

SOGECLAIR

S.A. au capital de 2 900 000 euros

SIEGE SOCIAL : 7 avenue Albert Durand - BP 20069 - 31703 BLAGNAC Cedex

R.C.S. : 335 218 269

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2007

(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier

Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2007 établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.sogclair.fr.

Sommaire

- I. Attestation du responsable
- II. Rapport semestriel d'activité
- III. Comptes complets du semestre écoulé présentés sous forme consolidée
- IV. Rapport des commissaires aux comptes

I. Attestation du responsable

« J’atteste qu’à ma connaissance les comptes 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. 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, à savoir : les événements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, les principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice ainsi que les principales transactions entre parties liées. »

Le 06/09/2007

Philippe ROBARDEY

Président Directeur Général

II. Rapport semestriel d'activité

1. Les chiffres clés du semestre commentés

La société a choisi cette année de diffuser au plus tôt après la fin du 1^{er} semestre un rapport financier semestriel conformément à la position de l'AMF. La communication sur les résultats semestriels est prévue le 6 septembre 2007 (réunion SFAF) à la Maison des Arts et Métiers à PARIS.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.sogclair.fr.

Chiffre d'affaires consolidé.
(en millions d'euros)

	2007	2006	Variation
1 ^{er} semestre	37.56	39,55	(5%)
<i>dont pôle Ingénierie & Conseil</i>	31,85	34,25	(7%)
<i>dont pôle Simulation</i>	5,71	5,30	8%

Résultats consolidés du semestre
(en millions d'euros)

	2007	2006	Variation 06/07
Chiffre d'affaires	37,56	39,55	(5%)
<i>dont international</i>	15,26	16,99	(10%)
EBITDA*	2,31	3,42	(32%)
Résultat Opérationnel	0,13	1,68	(92%)
Résultat Net	(0,047)	1,09	NS

*Résultat opérationnel courant + dotations d'exploitation

Le chiffre d'affaires a subi une baisse limitée de 5 % dans un contexte de marché très difficile. En effet, notre premier secteur d'intervention, l'aéronautique et le trafic aérien, a été particulièrement chahuté en Europe depuis quelques mois.

Notre rentabilité s'en est trouvée affectée, car la bonne tenue fin 2006 et l'annonce du lancement immédiat du nouveau programme A350 nous avaient portés à anticiper une augmentation de notre capacité.

2. Description générale de la situation financière et des résultats de l'émetteur et de ses filiales pendant le semestre

- Description des éléments majeurs de l'activité

Comme indiqué dans le communiqué du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre, 2007 est une année de transition lourdement impactée par la situation d'Airbus, dont l'impact est évalué pour SOGECCLAIR à près de 10 M€ de CA au global, au travers des reports de production de l'A380, de l'arrêt de l'A380 cargo, du report de l'A350 et du plan Power 8 (pôle Ingénierie et Conseil).

Le pôle Simulation représente 15% de l'activité et progresse de 8% grâce, notamment, au secteur ferroviaire.

3. Explication des opérations et événements importants du semestre et de leur incidence sur la situation de l'émetteur et de ses filiales

• Investissements maintenus :

- Implantation au Royaume Uni
- Projet Ri-Make en Allemagne
Elévation du niveau des compétences et anticipation des attentes clients
- Mise en place d'une politique d'encouragement de l'innovation :
 - . 6 propositions recensées – 2 procédures de dépôt de brevet
 - . Une première étude d'impact en cours avec un client

• Reprise de SERA Ingénierie

• Distribution de dividendes hors groupe pour 539 k€

4. Description des principaux risques

Ils portent sur l'évolution du secteur aéronautique, avec notamment de nouveaux reports éventuels dans les programmes. A cette date, ceux-ci ne sont pas envisagés. Toutefois, les mesures déjà engagées doivent permettre de faire face à une telle éventualité avec un impact plus limité sur notre rentabilité.

5. Evolution prévisible

Les mesures déjà engagées et présentées ci-après ont été prises pour redresser la rentabilité de l'entreprise. Leurs effets seront partiellement perceptibles dès le deuxième semestre 2007, et porteront un plein effet en 2008.

- Réduction de coûts de structure (France, Allemagne, Espagne),
- Fin d'amortissement d'un programme de R&D,
- Amélioration des prix liée à la fin de contrats,
- Amélioration de la filiale au Royaume Uni,
- Poursuite du redressement du pôle Simulation,
- Reprise de l'activité du pôle Ingénierie (France, Allemagne, Espagne),
- Renforcement dans les véhicules terrestres – Démarrage de SERA Ingénierie.

L'impact attendu en année pleine est de l'ordre de 4 M€.

Par ailleurs, pour les années 2008-2009, nous prévoyons une reprise de la croissance tirée par les secteurs ferroviaire, automobile et véhicules terrestres, ainsi que par l'aéronautique avec les nouveaux programmes A350 et NSR, ainsi que la montée en puissance des livraisons A380 et A400M.

