



**RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE
SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2007**

Rapport d'activité

L'activité du 1^{er} semestre.

Après une année 2006 marquée par plusieurs opérations de croissance externe, le chiffre d'affaires du 1er semestre 2007 s'élève à 43,3 M€ en croissance de plus de 46% dont 7% de croissance organique.

Cette performance est à souligner car obtenue dans un contexte difficile lié au décalage des programmes A350 (AIRBUS) et Barracuda (DCN) : ces programmes génèrent des coûts commerciaux pour ECA en 2007 mais ne donneront une activité significative qu'à partir de 2008. Le premier semestre a également été caractérisé par des efforts de R&D importants dans les domaines de la robotique et de la simulation.

Le résultat opérationnel consolidé au 30 juin 2007 s'élève à 3,2 M€, soit 7,3 % du chiffre d'affaires contre 4,5 M€ en 2006. Au premier semestre 2006, le résultat opérationnel intégrait un écart d'acquisition négatif pour 1,3 M€.

Le résultat net part du groupe ressort à 2.5 M€ soit 5,8% du chiffre d'affaires contre 3,3 M€ en 2006.

Les prises de commandes d'environ 40 M€ sont satisfaisantes si l'on tient compte du retard des programmes ci-dessus.

Secteur Défense-Robotique (62% du CA)

La croissance enregistrée dans ce secteur résulte d'une bonne performance des métiers historiques d'ECA. Ainsi, le semestre a été caractérisé par la livraison de :

- Drones de surface à la DGA,
- Robots de déminage de type PAP pour la marine turque,
- D'un robot sous-marin autonome de cartographie des fonds pour la marine française.

Les efforts R&D se poursuivent dans le domaine des AUV (robots autonomes sous-marins) avec notamment les démonstrateurs VAMA et AUV de détection de mines.

L'activité commerciale a été soutenue. Notre groupe est en position favorable sur plusieurs contrats importants notamment pour le minekiller Kster.

Secteur Civil – Aéronautique (38% du CA)

Cette activité, qui intègre sur toute la période les sociétés acquises en 2006, a connu une forte croissance. Les performances d'ECA FAROS et ECA SINTERS ont dépassé nos attentes.

L'effort R&D a été concentré sur la simulation avec le développement :

- D'un nouveau simulateur mixte A320 et B737 à écran tactiles présenté en avant-première au salon du Bourget et qui a été apprécié des clients,
- D'un simulateur Motos pour la gendarmerie algérienne.

Les performances commerciales ont été bonnes notamment en équipements et simulation.

Périmètre - Organisation

Aucune acquisition n'est intervenue au 1^{er} semestre 2007.

Pour des raisons de simplification de l'organigramme, Electronavale Technologies a absorbé sa holding Electronatec et a été renommée Electronavale au 30 juin 2007. Il a également été procédé à la transmission universelle du patrimoine Markage à ECA. Ces opérations n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés.

Les efforts de structuration ont été poursuivis suite aux acquisitions de 2006 : le management a été renforcé avec le recrutement de 3 managers en charge des rationalisations financière, achats et production. La direction des principales filiales a été consolidée. Différentes actions de rationalisation des coûts ont été engagées et porteront pleinement effet en 2008.

Perspectives

Pour l'année, nous confirmons notre prévision d'une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires. Notre groupe réalisera donc dès 2007 l'objectif des 80M€ annoncé entre 2007 et 2009 lors de l'introduction en Bourse.

Cependant, la charge de chiffre exceptionnellement importante, le report de gros programmes et les efforts continus de R&D pèseront sur la rentabilité de l'exercice.

A plus long terme, les perspectives sont bonnes pour 2008 et 2009 : les programmes A350 et Barracuda devraient engendrer une croissance soutenue aussi bien en Défense-Robotique qu'en Civil-Aéronautique. Cette croissance sera confortée par le développement commercial du minekiller Kster, des drones de surface, des nouveaux simulateurs et des AUV.

