

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 2008

(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 2008 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.sogeclair.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, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.»

Le 03/09/2008

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 3 septembre 2008 (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.sogecclair.fr.

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

	2008	2007	Variation
1 ^{er} semestre	37,75	37,56	0,5%
<i>dont pôle Ingénierie & Conseil</i>	32,00	31,85	0,5%
<i>dont pôle Simulation</i>	5,75	5,71	0,7%

Résultats consolidés du semestre
(en millions d'euros)

	2008	2007	Variation 07/08
Chiffre d'affaires	37,75	37,56	0,5%
<i>dont international</i>	14,43	15,26	(5,4%)
EBITDA*	2,28	2,31	(1%)
Résultat Opérationnel	0,52	0,13	x 4
Résultat Net	0,346	(0,047)	NS

*Résultat opérationnel courant + dotations d'exploitation

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

Activité en hausse au 30 juin, le chiffre d'affaires s'établit à +0,5% par rapport au 1er semestre 2007 et le 2ème trimestre est en progression de 9% comparé au 2ème trimestre 2007. Au total l'activité France progresse de 5%, l'Europe est en repli de 11% principalement en Allemagne et en Espagne alors que la filiale au Royaume-Uni est en bonne progression. Le reste du monde progresse de 53%.

Cette croissance est portée principalement par le secteur « Automobile et Ferroviaire » à +10% et par le secteur « Défense et Industrie » en hausse de 50%. La reprise du secteur « Aéronautique » sera sensible en 2009 sous l'impulsion des nouveaux programmes civils d'Airbus et de Dassault.

Le pôle Ingénierie et Conseil représente 85% de l'activité et a progressé de 10% sur le 2ème trimestre. Le pôle Simulation, à 15% de l'activité, progresse également de 10%.

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

Le semestre a été marqué par la création de la filiale française AVIACOMP SAS, spécialisée dans la conception, la fabrication et l'assemblage de pièces et de sous-ensembles composites et métalliques. Forte des acquis sur 2 programmes de R&D, cette filiale, commune avec le groupe MECAHERS, entend devenir un acteur majeur dans le domaine composite aéronautique.

Depuis début 2007, la baisse du secteur aéronautique (-7,5%), notamment en Espagne et en Allemagne, a été compensée par le dynamisme des autres secteurs : Automobile, Ferroviaire et Défense (+32%) et la bonne tenue de l'activité au Royaume Uni.

En un an, malgré la forte pression sur les prix, la rentabilité opérationnelle a été améliorée et la dette nette réduite (-43%).

Les efforts commerciaux engagés ont permis de gagner 2 contrats majeurs :

- dans le secteur Défense : développement de véhicules terrestres de contre minage, pour près de 5 M€
- dans le secteur Aéronautique : contrat AIRBUS pour la conception et le calcul du caisson central de voilure de l'A350, pour plus de 8 M€

L'activité Spatiale est portée par le développement de nouveaux programmes.

Des mesures de réduction de coûts de structure et de sous-traitance ont été engagées en Allemagne.

L'activité au Royaume-Uni est soutenue et la période de démarrage est terminée (création de la société en 2005).

Dans le cadre de la politique Offshore, un accord de partenariat a été signé avec une société en Inde.

Le volume d'appels d'offres en-cours auprès de constructeurs, d'équipementiers et d'opérateurs est en nette augmentation dans les deux pôles

Le pôle simulation a connu une forte activité marketing en France et à l'international ainsi que le soutien et la reconnaissance de ses clients, lui permettant d'avoir une longueur d'avance sur la concurrence européenne.

4. Description des principaux risques

Au cours du premier semestre, l'exposition du groupe au risque de change est limitée et son impact représente 53 k€.

Les clients facturés sur le semestre se répartissent sur l'ensemble des secteurs d'activité, représentant ainsi une diversité suffisante, aussi bien de clientèle que de nombre de contrats, pour ne pas souffrir de dépendance gênante.

Les coopérations ainsi que les partenariats se déroulent de façon correcte et ne font pas anticiper de risque sur les affaires du groupe

SOGECLAIR s'est engagé fin 2001 sur un contrat en « risk-sharing », dans le cadre du programme A380. Ce contrat est à date le seul impliquant pour SOGECLAIR un financement et une prise de risque commercial partagée avec son client.

Les recettes de ce contrat sur le premier semestre 2008 s'élèvent à 265 k€ contre 861 k€ initialement prévus.