III. Comptes du semestre écoulé présentés sous forme consolidée

A - COMPTES CONSOLIDES

A-I – BILAN CONSOLIDE (en €)

ACTIF	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition	A-V-IV-1	4 126 193	4 257 959	4 126 193
Immobilisations incorporelles	A-V-IV-2	7 833 429	9 389 660	8 884 031
Immobilisations corporelles	A-V-IV-3	2 880 244	2 689 628	2 717 697
Immobilisations financières	A-V-IV-4	829 905	588 888	632 870
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		15 669 771	16 926 135	16 360 791
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours		127 537	232 533	93 983
Clients et comptes rattachés		27 921 888	32 228 111	31 159 048
Autres actifs courants		1 925 723	1 451 463	1 590 360
Actif d'impôt courant		672 598	431 752	474 756
Trésorerie et Equivalent de trésorerie		2 470 830	2 630 211	2 541 091
TOTAL ACTIFS COURANTS		33 118 576	36 974 070	35 859 238
TOTAL ACTIF		48 788 347	53 900 205	52 220 029

PASSIF	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
CAPITAUX PROPRES				
Capital apporté		2 900 000	2 900 000	2 900 000
Prime d'émission		2 629 849	2 629 849	2 629 849
Réserves et résultat consolidé		4 824 190	4 502 414	5 301 258
Autres (dont autres fonds propres, actions propres,...)	A-V-IV-5	-908 868	-908 868	-908 868
Capitaux propres part du groupe	A-V-IV-6	9 445 171	9 123 395	9 922 239
Intérêts minoritaires	A-V-IV-7	1 156 377	1 138 401	1 273 779
TOTAL CAPITAUX PROPRES		10 601 548	10 261 796	11 196 018
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions à long terme	A-V-IV-8	936 501	495 896	771 640
Avances Conditionnées et Autres passifs non courants		2 379 952	2 238 256	2 282 756
Emprunts et dettes financières à long terme	A-V-IV-9	5 341 259	6 781 939	5 510 061
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		8 657 712	9 516 091	8 564 457
PASSIFS COURANTS				
Partie courante des Avances Conditionnées et Autres Passifs		101 000	101 500	101 000
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	A-V-IV-9	2 644 509	2 856 860	3 452 835
Emprunts et dettes financières à court terme	A-V-IV-9	2 103 864	4 009 863	2 762 310
Fournisseurs et comptes rattachés		8 203 534	9 699 927	9 558 137
Dettes fiscales et sociales		13 522 655	13 955 436	13 254 226
Provisions à court terme			2 000	
Impôt différé passif		19 663	131 968	65 701
Autres passifs courants		2 933 862	3 364 764	3 265 345
TOTAL PASSIFS COURANTS		29 529 087	34 122 318	32 459 554
TOTAL PASSIF		48 788 347	53 900 205	52 220 029

A-II - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en €)

		30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)	31/12/2006 (12 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES	A-V-IV-10	37 571 207	39 538 093	80 230 300
Autres produits de l'activité	A-V-IV-11	864 305	1 528 600	3 060 716
Achats consommés		-13 737 889	-16 052 936	-31 853 525
Charges de personnel		-21 753 296	-20 818 725	-41 675 815
Impôts et taxes		-577 849	-685 611	-1 621 604
Dotations aux amortissements et provisions		-2 186 230	-1 767 888	-3 919 863
Autres charges		-59 242	-92 739	-143 754
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		121 006	1 648 794	4 076 455
Autres produits et charges opérationnelles	A-V-IV-12	6 474	27 425	-745 357
RESULTAT OPERATIONNEL		127 480	1 676 219	3 331 098
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-5 373	5 102	-8 870
Coût de l'endettement financier brut		-246 188	-295 006	-597 068
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	A-V-IV-13	-251 561	-289 904	-605 938
Autres produits et charges financiers		8 590	187 693	369 188
Charge d'impôt	A-V-IV-14	68 313	-480 701	-810 350
RESULTAT NET		-47 178	1 093 307	2 283 998
- Part du groupe		-109 569	939 733	1 876 262
- Intérêts minoritaires	A-V-IV-7	62 390	153 574	407 736
Résultat par action		-0.15113	1.29618	2.58795
Résultat dilué par action		-0.15113	1.29618	2.58795

A-III - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en k€)

	juin-07 normes IFRS		déc-06 normes IFRS		déc-05 normes IFRS	
Résultat net des sociétés intégrées	-47		2 284		2 082	
Amortissements et provisions	2 195		3 874		2 899	
Variation des impôts différés	-239		-360		-87	
Plus-values de cession			-391		-7	
<i>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</i>		1 909		5 407		4 887
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 207		-1 760		1 744	
Flux net de trésorerie généré par l'activité		3 115		3 647		6 631
Acquisitions d'immobilisations	-1 183		-4 940		-5 199	
Cessions d'immobilisations	59		828		11	
Incidence des variations de périmètre	-2		26		-74	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-1 126		-4 086		-5 262
Dividendes versés aux actionnaires hors groupe	-539		-456		-145	
Variations des autres fonds propres	17		32		7	
Emissions d'emprunts et ressources autres	476		4 058		2 507	
Remboursements d'emprunts	-1 356		-3 874		-1 887	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-1 402		-240		482
Incidence des variations de cours des devises						
VARIATION DE TRESORERIE		588		-679		1 851
Trésorerie d'ouverture		-221		458		-1 393
Trésorerie de clôture		367		-221		458