Etats financiers consolidés

Bilan consolidé

En K€	Notes	30/06/2007	31/12/2006
Ecarts d'acquisition	2.9	8 351	8 475
Immobilisations incorporelles nettes	2.7	12 011	11 180
Immobilisations corporelles nettes	2.7	3 316	3 523
Immeubles de placement	2.7	38	38
Autres immobilisations financières	2.7	959	885
Autres actifs non courants	2.13	1 514	1 658
Impôts différés actif	2.15	637	595
Total actifs non courants		26 826	26 354
Stocks et en cours	2.11	12 081	10 288
Créances d'exploitation	2.11	5 127	7 277
Clients et comptes rattachés	2.11	40 685	46 096
Impôt sur le résultat	2.11	2 315	1 317
Trésorerie	2.11	5 350	10 834
Total actifs courants		65 558	75 812
Actifs destinés à être cédés	2.14	776	517
Total actif		93 160	102 683

En K€	Notes	30/06/2007	31/12/2006
Capital (1)		3 042	3 042
Primes		16 373	16 289
Réserves consolidées et résultat (2)		19 111	19 652
Capitaux propres – part du Groupe		38 526	38 982
Total intérêts minoritaires		336	295
Total capitaux propres		38 862	39 277
Emprunts et dettes financières	2.2	4 951	5 041
Engagements envers le personnel	2.3	945	878
Impôts différés passif	2.15	3 389	2 532
Autres passifs long terme	2.4	2 369	2 639
Total passifs non courants		11 654	11 090
Provisions pour risques et charges	2.5	1 413	1 517
Emprunts et concours bancaires	2.2	3 574	4 773
Fournisseurs	2.6	13 064	14 499
Autres dettes	2.6	24 489	31 427
Impôt exigible	2.6	104	100
Total passifs courants		42 644	52 316
Passifs destinés à être cédés			
Total passif		93 160	102 683
(1) de l'entreprise mère consolidante			
(2) dont résultat de l'exercice		2 515	6 337

Compte de résultat consolidé

En K€	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Chiffre d'affaires	1.9	43 334	29 343	72 325
Production stockée		1 775	(1 036)	(829)
Production immobilisée		1 086	578	1 360
Autres produits de l'activité		926	346	827
Achats consommés	3.1	(26 631)	(15 946)	(42 532)
Charges de personnel		(14 869)	(9 767)	(25 203)
Autres charges d'exploitation		(182)	(77)	(232)
Impôts et taxes		(923)	(716)	(1 667)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3.2	(1 115)	(134)	(630)
Ecart d'acquisition négatif		0	1 271	2 301
Autres produits et charges opérationnels	3.4	(233)	681	534
Résultat Opérationnel Courant		3 168	4 543	6 251
Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition				
Frais de restructuration				
Résultat Opérationnel		3 168	4 543	6 251
Charges et produits financiers	3.3	(27)	(13)	(52)
Impôt sur les bénéfices		(578)	(1 190)	174
Résultat net avant cession d'activité		2 563	3 340	6 373
Résultat des activités abandonnées				
Résultat net		2 563	3 340	6 373
Part des minoritaires		48	(11)	37
Part du Groupe		2 515	3 351	6 337
RN en € par action des activités poursuivies	3.6	0,41	0,62	1,1
RN en € par action dilué des activités poursuivies		0,41	0,62	1,1
RN en € par action des activités abandonnées		0		0
RN en € par action dilué des activités abandonnées		0		0
RN en € par action de l'ensemble consolidé		0,41	0,62	1,1
RN en € par action dilué de l'ensemble consolidé		0,41	0,62	1,1

Tableau de variation des capitaux propres

En K€	Capital	Réserves liées au Capital	Réserves consolidées	Résultat Consolidé	Total	Part Groupe	Minoritaires
Au 1^{er} janvier 2007	3 042	16 289	19 946	0	39 277	38 982	295
Opérat° sur le Capital					0	0	
Opérat° sur titres auto détenus			14		14	14	
Dividendes			-3 049		-3 049	-3 042	-7
Résultat net exercice				2 563	2 563	2 515	48
Rééval et Cess° Immos Corp et Incorp[1]					0		
Variat° JV et Trsrfts en Résultat Instrmts Fin[2]			0		0		
Variat° JV et Trsrfts en Résultat Ecarts de Conv[3]			-27		-27	-27	
Stocks options IFRS2[4]		84			84	84	
Variat° taux imposition [5]					0		
Résultat Enregistré directement en CP : [1]+[2]+[3]+[4]	0	84	-27	0	57	57	0
Autres			0		0		
Au 30 juin 2007	3 042	16 373	16 884	2 563	38 862	38 526	336