Nous vous informons par ailleurs que certains appels d'offres du programme A350 sur lequel notre groupe entend se positionner incluent des clauses de risk-sharing.

5. Evolution prévisible

Dans un contexte de démarrage de projets majeurs, SOGECLAIR se différencie par une offre stratégique structurée, des domaines d'excellence, l'innovation et une politique produit offensive.

Ces atouts placent SOGECLAIR dans une position favorable sur de grands projets qui porteront leurs fruits dès 2009.

L'évolution favorable du prix du pétrole et de la parité €/ \$ permettent d'envisager une moindre pression de la concurrence internationale et un redressement des marges de nos clients.

III. Comptes du semestre écoulé présentés sous forme consolidée

A - COMPTES CONSOLIDES

A-I – ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE (en k€)

ACTIF	Note	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2006
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition	A-V-IV-1	4 045	4 126	4 258
Immobilisations incorporelles	A-V-IV-2	6 687	7 833	9 390
Immobilisations corporelles	A-V-IV-3	2 270	2 880	2 690
Immobilisations financières	A-V-IV-4	773	830	589
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		13 775	15 670	16 926
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours		167	128	233
Clients et comptes rattachés		31 212	27 922	32 228
Autres actifs courants		2 448	1 926	1 451
Impôt différé actif		792	673	432
Trésorerie et Equivalent de trésorerie		2 361	2 471	2 630
TOTAL ACTIFS COURANTS		36 980	33 119	36 974
TOTAL ACTIF		50 755	48 788	53 900

PASSIF	Note	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2006
CAPITAUX PROPRES				
Capital apporté		2 900	2 900	2 900
Prime d'émission		2 630	2 630	2 630
Réserves et résultat consolidé		6 540	4 824	4 502
Autres (dont autres fonds propres, actions propres,...)	A-V-IV-5	-909	-909	-909
Capitaux propres part du groupe	A-V-IV-6	11 161	9 445	9 123
Intérêts minoritaires	A-V-IV-7	1 231	1 156	1 138
TOTAL CAPITAUX PROPRES		12 393	10 602	10 262
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions à long terme	A-V-IV-8	812	937	496
Avances Conditionnées et Autres passifs non courants		1 962	2 380	2 238
Emprunts et dettes financières à long terme	A-V-IV-9	4 074	5 341	6 782
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		6 848	8 658	9 516
PASSIFS COURANTS				
Partie courante des Avances Conditionnées et Autres Passifs		314	101	102
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	A-V-IV-9	2 281	2 645	2 857
Emprunts et dettes financières à court terme	A-V-IV-9	314	2 104	4 010
Fournisseurs et comptes rattachés		8 536	8 204	9 700
Dettes fiscales et sociales		16 167	13 523	13 955
Provisions à court terme		4		2
Impôt différé passif		17	20	132
Autres passifs courants		3 881	2 934	3 365
TOTAL PASSIFS COURANTS		31 514	29 529	34 122
TOTAL PASSIF		50 755	48 788	53 900

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

		30/06/2008 (6 mois)	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES	A-V-IV-10	37 753	37 571	39 538
Autres produits de l'activité	A-V-IV-11	464	864	1 529
Achats consommés		-12 651	-13 738	-16 053
Charges de personnel		-22 582	-21 753	-20 819
Impôts et taxes		-618	-578	-686
Dotations aux amortissements et provisions		-1 751	-2 186	-1 768
Autres charges		-84	-59	-93
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		530	121	1 649
Autres produits et charges opérationnelles	A-V-IV-12	-15	6	27
RESULTAT OPERATIONNEL		515	127	1 676
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-53	-5	5
Coût de l'endettement financier brut		-185	-246	-295
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	A-V-IV-13	-238	-252	-290
Autres produits et charges financiers		24	9	188
Charge d'impôt	A-V-IV-14	44	68	-481
RESULTAT NET		346	-47	1 093
- Part du groupe		397	-110	940
- Intérêts minoritaires	A-V-IV-7	-52	62	154
Résultat par action en €		0.55	-0.15	1.30
Résultat dilué par action en €		0.55	-0.15	1.30