A-IV - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (part du groupe) (en €)

<u>En €</u>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat	Ecart de conversion	Titres de l'entité consolidante	Total
Au 31 décembre 2006	2 900 000	2 629 849	3 428 600	1 876 263	-3 606	-908 868	9 922 238
. Augmentation de capital							0
. Réduction de capital							0
. Distribution de dividendes hors groupe			-362 550				-362 550
. Variation de périmètre			20				20
. SWAP de taux			594				594
. Affectation du résultat n-1			1 876 263	-1 876 263			0
. Titres en autocontrôle							0
. Autres mouvements			-6 204		642		-5 562
. Arrondis							0
Situation nette avant résultat	2 900 000	2 629 849	4 936 724	0	-2 964	-908 868	9 554 741
. Résultat 2007				-109 569			-109 569
Au 30 juin 2007	2 900 000	2 629 849	4 936 724	-109 569	-2 964	-908 868	9 445 172

A-V NOTE ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2007

Les comptes intermédiaires sont établis conformément à l'IAS 34, exception faite du tableau de variation des capitaux propres et du tableau de flux de trésorerie pour lesquels la période de référence retenue est le 31 décembre 2006 au lieu du 30 juin 2006. Cette option a été prise afin de faciliter la lecture des comptes de bilan qui sont eux présentés avec une référence au 31 décembre 2006, derniers états financiers publiés.

A-V-I - INFORMATIONS RELATIVES AU REFERENTIEL COMPTABLE, AUX MODALITES DE CONSOLIDATION ET AUX METHODES ET REGLES D'EVALUATION

- REFERENTIEL COMPTABLE

En application du règlement N°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le parlement et le conseil européen, les comptes annuels du groupe SOGECLAIR ont été établis conformément au référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union Européenne et présentés conformément à la recommandation N°2004-R-02 du 27 octobre 2004 du Conseil National de la Comptabilité.

- MODALITES DE CONSOLIDATION

Les sociétés d'importance significative contrôlées de manière exclusive et dans lesquelles le groupe exerce un contrôle direct ou indirect de plus de 50% du capital ont été consolidées par intégration globale.

Les titres des autres participations non consolidées figurent sous la rubrique « immobilisations financières » pour leur coût d'acquisition.

Par ailleurs, des sociétés sont exclues du périmètre de consolidation dès lors qu'elles ne représentent qu'un intérêt négligeable et que leur exclusion ne peut nuire au principe d'image fidèle.

Il s'agit, en l'espèce de :

- ADM (filiale à 35% de CLAIRIS TECHNOLOGIES SA)
- SERA Ingénierie (filiale à 80% de SOGECLAIR SA) créée en mai 2007

- METHODES ET REGLES D'EVALUATION

1 – Ecart d'acquisition et assimilés

Conformément aux normes IFRS, les écarts d'acquisition ont été gelés en 2004 et ne sont plus amortis, mais des tests de dépréciation sont effectués annuellement ou plus fréquemment en cas d'indice de perte de valeur.

Les *Unités Génératrices de Trésorerie* au sens des IFRS ont été définies comme chacune des filiales du groupe sur la base des critères suivants :

- forte indépendance des filiales en tant que groupes d'actifs générateurs de trésorerie,
- forte cohérence de chacune des filiales en tant qu'actifs mis en œuvre et marchés adressés,
- rattachement bi-univoque de chaque filiale au secteur primaire d'analyse.

Les tests de dépréciations consistent donc à vérifier que la juste valeur des capitaux propres de chaque filiale est supérieure à sa valeur comptable, soit :

- pour les comptes consolidés, la situation nette comptable de la filiale augmentée de la valeur de l'écart d'acquisition ;
- pour les comptes sociaux de la holding, la valeur comptable des titres de participation.

La juste valeur des capitaux propres de la filiale est estimée de la façon suivante :

- un *business-plan* prospectif est établi sur la base des performances passées, de l'évolution prévisible de ses marchés et de l'influence des plans d'action mis en œuvre sur son positionnement ; ce plan est établi sur un horizon de huit ans et reflète à moyen-terme le plan opérationnel de la filiale et les objectifs fixés aux dirigeants ;
- la valeur d'entreprise est calculée par actualisation des *free cash-flows* sur l'horizon du *business-plan*, augmenté de la valeur terminale par application d'un taux de croissance fixe à l'infini ; les hypothèses retenues pour l'établissement de ces comptes sont :
 - o le taux d'actualisation des *cash-flows* a été calculé à 12,7% par addition d'un taux de placement long-terme sans risque et d'une prime de marché des sociétés cotées affectée d'un facteur de risque *Beta* spécifique au groupe,
 - o le taux de croissance à l'infini a été limité à 2,0%, valeur conservatrice aussi bien eu égard aux taux de croissance historiques effectifs des diverses filiales que des valeurs couramment retenues ;
- cette valeur d'entreprise est ramenée à un multiple d'*EBIT* pour être comparée à des comparables de marché, permettant de croiser la méthode avec une méthode dissimilaire globale;
- la valeur des capitaux propres s'en déduit par prise en compte de l'impact de la dette nette de la filiale ; pour les filiales contrôlant une autre filiale, cette valeur est corrigée de la quote-part de la valeur de la sous-filiale,
- un « choc » est enfin appliqué aux paramètres sous-jacents les plus sensibles (croissance de l'activité, niveau de marge opérationnelle) pour éprouver la sensibilité de l'estimation à une évolution défavorable de l'environnement économique de la filiale ;
- les hypothèses retenues pour le choc sont de diviser par deux le taux de croissance de l'activité et de réduire de 30% le niveau de marge opérationnelle (*EBITDA*), par rapport aux valeurs du *business-plan* de base.