En K€	Capital	Réserves liées au Capital	Réserves consolidées	Résultat Consolidé	Total	Part Groupe	Minoritaires
Au 1^{er} janvier 2006	2 451	7 689	16 364		26 504	26 290	214
Opérat° sur le Capital	591	8 120			8 711	8 711	
Opérat° sur titres auto détenus			(16)		(16)	(16)	
Dividendes			(2 439)		(2 439)	(2 400)	(39)
Résultat net exercice				3 340	3 340	3 351	(11)
Rééval et Cess° Immos Corp et Incorp[1]							
Variat° JV et Trsrfts en Résultat Instrmts Fin[2]			(202)		(202)	(202)	
Variat° JV et Trsrfts en Résultat Ecarts de Conv[3]							
Stocks options IFRS2[4]							
Variat° taux imposition [5]							
Résultat Enregistré directement en CP : [1]+[2]+[3]+[4]			(202)		(202)	(202)	
Autres			(6)		(6)	(6)	
Au 30 juin 2006	3 042	15 809	13 676	3 340	35 867	35 703	164

Tableau consolidé des flux de trésorerie

En K€	Notes	30/06/2007	30/06/2006	2006
Résultat net consolidé		2 563	3 340	6 373
Dotations nettes amortissements et dépréciat. (sauf actif circulant)	2.10	979	577	1 432
Dotations nettes provisions (courant/non courant)	2.5	(104)	(532)	(859)
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés	2.3	67	42	127
Autres charges et produits calculés		(1) (662)	67	(2 229)
Plus et moins values de cessions	2.10	136	(500)	(676)
Capacité d'autofinancement (avant neutralisation coût endettement financier net et impôts)		2 979	2 994	4 168
Charges/Produits d'impôts (yc impôts différés)		1 761	286	73
Capacité d'autofinancement (après neutralisation coût endettement financier net et impôts)		4 740	3 280	4 241
Impôts versés		(915)	(774)	(472)
Variation BFR lié à l'activité (yc dette liée aux avantages du personnel)	Cf. ci-dessous	(6 611)	(1 019)	30
Flux net de trésorerie généré par l'activité		(2 786)	1 487	3 800
Décassements / Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	2.10	(1 614)	(802)	(2 222)
Encaissements / Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		8	61	4
Décassements / Acquisition d'immobilisations financières	2.10	(333)	(5 088)	(214)
Encaissements / Cession d'immobilisations financières		0	1 502	2 488
Subventions d'investissements		0		(8 059)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements		(1 939)	(4 327)	(8 003)
Sommes reçues lors d'augmentation de capital (société mère)				174
Dividendes versés aux actionnaires			(2 439)	(2 452)
Remboursement compte courant	2.13	144		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	2.2 / 2.4	474	4 127	5 418
Remboursement Emprunts	2.2	(1 371)	(727)	(471)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(753)	961	2 669
Incidences variations cours des devises		(6)		(14)
Variation de la trésorerie nette		(5 484)	(1 879)	(1 548)
Trésorerie à l'ouverture		10 834	12 382	12 382
Trésorerie à la clôture		5 350	10 503	10 834

(1) Subvention virée au résultat

En K€	Solde Ouv.	+/- Var Périm.	+/- Var BFR Expl	+/- Var BFR Invstmnts	+/- Var BFR Fincmt	Chge / Ouv. Chge / Flux	Autre	Solde 30/06/2007
Stocks Nets	10 288		1 793					12 081
Clients Nets	46 096		(5 411)					40 685
Autres Cr. Expl N	7 277		(2 150)					5 127
Actifs Fin Courants	10 834				(5 484)			5 350
Autres	1 317		998					2 315
Actifs Courants	75 812		(4 770)		(5 484)			65 765
Dettes Fourniss	14 499		(1 435)					13 064
Dettes Fisc et Soc	100		4					104
Autres Dettes Exploit.	31 427		(9 980)				(1) 3 042	24 489
Passifs Fin Courants	4 773				(1 358)		159	3 574
Passifs Courants hors prov.	50 798		(11 411)		(1 358)		3 201	41 231
[Actifs]-[Passifs]	25 014		6 611		(4 126)		(3 201)	24 535