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

	30/06/2008	31/12/2007	31/12/2006
Résultat net des sociétés intégrées	346	1 762	2 284
Avance conditionnée transformée en subvention		-338	
Amortissements et provisions	1 508	3 873	3 874
Variation des impôts différés	-237	-47	-360
Plus ou moins-values de cession	15	-92	-391
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	1 631	5 158	5 407
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 025	3 322	-1 760
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-394	8 479	3 647
Acquisitions d'immobilisations	-622	-2 217	-4 940
Cessions d'immobilisations	54	266	828
Incidence des variations de périmètre			26
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-568	-1 950	-4 086
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux minoritaires	-510	-517	-456
Variations des autres fonds propres		29	32
Emissions d'emprunts et ressources autres	348	1 117	4 058
Remboursements d'emprunts et dettes financières	-1 125	-2 751	-3 874
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-1 287	-2 122	-240
Incidence des variations de cours des devises	59	51	
VARIATION DE TRESORERIE	-2 190	4 457	-679
Trésorerie d'ouverture ¹	4 236	-221	458
Trésorerie de clôture ¹	2 047	4 236	-221

¹ (Emprunts et dettes financières à court terme - Trésorerie et Equivalent de trésorerie)

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

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat	Ecart de conversion*	Titres de l'entité consolidante	Total
Au 31 décembre 2007	2 900	2 630	4 946	1 486	51	-909	11 104
. Distribution de dividendes hors groupe			-373				-373
. Variation de périmètre							
. SWAP de taux			-5				-5
. Affectation du résultat n-1			1 486	-1 486			
. Autres mouvements			-2		40		38
Situation nette avant résultat	2 900	2 630	6 052		91	-909	10 764
. Résultat au 30 juin 2008				397			397
Au 30 juin 2008	2 900	2 630	6 052	397	91	-909	11 161

* l'écart de conversion concerne la filiale britannique Clairis Technologies Limited

A-V NOTE ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

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 2007 au lieu du 30 juin 2007. Cette option a été prise afin de faciliter la lecture des comptes de bilan qui sont eux présentés avec une référence au 31 décembre 2007, 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 semestriels 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 sociétés dans lesquelles le groupe détient moins de 50% de participation et qui sont contrôlées conjointement sont consolidées par intégration proportionnelle.

Au 30 juin 2008, SOGECLAIR ne détient aucune participation mise en équivalence.

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)
- AVIACOMP (filiale à 55% de SOGECLAIR SA) créée en avril 2008

- METHODES ET REGLES D'EVALUATION

1 – Ecarts 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 biunivoque 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 9,46% 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 *Bêta* 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 2007, 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 jusqu'à l'achèvement des travaux 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 5 285 k€ au 30 juin 2008)
 - 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 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 probable 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€

2007, constituait la première année sans immobilisation de travaux en frais de développement et la 3^{ème} année d'amortissement qui a représenté 1 174 k€ en 2007 (année pleine).

- modeleur de terrain (produit Agetim) pour simulateurs (pour un montant restant à amortir de 50 k€ au 30 juin 2008)
 - o montant brut : 714 k€
 - o date d'activation : 156 k€ activés en décembre 2003, 233 k€ en décembre 2004, 163 k€ en décembre 2005, 125 k€ en décembre 2006, 26 k€ en décembre 2007, 11 k€ en juin 2008,
 - 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 484 k€ au 30 juin 2008)
 - o montant brut : 781 k€
 - o date d'activation : 126 k€ en décembre 2005, 379 k€ en décembre 2006, 204 k€ en décembre 2007, 72 k€ en juin 2008,
 - o durée : 3 à 4 ans à partir du 01/01/2006

3– Instruments financiers

Pour financer son développement, SOGECLAIR a contracté en octobre 2002 un emprunt amortissable sur 7 ans pour un montant de 3 500 000 €. 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 par FOREX FINANCES, société de conseil en trésorerie internationale, ont montré que la couverture mise en place était efficace à 100%.

En 2007, SOGECLAIR a renégocié les échéances de remboursement de cet emprunt. La couverture taux, précédemment mise en place, reste efficace.

La juste valeur du swap a été calculée par FOREX FINANCES, à la date de clôture sur la base de la courbe de taux zéro coupon sans risque en vigueur et estimée à 16 195 € au 30 juin 2008.

Au titre de l'IFRS 7 il est à préciser que les autres emprunts contractés par le groupe sont à taux fixe et qu'il n'existe pas d'instruments financiers hors-bilan.

4- Dividendes versés

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

o droit de vote simple	112 k€
o droit de vote double	262 k€
o autocontrôle	24 k€

5- Evénements postérieurs à la clôture

Rien de significatif n'est à signaler.