Au 31 décembre 2006, les valorisations ainsi calculées excédaient pour chaque filiale les valeurs comptables, même après choc et se comparaient aux multiples observables pour le type d'entreprises. En conséquence, les tests pratiqués se révélaient concluants pour toutes les filiales et conduisaient au maintien de la valeur des écarts d'acquisition.

Le calcul des valorisations est réalisé chaque année à la clôture de l'exercice.

2 – Immobilisations incorporelles

Concernant les travaux immobilisés en frais de développement, les montants activés comprennent l'ensemble des dépenses de développement prévues initialement conformément à l'IAS 38 ainsi que des frais financiers afférents, conformément à l'IAS 23.

Les montants immobilisés sont amortis linéairement sur une période de 3 à 8 ans suivant les programmes, selon les perspectives les plus probables de retour économique des résultats des travaux.

Cinq programmes ont conduit à l'activation de dépenses de développement :

- structures planchers de pointe avant A380 (pour un montant restant à amortir de 6 462 k€ au 30 juin 2007), malgré les décalages de programmes, la politique d'immobilisation des dépenses de développement n'a pas été modifiée au 30 juin 2007,
 - o montant brut : 9 546 k€
 - o date d'activation : les dépenses sont activées depuis la date de début des travaux de développement début 2002 et jusqu'à fin 2006, date initialement prévue d'entrée en service commercial de l'A380 retenue comme date de finalisation des développements
 - o durée d'amortissement : 8 ans à compter du 1^{er} janvier 2005, date de livraison des premiers planchers de série, jusqu'à fin 2012 date initialement prévue d'atteinte du volume cumulé de livraisons correspondant à la base de signature du contrat A380.
 - o dépréciation exceptionnelle des frais de développement du programme A380 Cargo en décembre 2006 pour 759 k€ net et 938 k€ brut.

- agréments de conception et de réparation avioniques JAR21G & JAR145 (pour un montant restant à amortir de 3 k€ au 30 juin 2007)
 - o montant brut : 35 k€
 - o date d'activation : janvier 2003
 - o durée : 5 ans (soit jusqu'à fin décembre 2007)
- équipements simulés pour flight-trainers Airbus (pour un montant restant à amortir de 173 k€ au 30 juin 2007)
 - o montant brut : 2 541 k€
 - o date d'activation : octobre 2002
 - o durée : 5 ans (soit jusqu'à fin octobre 2007)
- modeleur de terrain (produit Agetim) pour simulateurs (pour un montant restant à amortir de 107 k€ au 30 juin 2007)
 - o montant brut : 683 k€
 - o date d'activation : 156 k€ activés en décembre 2003, 227 k€ en décembre 2004, 171 k€ en décembre 2005, 101 k€ en décembre 2006, 28 k€ en juin 2007,
 - o durée : 3 ans à partir de l'activation des dépenses
- moteurs de simulation pour les secteurs automobile (produit ScanNer), ferroviaire (produit OkSimRail) et trafic aérien (produit ScanAds) (pour un montant restant à amortir de 502 k€ au 30 juin 2007)
 - o montant brut : 620 k€
 - o date d'activation : 126 k€ en décembre 2005, 379 k€ en décembre 2006, 115 k€ en juin 2007,
 - o durée : 3 à 4 ans à partir du 01/01/2006

3- Impôts sur les bénéfices

Dès lors que les résultats fiscaux négatifs des filiales sont susceptibles d'être imputés sur des bénéfices futurs, des impôts différés actifs sont calculés.

L'impact sur le résultat au 30 juin 2007 est de 200 k€.

4- Instruments financiers

Pour financer son développement, SOGECLAIR a contracté en octobre 2002 un emprunt amortissable sur 7 ans pour un montant de 3 500 k€. Cet emprunt est à taux variable fondé sur EURIBOR 6 mois. Ce passif financier est éligible à la comptabilité de couverture.

Afin de couvrir son risque de taux, SOGECLAIR a mis en place un swap emprunteur taux fixe / prêteur EURIBOR 6 mois, à un taux fixé à 2.9750%.

Les caractéristiques du swap sont identiques à celles de l'élément couvert en terme de montant d'échéance et de taux variable.

