 656 412	1 667 661	1 656 969
Résultat net par action ajusté	0,65	0,54	1,24

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

Note 10. — Indemnités de départ en retraite et autres avantages

Indemnités de départ en retraite

Les engagements de retraite des sociétés françaises (38% des effectifs du Groupe – 249 K€) reposent sur les hypothèses actuarielles suivantes :

- Taux d'actualisation : 4,77%
- Taux de progression des salaires : entre 3 et 5%
- Taux de rotation du personnel (selon âges) : de 8%

Analyse de la dette actuarielle	en milliers d'euros
Dette actuarielle en début de période :	228
Coût normal	15
Intérêts sur la dette actuarielle	3
Pertes et gains actuariels générés	3
Dette actuarielle en fin de période	249

Les engagements de retraite de la filiale polonaise (34% des effectifs du Groupe – 3 K€) ont également été pris en compte en fonction des hypothèses actuarielles suivantes :

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

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

Plan d'options d'achat d'actions : transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en instrument de capitaux propres

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.

Caractéristiques du plan d'options d'achat d'actions	1 ^{ère} attribution
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	(1 256)
Nombre d'options d'achat d'actions exercées	0
Nombre d'options d'achat d'actions exerçables	0
Prix de souscription en euros	9,80 euros
Evaluation des avantages par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués	3,06 euros

Caractéristiques du plan d'options d'achat d'actions	2 ^{ième} attribution
Date de l'Assemblée Générale Extraordinaire	2 décembre 2002
Date du Conseil d'administration	29 juillet 2005
Date d'échéance du Plan	2 juin 2011
Nombre d'options d'achat d'actions attribuées	3008
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 exerçables	0
Prix de souscription en euros	26,48 euros
Evaluation des avantages par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués	9,33 euros

Les justes valeurs des options attribuées en 2003 et en 2005 ont été déterminées au moyen d'un modèle mathématique couramment utilisé par les spécialistes du marché d'options prenant en compte les termes et les conditions auxquels les options ont été attribuées ainsi que les hypothèses suivantes :

- Taux de volatilité : 28,81 et 29,65
- Taux d'actualisation sans risque : 3,28 % et 2,82%
- Cours de référence : 10 euros et 28 euros

Note 11. — Eventualités

Les sociétés du Groupe sont impliquées dans des litiges généralement liés à leurs activités courantes. Il n'est pas possible d'évaluer le risque inhérent à ces litiges et procédures judiciaires qui restera à la charge des sociétés. La Direction d'IGE+XAO, après consultation de ses avocats et conseillers juridiques, estime, compte tenu de la situation des faits à ce jour, que le règlement de ces litiges n'aura pas d'incidence significative sur la situation financière et le résultat des opérations du Groupe.

Note 12. — Dettes financières – part à long terme

Elles correspondent à des avances remboursables :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2006	31 janvier 2005	31 juillet 2006
Avances remboursables	478	478	478
Total	478	478	478

Note 13. — Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Provision pour litiges	180	100	100
Rachat d'actions Compodata	396	--	--
Autres	80	--	20
Total	656	100	120

Note 14. — Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance inclus dans les passifs courants s'élèvent à contre 4,1 M€ au 31 janvier 2006, 4,5 M€ au 31 janvier 2006 et 4,3 M€ en juillet 2006. Ils correspondent notamment à la part des contrats de maintenance non encore reconnue en chiffre d'affaires ou des travaux engagés, facturés, payés et sur lesquels IGE+XAO engage des travaux s'étendant sur moins de 12 mois après les dates de clôture.

Les produits constatés d'avance portés en passifs non courants correspondent à l'impact de projets facturés, payés et sur lesquels IGE+XAO engage des travaux s'étendant sur plus de 12 mois après les dates de clôture.