(&) Dividendes à verser

Notes annexes aux états financiers consolidés condensés

1 Informations générales

1.1 Généralités

ECA (« la Société ») et ses filiales (« le Groupe ») interviennent sur deux secteurs principaux :

Robotique / Défense. Avec un parc installé de 500 robots, la robotique sous-marine est l'activité historique d'Eca. De forts investissements de R&D depuis plusieurs années permettent à Eca de demeurer leader mondial du déminage sous marin avec la gamme de robots la plus innovante. Cette dernière génère une importante activité récurrente de maintenance et de soutien logistique. Eca est le leader français de la robotique terrestre. Le groupe possède la gamme complète de robots et kits de télé opération pour la défense et la sécurité civile. Le groupe est fournisseur de système de contrôle et de sécurité pour les domaines naval et terrestre ainsi que des simulateurs d'entraînement et de mission.

Aéronautique / Civil. ECA propose à ses clients aéronautiques une gamme complète de solutions : équipements embarqués, simulateurs d'entraînement, moyens d'essais, bancs et outillages de maintenance, postes d'assemblage avion. Cette activité est commercialement équilibrée entre les constructeurs (Airbus, Eurocopter,...) et les compagnies aériennes.

ECA est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France, inscrite sur le compartiment C d'Euronext Paris.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 10 octobre 2007.

1.2 Principaux mouvements de périmètre intervenus sur le premier semestre 2007

Aucune modification du périmètre n'est intervenue sur le semestre.

On notera la simplification de l'organigramme de l'entité Electronavale avec la fusion d'Electronavale Technologie et d'Electronatec, ainsi que la transmission universelle du patrimoine Markage à ECA. Ces opérations n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés.

Il est à noter qu'au 1^{er} semestre 2006, la contribution au chiffre d'affaires d'Electronavale (acquise au 4/4/2006) et ses filiales s'élevait à 4.2 M€.

ECA Sinters et ECA Sindel n'étaient pas consolidées au 30/06/2006. Leurs contributions respectives sur le 1^{er} semestre 2007 s'élèvent à 7.786 K€ et à 692 K€ pour ECA Sindel

1.3 Principales méthodes comptables

Le Groupe prépare des états financiers consolidés condensés selon une périodicité semestrielle, conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006, tels qu'ils figurent dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 juin 2007 sous le numéro R.07-096.

Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique, à l'exception des instruments dérivés et des actifs financiers disponibles à la vente qui ont été évalués à leur juste valeur. Les valeurs comptables des actifs et passifs sont évaluées à la juste valeur (IFRS2 – IFRS3 – IAS 39 – IAS 38).

Les sociétés intégrées exerçant leur activité dans des secteurs différents, les règles de valorisation et de dépréciation de certains postes sont spécifiques au contexte de chaque entreprise.

1.4 Base de préparation

Les états financiers consolidés condensés du semestre clos le 30 juin 2007 ont été établis selon des méthodes comptables identiques à celles appliquées pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

1.5 Sociétés comprises dans le périmètre de consolidation

Sociétés	Méthode	Secteurs d'activité	% contrôle 2007	2006	% intérêt 2007	2006
Société consolidante ECA	Intégration globale	Défense - Robotique	Top	Top	Top	Top
Filiales françaises						
ECA CNAI	Intégration globale	Civil - Aéronautique	100%	100%	100%	100%
ECA HYTEC	Intégration globale	Défense - Robotique	93,35%	93,35%	93%	93%
ECA FAROS	Intégration globale	Civil - Aéronautique	98%	-	98%	-
ECA SINDEL	Intégration globale	Défense - Robotique	96,02%	-	96,02%	-
ELECTRONAVAL	Intégration globale	Défense - Robotique	100%	-	100%	-
EN MOTEURS	Intégration globale	Défense - Robotique	100%	-	100%	-
LOTUS TECHNOLOGIE	Intégration globale	Défense - Robotique	100%	-	100%	-
ECA SINTERS	Intégration globale	Civil - Aéronautique	97%	-	97%	-
Filiales étrangères						
ECA CSIP (Angleterre)	Intégration globale	Défense - Robotique	100%	100%	100%	100%
OD ECA (Turquie)	Intégration globale	Défense - Robotique	60%	60%	60%	60%
SINTERS (Canada)	Intégration globale	Civil - Aéronautique	100%	-	97%	-

1.6 Sociétés exclues du périmètre de consolidation

SSI, filiale de FAROS S.A. avait été acquise devant le tribunal avec les autres actifs de Faros par ECA pour être revendue à RAYDON, société américaine, conformément à un contrat d'achat des actions SSI signé le 5 janvier 2006. RAYDON conteste le fait qu'ECA soit propriétaire de SSI et a renoncé à cette acquisition au quatrième trimestre 2006 en violation des accords.