En conséquence, il est possible d'établir une relation de couverture entre l'instrument dérivé et le passif couvert et cette opération de type cash flow hedge est éligible à la comptabilité de couverture dès lors que son efficacité peut-être démontrée.

Les variations de valeur par rapport à l'origine (la juste valeur d'un swap est nulle à l'origine) sont alors comptabilisées au Bilan (en fonds propres en contrepartie d'une créance à l'actif).

Des tests d'efficacité, prospectifs et rétrospectifs ont été réalisés :

- Le test prospectif consiste à calculer les flux financiers du sous-jacent et ceux correspondant à la jambe variable de l'instrument dérivé à la date de mise en place de la couverture, puis à simuler les flux financiers respectifs du sous-jacent et de l'instrument dérivé en cas d'évolution défavorable des marchés (choc). Le rapport des variations de flux financiers du sous-jacent et de l'instrument dérivé détermine le coefficient d'efficacité. Le choc appliqué a consisté en une translation de la courbe de taux zéro coupon sans risque de 250 bp.
- Le test rétrospectif suit la même méthode en remplaçant la courbe simulée par la courbe de taux réelle en vigueur à la date de clôture.

Les tests réalisés ont montré que la couverture mise en place était efficace à 100%.

La juste valeur du swap a été calculée à la date de clôture sur la base de la courbe de taux zéro coupon sans risque en vigueur et estimée à 37 k€ au 30 juin 2007.

5- Dividendes versés

La répartition des dividendes payés aux actionnaires de la société mère est la suivante

▪ droit de vote simple	100 k€
▪ droit de vote double	240 k€
▪ autocontrôle	22 k€

6- Evénements postérieurs à la clôture

néant

A-V-II – INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Désignation	Siège social	Méthode	% d'intérêt au 30/06/2007	% d'intérêt au 31/12/2006	% d'intérêt au 31/12/2005
SOGECCLAIR	7 Avenue Albert Durand 31700 BLAGNAC	/	100.00	100.00	100.00
CLAIRIS TECHNOLOGIES Limited	Unit 18 Apex Court Woodlands Almondsbury BS32 4JT BRISTOL - Royaume Uni	IG	100.00	100.00	néant
CLAIRIS TECHNOLOGIES	7 Avenue Albert Durand 31700 BLAGNAC	IG	99.91	99.91	99.91
E.D.T.	7 Avenue Albert Durand 31700 BLAGNAC	IG	99.80	99.80	99.80
H.E.E.	Georg Heyken Strasse, 4 HAMBOURG (Allemagne)	IG	79.16	79.16	51.02
OKTAL S.A	2 rue Boudeville 31100 TOULOUSE	IG	97.92	97.92	78.55
OKTAL SYNTHETIC ENVIRONMENT	2 rue Boudeville 31100 TOULOUSE	IG	65.10	65.10	54.00
S2E CONSULTING	7 Avenue Albert Durand 31700 BLAGNAC	IP	46.99	49.98	néant
SOGEMASA	Pole Industrial Via Tarpeya TOLEDE (Espagne)	IG	74.50	74.50	75.00
THARSYS	7 bis rue de Partanaïs 31650 SAINT-ORENS	IG	100.00	100.00	100.00

Les variations de périmètre sur l'exercice 2007 sont les suivantes :

- augmentation de capital de S2E Consulting pour 40 k€ dont 17k€ pour Sogecclair,
- création de la société SERA Ingénierie, laquelle a débuté son activité au 2 mai, et par conséquent sera consolidée au second semestre 2007.

A-V-III - INFORMATIONS PERMETTANT LA COMPARABILITE DES COMPTES

- méthode comptable

néant

A-V-IV – EXPLICATIONS DES POSTES DE BILAN ET DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS**- BILAN****ACTIFS NON COURANTS****1 - Ecart d'acquisition**

Les écarts d'acquisition et leur variation sur l'exercice s'analysent comme suit :
(montants en €)

	Ecart d'acquisition 31/12/2006	Retraitement frais établissements	Variations de périmètre 2007	Ecart d'acquisition 30/06/2006
CLAIRIS TECHNOLOGIES	174 447			174 447
OKTAL	1 708 033			1 708 033
THARSYS	137 739			137 739
HEE	2 105 975			2 105 975
TOTAL	4 126 194	0	0	4 126 194

2 - Immobilisations incorporelles

La rubrique s'analyse comme suit :
(montants en €)

Valeurs brutes	A l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Reclassement	Ecart de conversion	Variation de périmètre	A la clôture de l'exercice
Frais d'établissement	0	470	0	0	0	0	470
Frais de recherche	13 533 936	144 338	22 558	0	0	0	13 655 716
Concession, brevets	3 703 883	81 937	0	2 026	-9	-92	3 787 745
							0
Autres	6 606	15 694	1 254	-2 026	0	0	19 020
Total	17 244 425	242 439	23 812	0	-9	-92	17 462 951

Amortissements & provisions	A l'ouverture de l'exercice	Dotations	Reprises	Reclassement	Variation de périmètre	Variation de périmètre	A la clôture de l'exercice
Frais d'établissement	0	4	0	0	0	0	4
Frais de recherche	5 399 696	1 015 141	8 067	0	0	0	6 406 770
Concession, brevets	2 960 698	262 057	0	0	-2	0	3 222 753
Autres	0						0
Total	8 360 394	1 277 202	8 067	0	-2	0	9 629 527

Les variations de périmètre des immobilisations incorporelles concernent S2E Consulting.