Note 15. — Impôts

La charge globale d'impôts s'élève au 31 janvier 2007 à 629 K€ Elle se ventile de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Impôts exigibles	Impôts différés
Impôts	621	8
Total	621	8

Charges d'impôts

	en milliers d'euros
Résultat avant impôts (en base)	1 652
Charge d'impôt théorique	569
Charge d'impôt réelle	629
Ecart sur l'impôt	60
Différence d'imposition	39
Autres différences permanentes	21
Crédit Impôt Recherche	--
Total	60

Le Groupe fiscal français se compose des sociétés suivantes :

- IGE+XAO, SA

- IGE, SA
- Mayridis Voyages, SARL

Impôts différés

L'impôt s'analyse comme suit au 31 janvier 2007 :

NATURE EN K€	Base	Taux	IDA	IDP
Participation	117	34,43%		(40)
Frais de recherche et développement	712	34,43%		245
Provision retraite	252	34,43%		(87)
Relations clients contractuelles	295	30,00%		86
Autres décalages social / fiscal France	/////	34,43%	62	54
Autres décalages social / fiscal Etranger	/////	////////	48	(77)
Total	/////	////////	110	181

Note 16. — 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 secteurs d'activité.

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

(en milliers d'euros)	Zones géographiques	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Chiffre d'affaires contributif*	Sociétés françaises	10 205	9 997	21 146
Flux internes	Sociétés françaises	(3 101)	(3 072)	(6 653)
Chiffre d'affaires consolidé	Sociétés françaises	7 104	6 925	14 493
Chiffre d'affaires contributif*	Sociétés étrangères	4 147	3 995	8 412
Flux internes	Sociétés étrangères	(1 437)	(1 472)	(3 207)
Chiffre d'affaires consolidé	Sociétés étrangères	2 710	2 523	5 205
Chiffre d'affaires consolidé total	Groupe	9 814	9 448	19 698
Résultat opérationnel courant contributif*	Sociétés françaises	1 311	1 446	3 120
Résultat opérationnel courant contributif*	Sociétés étrangères	180	(160)	(12)
Résultat opérationnel courant contributif*	Groupe	1 491	1 286	3 108

- avant retraitement des soldes et transactions entre sociétés du Groupe

(en milliers d'euros)	Zones géographiques	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Actifs non courants sectoriels	Sociétés françaises	2 254	2 232	2 112
Actifs non courants sectoriels	Sociétés étrangères	2 224	2 196	2 071
Flux internes			(128)	(123)
Actifs non courants sectoriels consolidés	Groupe	4 478	4 213	4 060

(en milliers d'euros)	Zones géographiques	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2005
Investissements	Sociétés françaises	258	362	665
Investissements	Sociétés étrangères	72	92	150
Investissements		310	454	815
Dotation aux amortissements et provisions	Sociétés françaises	331	196	479
Dotation aux amortissements et provisions	Sociétés étrangères	178	127	354
Dotation aux amortissements et provisions		509	323	833

Note 17. — Risques, Produits financiers nets

Produits financiers nets

Le détail des produits financiers nets est présenté ci-dessous :

Produits financiers nets (en milliers d'euros)	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Coût de l'endettement financier	154	65	112
Autres, nets	6	(7)	(183)
Total	160	58	(71)

Dotations financières

Le détail des dotations financières nettes (comprises sur la ligne « Autres, nets » est présenté ci-dessous :

Dotations financières (en milliers d'euros)	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
Dotations financières	--	--	205
Total	--	--	205

Les titres acquis dans Anyware Technologies S.A (12,7%) sont dépréciés eu égard à l'appréciation de perte de valeur.

Risque de change

IGE+XAO exerce ses activités à l'international et peut être conduit à effectuer des opérations dans diverses devises étrangères.

Toutefois, la devise de facturation est en grande majorité l'Euro. Les autres devises utilisées résultent essentiellement de l'activité des filiales situées hors de la zone Euro. Le Groupe ne dispose pas de couverture de change pour l'instant mais pourra être conduit à contracter des couvertures le cas échéant.

Les moyens mis en œuvre pour assurer la gestion du risque correspondent principalement à une surveillance quotidienne des cours de change ainsi qu'à une analyse régulière des risques avec la Direction.

- Pologne, Bulgarie et Danemark :

Les sociétés d'exploitation françaises du Groupe IGE+XAO achètent des prestations de production de logiciels aux sociétés polonaise, bulgare et danoise du Groupe et leur vendent des logiciels et des prestations de maintenance à des fins de distribution.

- Angleterre, Danemark et Canada :

Les sociétés d'exploitation françaises du Groupe IGE+XAO vendent aux filiales du Groupe ou à des clients finaux des logiciels et des prestations de maintenance.