ECA a assigné RAYDON devant le Tribunal de Commerce de Paris au titre du préjudice subi au cours du 3ème trimestre 2007. Les titres et créances inhérentes à cette participation figurent en actifs destinés à être cédés pour un montant de 776 K€. Le recouvrement de ces titres et créances dépendra du prix de cession qu'ECA obtiendra soit dans le cadre de la résolution du litige avec RAYDON si cette dernière revenait sur sa décision soit d'un mandat de vente qui serait donné avant fin 2007.

Au 30 juin 2007, ECA estime que la valeur des titres SSI est au moins égale au montant des actifs détenus notamment en raison des positions commerciales de SSI sur le marché américain des simulateurs de conduite terrestre. Par conséquent, aucune dépréciation n'a été constatée au titre desdits actifs.

1.7 Informations relatives aux entreprises non consolidées

Sociétés non consolidées	% contrôle	Capital	VB.titres	C.A	Résultat net
Bertin technologies	10%	€ 3 000 000	295 036	n/c	n/c
Active Audio	33%	€ 44 800	50 000	n/c	n/c
Autres titres	n/a	n/a	45 910	n/a	n/a

Le Groupe n'exerce pas d'influence notable ni sur la société Bertin ni sur la société Active Audio. Les autres titres ne sont pas significatifs.

1.8 Estimations

La préparation d'états financiers intermédiaires nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des jugements et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants figurant dans les états financiers consolidés condensés.

Pour la préparation des états financiers consolidés condensés, la direction a procédé à des estimations et a retenu des hypothèses dans des domaines identiques à ceux retenus pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006, à savoir :

pour l'évaluation des engagements de retraite :

- Mode de départ : à l'initiative de l'employeur
- Calcul de l'indemnité : convention collective de la métallurgie
- Age de départ supposé : 65 ans
- Taux de charge : 0%
- Taux d'actualisation : 4.5%
- Turn-over : 10% jusqu'à 34 ans, 7% de 35 ans à 45 ans, 2% de 46 ans à 55 ans et 0% au-delà
- Taux de revalorisation des bases de calcul : 2.20%
- Table de mortalité utilisée : TV 99-03

pour l'évaluation de la valeur recouvrable des actifs, un taux d'actualisation de 10% pour le calcul des flux de trésorerie actualisés

1.9 Information sectorielle

Compte tenu de la structure fondamentale d'organisation et de gestion du Groupe, le premier niveau d'information sectorielle s'articule autour de deux secteurs d'activité : le secteur « Défense - Robotique » et le secteur « Civil- Aéronautique » ; le deuxième niveau d'information sectorielle s'articule autour des cinq grandes zones géographiques : l'Europe, l'Amérique, l'Asie, le Moyen-Orient et l'Afrique.

Premier niveau d'information sectorielle – secteurs d'activité

Chiffre d'affaires 1^{er} semestre 2007

	France	%	Export	%	Total	%
Défense - Robotique	13 239	57%	13 491	67%	26 748	62%
Civil - Aéronautique	9 955	43%	6 649	33%	16 586	38%
Total	23 194	100%	20 140	100%	43 334	100%
	54%		46%			

Chiffre d'affaires 1^{er} semestre 2006

	France	%	Export	%	Total	%
Défense - Robotique	8 102	50%	10 477	80%	18 579	63%
Civil - Aéronautique	8 218	50%	2 546	20%	10 764	37%
Total	16 320	100%	13 023	100%	29 343	100%
	56%		44%			

Résultat opérationnel

	30/06/2007	%	30/06/2006	%
Défense - Robotique	1 374	43%	5 387	82%
Civil - Aéronautique	1 794	57%	(1) 1 217	18%
Structure (2)			(2 062)	
Total	3 168	100%	4 542	100%