Détail des dépenses de développement immobilisées (en valeur nette) :

(net)	30-juin-07 (6 mois)	31-déc-06 (12 mois)
Equipements simulés	173 279	423 445
Plancher A380	6 462 603	7 049 817
JAR 21 & 145	3 542	7 082
Agetim	107 257	178 287
Moteurs de simulation	502 268	475 609
Total	7 248 950	8 134 240

3 - Immobilisations corporelles

La rubrique s'analyse comme suit :
(montants en €)

Valeurs brutes	A l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	Variation de périmètre	A la clôture de l'exercice
Installations techniques	94 692	11 589	0	32 621	-32	0	138 870
Autres immobilisations corporelles	6 010 250	296 565	29 809	6 661	-224	0	6 283 443
Immobilisations en cours	98 365	429 950	0	-39 282	0	0	489 033
Total	6 203 307	738 104	29 809	0	-256	0	6 911 346

Amortissements	A l'ouverture de l'exercice	Dotations	Reprises	Reclassement	Variation de périmètre	Variation de périmètre	A la clôture de l'exercice
Installations techniques	75 798	6 590	0	0	-3	0	82 385
Autres immobilisations corporelles	3 409 812	542 426	3 481	0	-36	0	3 948 721
Immobilisations en cours	0						0
Total	3 485 610	549 016	3 481	0	-39	0	4 031 106

Les variations de périmètre des immobilisations incorporelles concernent S2E Consulting.

Informations complémentaires concernant les contrats de location financement :

Valeur nette comptable des contrats de location financement en cours :
(montant en €)

	Valeur Brute	Amortissement	VNC 30/06/2007
Immobilisations incorporelles	817 162	555 814	261 348
Immobilisations corporelles	1 689 842	1 043 780	646 062
Total	2 507 004	1 599 594	907 410

Echéance des paiements restant dûs :

		à -1 an	de 1 à 2 ans	de 3 à 5 ans
Total	911 779	573 842	244 618	93 319

4 - Immobilisations financières

La rubrique s'analyse comme suit :

(montants en €)

Valeurs brutes	A l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	Variation de périmètre	A la clôture de l'exercice
Titres de participations	68 434	200 000	0	0	0	0	268 434
Prêts	415 948	0	0	0	0	0	415 948
Autres immobilisations financières	203 971	2 781	5 746	0	0	0	201 006
Total	688 353	202 781	5 746	0	0	0	885 388

Provisions	A l'ouverture de l'exercice	Dotations	Reprises	Reclassement	Variation de périmètre	Variation de périmètre	A la clôture de l'exercice
Titres de participations	55 484	0	0	0	0	0	55 484
Prêts	0						0
Autres immobilisations financières	0						0
Total	55 484	0	0	0	0	0	55 484

ACTIFS COURANTS

Conformément à la norme IAS 1 (Présentation des états financiers), un actif est classé en courant si on s'attend à le réaliser ou à le vendre dans le cadre du cycle d'exploitation normal, ou à le réaliser dans les douze mois suivant la date de clôture, ou enfin s'il s'agit d'un actif de trésorerie.

Les actifs suivants sont donc classés en courant :

- les stocks
- les avances et acomptes
- les créances clients et comptes rattachés
- les actifs d'impôt différé
- la trésorerie et équivalents de trésorerie
- les charges constatées d'avance
- les autres créances

CAPITAUX PROPRES

5 - Autres

néant

6 - Capitaux propres part du groupe

Le capital social est composé de 725 000 titres. La valeur nominale des titres est de 4 €, soit un capital social au 30 juin 2007 de 2 900 k€.

Il est à rappeler que conformément à l'avis 2002-D du Comité d'urgence du CNC du 18 décembre 2002 et selon délibération du Conseil d'Administration de Sogecclair du 23 décembre 2002, les titres en auto-contrôle viennent en diminution des capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2007, ce retraitement conduit à une réduction de 909 k€ des capitaux propres consolidés.

7 – Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires s'analysent comme suit au 30 juin 2007 :
(montants en €)

Intérêts minoritaires au 31/12/2006	1 273 780
impact sur les réserves	-179 793
impact sur le résultat	62 390
Intérêts minoritaires au 30/06/2007	1 156 377

PASSIFS NON COURANTS ET COURANTS

Conformément à la norme IAS 1 (Présentation des états financiers), les passifs sont classés en courant et non-courant. Un passif est classé comme courant s'il doit être soldé dans le cadre de son cycle d'exploitation normal, ou s'il doit être réglé dans les douze mois suivant la date de clôture.