(En termes d'activité, cf. rapport financier semestriel)

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

Désignation	Siège social	Méthode	% d'intérêt au 30/06/2008	% d'intérêt au 31/12/2007	% d'intérêt au 31/12/2006
SOGECLAIR	7 Avenue Albert Durand 31700 BLAGNAC	/	100	100	100
CLAIRIS TECHNOLOGIES Limited	Unit 18 Apex Court Woodlands Almondsbury BS32 4JT BRISTOL - Royaume Uni	IG	100	100	100
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	99.8	99.8	99.8
H.E.E.	Georg Heyken Strasse, 4 HAMBOURG (Allemagne)	IG	79.16	79.16	79.16
OKTAL S.A	2 rue Boudeville 31100 TOULOUSE	IG	97.94	97.92	97.92
OKTAL SYNTHETIC ENVIRONMENT	2 rue Boudeville 31100 TOULOUSE	IG	65.11	65.1	65.1
S2E CONSULTING	7 Avenue Albert Durand 31700 BLAGNAC	IP	46.98	46.98	49.98
SERA INGENIERIE	164 Avenue Joseph Kessel 78960 VOISINS LE BRETONNEUX	IG	80	80	néant
SOGEMASA INGENIERIA	Pole Industrial Via Tarpeya TOLEDE (Espagne)	IG	74.5	74.5	74.5
THARSYS	7 bis rue de Partanaïs 31650 SAINT-ORENS	IG	100	100	100

Les variations de périmètre sur le premier semestre 2008 sont les suivantes :

- mouvement de titres liés à des prêts d'actions chez OKTAL SA,
- création de la société AVIACOMP, laquelle a été constituée le 14 avril, et par conséquent sera consolidée au second semestre 2008.

Rappel : La société SERA INGENIERIE a débuté son activité le 2 mai 2007, par conséquent celle-ci ne faisait pas partie du périmètre de consolidation au premier semestre 2007.

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

- méthode comptable

Aucun changement de méthodes comptables ou de mode d'évaluation relatif au traitement des informations financières, pouvant avoir une influence sur la comparabilité des comptes, n'est intervenu sur le semestre.

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 le semestre s'analysent comme suit :
(Montants en k€)

	Ecart d'acquisition 31/12/2007	Mouvement	Variations de périmètre	Ecart d'acquisition 30/06/2008
CLAIRIS TECHNOLOGIES	107			107
OKTAL	1 694			1 694
THARSYS	138			138
HEE	2 106			2 106
TOTAL	4 045			4 045

2 - Immobilisations incorporelles

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

Valeurs brutes	A l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Reclassement	Ecart de conversion	A la clôture de l'exercice
Frais d'établissement						
Frais de recherche	13 639	83				13 722
Concession, brevets	3 933	118		11		4 062
Autres	11			-11		
Total	17 583	201				17 784

Amortissements & provisions	A l'ouverture de l'exercice	Dotations	Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	A la clôture de l'exercice
Frais d'établissement						
Frais de recherche	7 146	756				7 902
Concession, brevets	2 903	292				3 195
Autres						
Total	10 049	1 048				11 097

Détail des dépenses de développement immobilisées :
(Montants net en k€)

	30-juin-08 (6 mois)	31-déc-07	31-déc-06
Equipements simulés			423
Planchers A380	5 285	5 872	7 050
JAR 21 & 145			7
Agetim	50	82	178
Moteurs de simulation	485	539	476
Total	5 820	6 493	8 134

3 - Immobilisations corporelles

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

Valeurs brutes	A l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Reclassement	Ecart de conversion*	A la clôture de l'exercice
Installations techniques	151	33		19	-1	203
Autres immobilisations corporelles	5 925	227	380	86	-6	5 852
Immobilisations en cours	183	122		-104		201
Total	6 259	382	380	1	-6	6 256

Amortissements	A l'ouverture de l'exercice	Dotations	Reprises	Reclassement	Ecart de conversion*	A la clôture de l'exercice
Installations techniques	87	6				93
Autres immobilisations corporelles	3 670	535	304	-5	-3	3 893
Immobilisations en cours						
Total	3 758	541	304	-5	-3	3 986

* les écarts de conversion concernent la filiale britannique Clairis Technologies Limited

Informations complémentaires concernant les contrats de location financement (IAS 17) :

Valeur nette comptable des contrats de location financement en cours :

(Montant en k€)