(1) dont 0,9m€ relatif à l'entrée dans le périmètre de ECA FAROS et de la branche aéronautique de CNAi

(2) Historiquement, la société Eca S.A. opérait sur les deux secteurs Défense et Civil. La répartition du résultat opérationnel par activité était obtenue à partir des marges sur affaires déduction faite des coûts directement affectables aux secteurs d'activité. La notion de structure correspondait aux sociétés holding ou foncières ainsi qu'aux coûts indirects non affectables à l'un des secteurs. Après l'apport du fonds de commerce Aéronautique à sa filiale ECA CNAi, et après la simplification de l'organigramme juridique (foncière, holding), cette notion de structure n'est plus pertinente.

Deuxième niveau d'information sectorielle – zones géographiques export

Chiffre d'affaires par zones géographiques au 30 juin 2007

	Europe	%	Amérique	%	Asie	%	Moyen-orient	%	Afrique	%	Total	%
Défense	17 244	59%	614	53%	2 435	71%	4 470	100%	1 985	38%	26 748	62%
Civil	11 838	41%	542	47%	971	29%	22	0%	3 213	62%	16 586	38%
Total	29 082	67%	1 156	3%	3 406	8%	4 492	10%	5 198	12%	43 334	100%

Chiffre d'affaires par zones géographiques au 30 juin 2006

	Europe	%	Amérique	%	Asie	%	Moyen-orient	%
Défense	10 606	54%	5	1%	2 345	92%	5 623	87%
Civil	9 072	46%	642	99%	207	8%	842	13%
Total	19 678	100%	647	100%	2 552	100%	6 465	100%

2 Notes sur le bilan consolidé condensé

2.1 Capitaux propres

Evolution du capital :

	Nombre cumulé d'action	Montant du capital en euros
Capital au 31/12/2003	37 746	2 000 538
Capital au 31/12/2004 *	4 901 076	2 450 538
Capital au 31/12/2005	4 901 076	2 450 538
Capital au 31/12/2006	6 083 916	3 041 957
Capital au 30/06/2007	6 083 916	3 041 957
Capital au 31/08/2007	6 236 363	3 118 182

* modification de la valeur nominale et augmentation de capital

2.2 Emprunts et dettes financières

	Ouverture	Variation de périmètre	Autres mouvements	Augmentation	Diminution	Clôture
Emprunts non courants	5 041		(159)	81	(12)	4 951
Emprunts courants	4 773		159	1	(1 359)	3 574
Emprunts et dettes financières	9 814		0	82	(1 371)	8 525

2.3 Engagements envers le personnel

Retraites et prestations assimilées

	Ouverture	Variation de périmètre	Dotations	Utilisations	Reprises	Clôture
Provision pour retraites et congés	878	0	67			945

Palements en actions

	Plan de Stock Options	BSA 17€	BSA 20€
Type de plan	Souscription	Souscription	Souscription
Nombre de bénéficiaires	10	5	5
Action support	FR0010099515 ECA	FR0010099515 ECA	FR0010099515 ECA
Nombre d'actions auquel donnent droit les options	24 700	150 000	150 000
Date de mise en place	sept-05	avr-06	avr-06
Début de la période d'exercice	sept-07	avr-08	avr-10
Fin de la période d'exercice	sept-10	avr-10	avr-12
Prix de souscription	10,06 €	17 €	20 €
Valeur des options (calcul par la formule de Black-Scholes)	36 023 €	210 545 €	172 999 €

Les incidences de comptabilisation sont les suivantes :

	Evaluation	Période
Contrepartie capitaux propres	84 K€	Du 1 ^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007
Augmentation des charges de personnel	67 K€	

2.4 Autres passifs long terme

	Ouverture	Augmentation	Diminution	Reclassement	Clôture
Avances conditionnées	2 639	392		(662)	2 369
Autres passifs long terme	2 639	392	()	(662)	2 369

2.5 Provisions pour risques et charges

	Ouverture	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Clôture
Provisions pour litiges					
Provision pour garanties données	56		9		65
Provision pour perte à fin d'affaires	364		192	(251)	305
Provision autres risques	1 014		139	(188)	965
Total Provision pour risques	1 434	0	340	(439)	1 335
Provision pour impôts					
Provision pour autres charges	83		3	(8)	78
Total Provision pour charges	83	0	3	(8)	78
Total Provisions pour risques et charges	1 517	0	343	(447)	1 413