Les passifs exigibles suivants sont donc classés en courant :

- la part des dettes financières et avances conditionnées remboursables à moins d'un an à la date de clôture
- les dettes fournisseurs et comptes rattachés
- les dettes fiscales et sociales
- les provisions à court terme
- les impôts différés passifs
- les autres dettes

Les autres passifs exigibles sont classés en non courant.

8 - Provisions à long terme

Elles ont évolué comme suit :
(montants en €)

	A l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Reclassement	Variation de périmètre	A la clôture de l'exercice
Provisions pour indemnités de fin de carrière	404 286	44 375	0	0	0	448 661
Autres provisions pour charges	48 000	55 500	0		0	103 500
Provisions pour risques	319 354	260 142	195 156		0	384 340
Total	771 640	360 017	195 156	0	0	936 501

Les provisions pour charges concernent des provisions pour garanties clients.

Les provisions pour risques concernent essentiellement des pertes à terminaison ainsi que des provisions pour risques sociaux.

Il n'y a pas d'événement postérieur au 30 juin 2007 susceptible de remettre en cause la continuité de l'exploitation, ni de risque et perte non mesurables.

Le traitement comptable des engagements relatifs aux indemnités de fin de carrière a pris en considération les dispositions de la loi n° 2003-725 du 21 août 2003 portant réforme des retraites.

9- Dettes financières courantes et non courantes

L'état des échéances des dettes financières se présente comme suit :
(montants en €)

	Montant	A un an au plus	de 1 à 2 ans	de 3 à 5 ans	à plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit					
- à un an maximum à l'origine	2 103 864	2 103 864			
- à plus d'un an à l'origine	7 475 255	2 381 107	2 331 458	2 745 338	17 352
Emprunts et dettes financières divers	510 513	263 402	0	247 111	0
TOTAL	10 089 632	4 748 373	2 331 458	2 992 449	17 352

Emprunts bancaires moyen/long terme souscrits en cours d'exercice (hors crédit-baux)

0 k€

Emprunts bancaires moyen/long terme remboursés en cours d'exercice (hors crédit-baux)

718 k€

- COMPTE DE RESULTAT**10 – Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires est présenté par pôle d'activité au niveau de l'information sectorielle (cf ci-dessous).

11 – Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit :
(montants en €)

	30-juin-07 (12 mois)	31-déc-06 (12 mois)
Production stockée	-5 801	-39 684
Production immobilisée*	137 813	1 745 551
Subventions d'exploitation	74 254	440 552
Reprises sur provisions, amortissements, transfert	247 424	692 232
Autres produits	410 615	222 065
Total	864 305	3 060 716

*Malgré les décalages de programmes, la politique d'immobilisation des dépenses de développement n'a pas été modifiée au 30 juin 2007.

12 – Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels correspondent au résultat des opérations non courantes de la période.

Au 30 juin 2007, ils s'élèvent à 6 k€ et comprennent des plus et moins values nettes de cession sur immobilisations.

13 – Coût de l'endettement financier net – Autres charges et produits financiers

Le coût de l'endettement financier net comprend :

- les produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie, à savoir :
 - o les produits d'intérêt générés par la trésorerie et équivalents de trésorerie
 - o le résultat de cession d'équivalents de trésorerie
- le coût de l'endettement financier brut, qui correspond principalement aux charges d'intérêt sur opérations de financement

Les autres produits et charges financiers comprennent les produits et charges liés aux autres actifs financiers (c'est-à-dire hors trésorerie et équivalents de trésorerie).

14- Impôts sur les bénéfices

La société Sogclair a opté pour le régime d'intégration fiscale. Le périmètre de cette intégration comprend les sociétés suivantes : SOGECLAIR, CLAIRIS TECHNOLOGIES et EDT.

La charge d'impôt constatée dans les comptes consolidés au 30 juin 2007 se détaille alors comme suit :

- Impôt groupe exigible : 171 k€
- Impôt différé : -239 k€
- Impôt groupe total : 68 k€

15 – Effectif moyen de l'exercice

Les effectifs se répartissent comme suit :
(équivalents temps-plein)

	2007 (6 mois)	2006 (12 mois)	2005 (12 mois)	2004 (12 mois)
Ingénieurs , Cadres et Techniciens supérieurs	762	780	696	606
Techniciens et autres non-cadres	83	56	52	45
Total	845	836	748	651

16 - Engagements financiers

Engagements donnés

- cautions de contre garanties sur marché 14 k€
- garantie de dettes inscrites au bilan consolidé
 - o avals, cautions et garanties données 4 747 k€
 - o créances cédées non échues 1 098 k€
 - o nantissements 2 705 k€

Engagements reçus

- cautions de garantie fournisseur 257 k€
- engagements sur contrats 10 853 k€

Nous portons à votre attention que SOGECLAIR a reçu de ses clients des engagements sur ses contrats à long-terme conditionnés sur leurs ventes et sur la base des commandes fermes reçues par ces clients

Autres engagements

Dans le cadre de notre filiale allemande, il a été accordé aux minoritaires une option de rachat activable à l'initiative de Sogecclair du 1^{er} janvier 2008 jusqu'au 31 décembre 2011 selon des modalités de prix convenues sur la base de la moyenne ajustée des résultats passés.