	Valeur Brute	Amortissement	VNC 30/06/2008
Immobilisations incorporelles	641	224	417
Immobilisations corporelles	1 033	608	425
total	1 674	832	842

Echéance des paiements restant dûs :

(Montants en k€)

		à -1 an	de 1 à 2 ans	de 3 à 5 ans
Total	842	467	277	98

4 - Immobilisations financières

La rubrique s'analyse comme suit :

(Montants en k€)

Valeurs brutes	A l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Reclassement	Ecart de conversion	A la clôture de l'exercice
Titres de participations	68	55				123
Prêts	472					472
Autres immobilisations financières	218	15				233
Total	759	70				829

Provisions	A l'ouverture de l'exercice	Dotations	Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	A la clôture de l'exercice
Titres de participations	55					55
Prêts						
Autres immobilisations financières						
Total	55					55

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

5 - Autres

Au 30 juin 2008, les équivalents de trésorerie concernent des valeurs mobilières de placement considérées de fait comme évaluées à la juste valeur, compte tenu de leur rotation régulière.

CAPITAUX PROPRES

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 2008 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 Sogclair du 23 décembre 2002, les titres en autocontrôle viennent en diminution des capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2008, ce retraitement conduit à une réduction de 909 k€ des capitaux propres consolidés.
(Cf. document de référence 2007 disponible sur le site www.sogclair.fr)

7 – Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires s'analysent comme suit au 30 juin 2008 :
(Montants en k€)

Intérêts minoritaires au 31/12/2007	1 420
Impact sur les réserves	- 137
Impact sur le résultat	-52
Intérêts minoritaires au 31/12/2007	1 231

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 k€)

	A l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	A la clôture de l'exercice
Provisions pour indemnités de fin de carrière	393	10	4	399
Autres provisions pour charges	183		10	173
Provisions pour risques	122	168	51	239
Total	698	178	65	811

Les provisions pour charges concernent des garanties clients.

Les provisions pour risques concernent essentiellement des pertes à terminaison.

Il n'y a pas d'événement postérieur au 30 juin 2008 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 sur la réforme des retraites.

9- Dettes financières courantes et non courantes

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

	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	314	314			
- à plus d'un an à l'origine	5 984	2 133	1 568	2 267	17
Emprunts et dettes financières divers	371	148		223	
Total	6 669	2 595	1 568	2 489	17

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

Emprunts bancaires moyen/long terme remboursés en cours d'exercice (hors crédit-baux) 810 k€

10 - Provisions à court terme

Les provisions à court terme concernent des provisions pour charges.

- COMPTE DE RESULTAT**11 – Chiffre d'affaires**

Au titre de l'IFRS 8, le chiffre d'affaires est présenté par pôle d'activité au niveau de l'information sectorielle (cf. § A-V-V).

12 – Autres produits d'exploitation

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

	30-juin-08	31-déc-07	31-déc-06
Production stockée	-7	1	-40
Production immobilisée	80	242	1 746
Subventions d'exploitation	65	453	441
Reprises sur provisions, amortissements, transfert	234	610	692
Autres produits	93	806	222
Total	464	2 113	3 061

*Malgré les décalages de livraison clients, la politique d'amortissement des frais de développement des structures planchers de pointe avant de l'A380 n'a pas été modifiée au 30 juin 2008.

13 – Autres produits et charges opérationnels

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

Au 30 juin 2008, ils s'élèvent à -15 k€ et concernent des plus et moins values nettes de cessions sur autres immobilisations.

14 – 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 tels que les produits financiers de participation, les dotations et reprises sur provisions financières et les écarts de conversion.

Les écarts de change s'élèvent à -67 k€ sur le semestre, dus en majeure partie à la forte variation de la parité €/£ intervenue depuis le 1^{er} janvier 2008. L'exposition au \$ reste faible.

15 – Charge d'impôt

La société SOGECLAIR SA 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 de 44 k€, constatée dans les comptes consolidés au 30 juin 2008 se détaille alors comme suit :

- impôt groupe exigible 193 k€
- impôt différé -237 k€

Au 30 juin 2008, les impôts différés à l'actif du bilan se répartissent de la façon suivante :

- différences temporaires 225 k€
- déficits fiscaux 435 k€
- élimination de plus-values 132 k€

Les impôts différés au passif du bilan concernent essentiellement des différences temporaires.