La Société IGE+XAO estime qu'à l'avenir le développement des ventes sur ces pays entraînera une augmentation du volume des transactions.

Risque de taux

Le Groupe IGE+XAO n'est pas exposé à ce jour à des risques de taux.

Au 31 juillet 2006, il n'y a pas, au sein des sociétés du Groupe, de solde d'emprunt à plus d'un an. Les emprunts contractés dans le passé ont été faits en euros sur la base d'un taux fixe. IGE+XAO n'utilise aucun instrument dérivé de taux.

Compte tenu du développement de son activité internationale, IGE+XAO pourra être conduit à contracter des prêts dans les différents pays où le Groupe sera implanté.

Risque sur actions

La politique du Groupe à ce jour est de rémunérer sa trésorerie avec une prise minimale de risques soit essentiellement par le biais de SICAV monétaires qui sont revendues à la date de chaque arrêté comptable.

Les Sociétés françaises du Groupe disposent d'un produit de SICAV indexé sur le PIBOR 3 mois renouvelable tous les 3 mois. La sensibilité du résultat du Groupe à une baisse de 10% sur ce produit est la suivante :

En milliers d'euros ou en %	Sensibilité 10% Pibor 3 mois
Position à l'actif	650
Hors-bilan	--
Position nette globale	650

Indice	2,35 %
Impact d'une variation de 10% de l'indice	2

Dans les années à venir, le Groupe pourrait être conduit à recourir à des produits de placement plus complexes.

La sensibilité du résultat du Groupe à une baisse de 10% du titre IGE+XAO par rapport au prix d'achat moyen (12,85 €) est nulle dans la mesure où la valeur au bilan des titres est largement inférieure à leur valeur de marché.

Note 18. — Engagement hors bilan

Ils s'analysent comme suit :

Engagements donnés En milliers d'euros	Montant	Moins d'un an	Plus d'un an
Caution Mayridis	121	--	121
Caution véhicule (IGE+XAO Iberica)	25	--	25
Caution véhicule (IGE+XAO UK)	16	--	16
Total			

Compodata

Le 26 décembre 2006, IGE+XAO a acquis 34% de la société Compodata SA pour un prix de 101 000 euros. Le 26 janvier 2007 les parties ont signé respectivement un protocole d'accord portant sur une promesse réciproque d'achat et de vente concernant les 66% d'actions restantes moyennant un prix de 396 000 euros. Parallèlement, IGE+XAO a pris le contrôle de Compodata.

La promesse réciproque d'achat et de vente est accompagnée d'une clause de variation de prix (à la hausse ou à la baisse) en fonction des variations constatées entre d'une part les comptes définitifs arrêtés au 31 décembre 2006 et les comptes prévisionnels portés en annexe du protocole d'accord (variation à la baisse) et d'autre part le chiffre d'affaires de l'année civile 2007 et les prévisions de chiffre d'affaires sur cette même période (variation à la hausse).

Le complément maximum de prix à verser au vendeur pourra s'élever à 102 000 €

Formation

Dans les sociétés françaises, le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis par les salariés au titre du droit individuel à formation s'est élevé à 1046 heures. Il n'a pas donné lieu à demande.

Les engagements hors bilan ont été identifiés par tout moyen en possession de la Société (circularisation de tiers, suivi juridique,...) et ont été audités par les Commissaires aux Comptes.

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

Note 19. — Effectif moyen (ETP)

Effectif Equivalent Temps Plein	31 janvier 2007	31 janvier 2006	31 juillet 2006
France	120	116	117
Etranger	214	245	238
Total	314	361	355