A-V-V – AUTRES INFORMATIONS**- INFORMATIONS SECTORIELLES**

L'activité du groupe se répartit sur deux secteurs d'activité :

- le pôle Ingénierie & Conseil, correspondant aux activités des sociétés Clairis Technologies Limited, Clairis Technologies, EDT, HEE, S2E Consulting, Sogemasa et Tharsys,
- le pôle Simulation correspondant aux activités des sociétés Oktal SA et Oktal Synthetic Environment.

Au 30 juin 2007, le résultat opérationnel se répartit par secteur d'activité comme suit :

	ingénierie & conseil	simulation	holding
CHIFFRE D'AFFAIRES	31 854 294	5 713 492	3 421
Autres produits de l'activité	295 731	469 771	98 803
Achats consommés	-11 411 145	-1 634 845	-691 899
Charges de personnel	-16 955 730	-3 957 725	-839 841
Impôts et taxes	-370 329	-143 289	-64 231
Dotations aux amortissements et provisions	-1 788 505	-368 340	-29 385
Autres charges	-35 193	-884	-23 165
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 589 123	78 180	-1 546 297
Autres produits et charges opérationnelles	8 198	-1 724	0
RESULTAT OPERATIONNEL	1 597 321	76 456	-1 546 297

Chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe se répartit comme suit :

- 85% pour le pôle Ingénierie & Conseil
- 15% pour le pôle Simulation

Actifs disponibles :

ACTIF	ingénierie & conseil	simulation	holding
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition	1 983 857	1 572 831	569 505
Immobilisations incorporelles	7 132 758	669 532	31 139
Immobilisations corporelles	2 472 426	274 762	133 056
Immobilisations financières	500 022	73 354	256 529
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	12 089 063	2 590 479	990 229
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	110 648	16 889	0
Clients et comptes rattachés	21 501 860	6 419 315	713
Autres actifs courants	1 144 141	382 262	399 319
Actif d'impôt courant	329 028	190 739	152 831
Trésorerie et Equivalent de trésorerie	664 526	1 547 321	258 983
Contre-partie des éliminations intra-groupe	-10 473 521	-2 843 526	13 317 048
TOTAL ACTIFS COURANTS	13 276 682	5 713 000	14 128 894
TOTAL ACTIF	25 365 745	8 303 479	15 119 123

Passifs exigibles :

PASSIF	ingénierie & conseil	simulation	holding
CAPITAUX PROPRES			
Capital apporté	0	0	2 900 000
Prime d'émission	00		2 629 849
Réserves et résultat consolidé*	-1 349 290	600 918	5 572 562
Autres (dont autres fonds propres, actions propres,...)	0	0	-908 868
Capitaux propres part du groupe	-1 349 290	600 918	10 193 543
Intérêts minoritaires	798 472	357 909	-4
TOTAL CAPITAUX PROPRES	-550 818	958 827	10 193 539
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions à long terme	700 412	198 028	38 061
Avances Conditionnées et Autres passifs non courants	1 647 756	732 196	0
Emprunts et dettes financières à long terme	3 070 182	29 186	2 241 892
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	5 418 350	959 410	2 279 953
PASSIFS COURANTS			
Partie courante des Avances Conditionnées et Autres Passifs	0	101 000	0
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	1 346 261	22 928	1 275 319
Emprunts et dettes financières à court terme	1 845 769	2 007	256 088
Fournisseurs et comptes rattachés	6 345 608	1 430 853	427 073
Dettes fiscales et sociales	9 809 811	3 025 692	687 152
Provisions à court terme			
Impôt différé passif	12 652	7 012	-1
Autres passifs courants	1 138 112	1 795 749	0
Contre-partie des éliminations intra-groupe			
TOTAL PASSIFS COURANTS	20 498 213	6 385 241	2 645 631
TOTAL PASSIF	25 365 745	8 303 478	15 119 123

*A ce jour, les dividendes du pôle ingénierie et conseil, versés à la holding, sont retraités en résultat et en réserves au sein de la holding et représentent pour la période 2004/2007 un montant d'environ 2 562 k€.

- PARTIES LIEES

Non applicable.

IV. Rapport des commissaires aux comptes

S.A. « SOGECLAIR »

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'EXAMEN LIMITE**

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2007

Robert MOREREAU

10, rue Reyer
31200 TOULOUSE

EXCO FIDUCIAIRE DU SUD-OUEST

2, rue des Feuillants
31076 TOULOUSE CEDEX

Commissaires aux Comptes
Membres de la Compagnie Régionale de Toulouse

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 SOGECCLAIR, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 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 sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. 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 sur la base des diligences estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Méthodes et règles d'évaluation » de l'annexe relative à :

- la valorisation des écarts d'acquisition
- l'appréciation des frais de développement.

Nous avons également procédé, conformément aux diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission, 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.

Fait à Toulouse, le 6 septembre 2007
Les Commissaires aux Comptes,

Robert MOREREAU

EXCO FIDUCIAIRE DU SUD-OUEST
représentée par
Jean-Marie FERRANDO