Preuve de l'impôt en k€:

Résultat théorique taxable	302
Taux d'impôt en consolidation	33.33%
Charge d'impôt théorique	101
Charge d'impôt réelle	-44
Ecart impôt théorique / impôt réel	145
Justification des écarts :	
impact écritures sans ID	106
Impact des différences de taux	52
Impact des déficits fiscaux et amortissements différés	55
Intégration fiscale	-65
Autres	-3

16 – Effectif moyen de l'exercice

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

	2008	2007	2006
Ingénieurs, Cadres et Techniciens supérieurs	793	754	780
Techniciens et autres non-cadres	52	93	56
Total	845	847	836

17 - Engagements financiers**Engagements donnés**

- cautions de contre garanties sur marché 14 k€
- garantie de dettes déjà inscrites au bilan consolidé
 - avals, cautions et garanties données 4 506 k€
 - créances cédées non échues 263 k€
 - nantissements 2 049 k€

Engagements reçus

- cautions de garantie fournisseur 66 k€
- engagements sur contrats 11 713 k€

Nous portons à votre attention que SOGECCLAIR 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 des années précédant l'opération.

(Cf. document de référence disponible sur le site www.sogecclair.fr)

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

Au titre de l'IFRS 8, 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, Sera ingénierie, Sogemasa et Tharsys,
- le pôle Simulation correspondant aux activités des sociétés Oktal SA et Oktal Synthetic Environment.

Au 30 juin 2008, le résultat opérationnel se répartit par secteur d'activité comme suit (en k€):

	ingénierie & conseil	simulation	holding	TOTAL
CHIFFRE D'AFFAIRES	31 975	5 751	27	37 753
Autres produits de l'activité	165	280	18	464
Achats consommés	-10 544	-1 459	-647	-12 651
Charges de personnel	-17 731	-4 089	-763	-22 582
Impôts et taxes	-414	-142	-63	-618
Dotations aux amortissements et provisions	-1 438	-284	-29	-1 751
Autres charges	-40	-16	-28	-84
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 972	43	-1 485	530
Autres produits et charges opérationnelles	-15			-15
RESULTAT OPERATIONNEL	1 957	43	-1 485	515

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 (en k€) :

ACTIF	ingénierie & conseil	simulation	holding
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition	1 917	1 559	570
Immobilisations incorporelles	6 085	567	34
Immobilisations corporelles	1 879	279	112
Immobilisations financières	566	96	112
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	10 447	2 501	827
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	147	20	
Clients et comptes rattachés	25 915	5 268	29
Autres actifs courants	1 766	417	265
Actif d'impôt courant	559	87	145
Trésorerie et Equivalent de trésorerie	1 359	780	222
Contre-partie des éliminations intra-groupe	-11 116	-1 139	12 255
TOTAL ACTIFS COURANTS	18 630	5 434	12 916
TOTAL ACTIF	29 077	7 935	13 743

Passifs exigibles (en k€) :

PASSIF	ingénierie & conseil	simulation	holding
CAPITAUX PROPRES			
Capital apporté			2 900
Prime d'émission			2 630
Réserves et résultat consolidé	240	806	5 495
Autres (dont autres fonds propres, actions propres,...)			-909
Capitaux propres part du groupe	240	806	10 116
Intérêts minoritaires	877	354	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1 117	1 160	10 116
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions à long terme	684	89	39
Avances Conditionnées et Autres passifs non courants	1 530	432	
Emprunts et dettes financières à long terme	2 715	16	1 344
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	4 929	537	1 382
PASSIFS COURANTS			
Partie courante des Avances Conditionnées et Autres Passifs		314	
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	1 267	26	988
Emprunts et dettes financières à court terme	307	4	3
Fournisseurs et comptes rattachés	7 180	874	482
Dettes fiscales et sociales	12 245	3 151	771
Provisions à court terme	4		
Impôt différé passif	13	4	
Autres passifs courants	2 015	1 865	1
Contre-partie des éliminations intra-groupe			
TOTAL PASSIFS COURANTS	23 032	6 238	2 245
TOTAL PASSIF	29 077	7 935	13 743

- PARTIES LIEES

(Cf. document de référence 2007 disponible sur le site www.sogclair.fr)

IV. Rapport des commissaires aux comptes

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société SOGECCLAIR SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, 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 et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 1^{er} septembre 2008

Les commissaires aux comptes

ROBERT MOREREAU

ROBERT MOREREAU

**EXCO FIDUCIAIRE
DU SUD-OUEST**

JEAN-MARIE FERRANDO