Note 20. — Périmètre de consolidation

Raison sociale	Forme	Siren	Capital (en monnaie locale)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode (¹)
<u>In France</u>							
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
Winsoft Elec Diffusion	SNC	418 236 261	1 524 €	Paris (75)	100,0 %	99,9%	IG
Compodata	SA	393 627 062	45 000 €	Chatillon (91)	100,0 %	100,0 %	IG
EHMS	SAS	492 213 384	600 000 €	Colomiers (31)	50%	50%	IP
S2E	SAS	494 083 496	60 000 €	Colomiers (31)	49,9%	49,9%	IP
Mayridis Voyages	SARL	340 364 843	222 650 €	Toulouse (31)	99,9 %	99,9%	IG
<u>In the other countries</u>							
IGE+XAO Pologne	Ltd	--	1 100 000 sloties	Cracovie (Pologne)	78,3 %	78,3 %	IG
IGE+XAO Balkan CAE Development	SARL ApS	-- --	438 174 levas 125 000 DKK	Sofia (Bulgarie) Birkerod (Danemark)	100,0 % 100,0 %	100 % 100,0 %	IG IG
IGE+XAO Italy	SRL	--	36 400 €	Bergamo (Italie)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO Iberica	SL	--	3 005 €	Madrid (Espagne)	99,0 %	99,0 %	IG
IGE + XAO UK	Ltd	--	100 livres	Sheffield (Angleterre)	100,0 %	100%	IG
IGE+XAO North America	Ltd	--	100 CAD	Boucherville (Canada)	99,9 %	99,9 %	IG
IGE+XAO Netherlands	BV	--	18 141 €	Hoensbroek (Pays-Bas)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE + XAO GMBH	GmbH	--	25 000 €	Rastatt (Allemagne)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO USA	Inc	--	10\$	Dallas-Fort Worth (USA)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO Switzerland	GmbH	--	20 000 CHF	Nidau (Suisse)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO Danmark	A/S	--	500 000 DKK	Birkerod (Danemark)	49,0 %	49,0 %	MEE

Les principales évolutions dans le périmètre de consolidation depuis le 1^{er} août 2006 sont les suivantes :

- Rachat du distributeur Hibatech GmbH en août 2006,
- Liquidation de la société SEE Planet SA en novembre 2006,
- Création des sociétés EHMS (août 2006) et S2E (janvier 2007) en partenariat respectivement avec les Groupes Labinal et Sogéclair,
- Rachat de la société Compodata en décembre 2006.

(¹) IG : Intégration Globale

(²) MEE : Mise en équivalence

III. Regroupement d'entreprises

Au cours du 1^{er} semestre 2006/07, IGE+XAO a fait deux acquisitions :

- Ibatech GmbH, distributeur suisse, racheté à 100% avec date d'effet au 1^{er} août 2006.
- Compodata : le 26 décembre 2006 le Groupe a acquis 34% de la société Compodata SA, en a pris le contrôle et par protocole daté du 26 janvier 2007 s'est engagé à acquérir les 66% restants d'ici le 31 juillet 2007. Compodata est un éditeur de logiciels spécialisé dans la génération et la mise en œuvre de "catalogues électroniques" ainsi que dans la configuration de systèmes complexes.

Pour la période du 26 janvier 2006 au 31 janvier 2007, la contribution de ces deux sociétés acquises aux produits des activités ordinaires et au résultat net consolidé est non significative eu égard aux seuils de significations du Groupe.

Les goodwill dégagés de ces transactions et qui résultent de la différence entre le montant versé et à verser et la juste valeur des actifs nets acquis sont attribuables au capital humain de la société acquise et aux synergies attendues de ces acquisitions.

IV. Principales transactions entre les parties liées

L'actionnariat du Groupe IGE+XAO est le suivant au 28 février 2007 :

ACTIONNARIAT	NOMBRE D' ACTIONS		NOMBRE D' ACTIONS	NOMBRE DE DROITS DE VOTE	% CAPITAL	% DE DROITS DE VOTE
	DROITS DE VOTE SIMPLE	DROITS DE VOTE DOUBLE				
IRDI	41 375	285 219	326 594	611 813	18,62%	24,75%
Di Crescenzo Alain	--	164 371	164 371	328 742	9,37%	13,30%
Baudron Charles	4 391	159 446	163 837	323 283	9,34%	13,08%
Grèzes Robert	1 311	47 766	49 077	96 843	2,80%	3,92%
ICSO'1	26 399	56 274	82 673	138 947	4,71%	5,62%
Pierre Revel-Mouroz	1	0	1	1	0,00%	0,00%
Autres personnes au nominatif	80	4 681	4 761	9 442	0,27%	0,38%
	73 557	717 757	791 314	1 509 071	45,11%	61,05%
IGE+XAO (ACTIONS PROPRE)	96 733	285 219	326 594	611 813	5,51%	0,03913532
Nominatifs	170 290	164 371	164 371	328 742	50,63%	64,97%
AU PORTEUR	865 953	0	977 736	977 736	49,37%	35,03%
TOTAL	1 036 243	703 530	1 754 000	2 554 571	18,62%	24,75%

Il n'y a pas dans les sociétés du Groupe travaillant dans le logiciel de transactions, ni de soldes de clôture, ni de prêts concernant les administrateurs, les dirigeants ou les collaborateurs des sociétés du Groupe ou un des membres de leur famille ou toute autre partie liée.

La société Mayridis peut réaliser des prestations d'agence de voyages avec toute personne des entreprises du Groupe ou extérieures au Groupe aux conditions commerciales pratiquées avec des parties non liées. Le montant de ces transactions reste non significatif.

V. Evénements significatifs de la période et événements post-clôture

Evénements significatifs de l'exercice

En août 2006, IGE+XAO a payé le solde lié au rachat des 49% de parts de la filiale CAE Development acquises en février 2005, et ce pour un montant de 90 K€ A ce jour, IGE+XAO possède 100% des parts de CAE Development.

En septembre 2006, les sociétés Labinal et IGE+XAO ont annoncé la création d'une société commune dénommée EHMS (Electrical Harness Manufacturing Systems) pour élaborer et commercialiser des logiciels dédiés à la fabrication des harnais électriques.

En novembre 2006, les sociétés Sogclair et IGE+XAO ont annoncé la création d'une société commune dénommée S2E Consulting (Systems and Electrical Engineering Consulting) dont l'objectif est de commercialiser des prestations de diagnostic, de conseil et d'assistance dédiées à l'ingénierie des systèmes et aux processus de conception électrique.

En décembre 2006, IGE+XAO a pris le contrôle de Compodata. Un protocole d'accord a été signé en janvier 2007 qui porte sur le rachat du solde de la société d'ici juillet 2007.

En janvier 2007, IGE+XAO a pris part pour un montant de 72 K€ à la souscription d'un emprunt obligataire convertible en actions émis par la société Anyware Technologies à l'occasion d'une opération de refinancement à laquelle ont participé tous les actionnaires de la dite société au prorata de leur participation.

Evénements importants survenus depuis la date de clôture

Néant

VI. Rapport semestriel d'activité

Sur le premier semestre 2006/2007, IGE+XAO enregistre un bénéfice net de 1 063 178 € contre 885 168 € un an plus tôt (+20,1%) et une marge nette de 10,8%*. La rentabilité opérationnelle courante s'établit à 1 492 334 euros au 31 janvier 2007 contre 1 286 335 euros en 2005/2006, soit une croissance de 16,0%.

Concernant le chiffre d'affaires, les premier et second trimestres affichent des taux de croissance respectifs de 2,6% et 5,0%. L'évolution du 2ème trimestre est d'autant plus significative que la société avait enregistré sur la même période un an plus tôt le plus fort taux de croissance de l'année (+9,6%).

Parallèlement, le Groupe conforte sa situation financière avec des capitaux propres qui s'élèvent à 12,3 millions d'euros (+13,7%), un endettement bancaire quasi nul et une solide trésorerie de 9,7 millions d'euros. Ces performances financières sont d'autant plus remarquables qu'elles s'inscrivent dans un contexte d'investissement important.

Ainsi, au cours du premier semestre 2006/2007, IGE+XAO a créé deux sociétés EHMS SAS et S2E Consulting SAS conjointement avec respectivement les groupes Labinal et Sogclair et pris le contrôle de la société Compodata SA, éditeur de logiciels spécialisé dans la génération et la mise en œuvre de "catalogues électroniques" ainsi que dans la configuration de systèmes complexes.

Enfin sur l'exercice 2006/2007, le Groupe IGE+XAO confirme son plan de marche visant la croissance à la fois du chiffre d'affaires et des profits. Ce plan s'accompagnera de créations d'emplois tant en France qu'à l'étranger afin de répondre à la demande du marché.

VII. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2006-2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 des comptes semestriels consolidés de la société I.G.E.+ X.A.O., relatifs à la période du 1^{er} août 2006 au 31 janvier 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels 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 notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités 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 semestriels 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 semestriels consolidés.

Marseille et Paris-La Défense, le 17 avril 2007

Les Commissaires aux Comptes

Marc LOPEZ

ERNST & YOUNG
Audit

Jérôme Guirauden