2.6 Variation du passif courant

	Ouverture	Variation de périmètre	Variation	Clôture
Fournisseurs	14 499		(1 435)	13 064
Avances et acomptes reçus	18 287		(7 555)	10 732
Dettes sociales	5 609		(285)	5 324
Dettes fiscales	3 713		(1 151)	2 562
Comptes courants créditeurs (1)	3		3 041	3 044
Dettes diverses	712		162	874
Produits constatés d'avance	3 103		(1 150)	1 953
Autres dettes	31 427		(6 938)	24 489
Impôts exigibles	100		4	104

(1) dividendes à verser aux actionnaires

2.7 Synthèse des immobilisations

	30/06/2007			31/12/2006
	Valeurs brutes	Amort.	Valeurs nettes	Net
Frais de recherche et développement	11 714	2 355	9 359	8 723
Autres immobilisations incorporelles	4 470	1 818	2 652	2 457
Total immobilisations incorporelles	16 184	4 173	12 011	11 180
Total immeubles de placements	96	58	38	38
Terrains	233		233	233
Constructions	4 546	2 759	1 787	1 901
Installations tech., mat. et outillages ind.	3 886	3 141	745	823
Autres immobilisations corporelles	2 492	1 951	541	566
Immobilisations corporelles en cours	10		10	
Total immobilisations corporelles	11 167	7 851	3 316	3 523
Titres de participation (1)	399	8	391	376
Autres immobilisations financières	560		560	509
Total autres immobilisations financières	959	8	951	885

(1) Dont Bertin et Active Audio

2.8 Flux d'immobilisations

	A Nouveau	Mvts Périmètre	Augment.	Diminutions	Autres Mvts	Solde Balance
Frais de recherche	10 921		1 074	(281)		11 714
Autres immo. incorporelles	4 100		373	(6)	3	4 470
Total immobilisations incorp.	15 021		1 447	(287)	3	16 184
Immeubles de placement	96					96
Terrains	233					233
Constructions	4 548		1	(3)		4 546
Installations techniques	3 859		46	(19)		3 886
Autres immo. corporelles	2 415		120	(43)		2 492
Immo corporelles en cours	30			(20)		10
Total immobilisations corp.	11 085		167	(85)	0	11 167
Titres de participation	384		15			399
Autres immobilisations financières	509		107	(56)		560
Total immobilisations fin.	893		122	(56)	0	959

2.9 Ecart d'acquisition (Goodwills & fonds de commerce)

Le détail des écarts d'acquisition est le suivant :

	Valeur au 31/12/2006	Augmentation	Dépréciation	Autres Mvts	Valeur au 30/06/2007
ECA CNAI	528				528
MSI	503				503
ECA HYTEC	304				304
Fonds Télérobotique	449				449
ELECTRONAVAL	6 686			(124)	6 562
Sinters Canada	5				5
Total	8 475			- 124	8 351

2.10 Flux d'amortissement et dépréciation des actifs non courants

	Ouv.	+/- Variat° Périm.	+Acq	- Cess° Val Nette	-/+ Dot/Rep Amt&Dep	Ecart Change / Ouvert. / Flux	Solde Cloture
Goodwill Brut	9 692		0	(124)			9 568
Deprciat°	1 217						1 217
Goodwill Net	8 475	0	0	(124)	0	0	8 351
Immos Corp Brutes	11 085		167	(85)			11 167
Amortissements	7 562			(73)	363		7 852
Depreciations							0
Immos Corp Nettes	3 523	0	167	(12)	(363)		3 316
Immeubles de placement nets	38	0	0	0	0	0	38
Immos Incorp Brutes	15 021		1 447	(287)		3	16 184
Amortissements	3 841			(287)	616	3	4 173
Depreciations							0
Immos Incorp Nettes	11 180	0	1 447	0	(616)	0	12 011
Actifs Fin detenus Echeance	385		14				399
Depreciations	8						8
Actifs Fin det. Ech Nets	377	0	14	0	0	0	391
Actifs Fin disp Vente Brut	0		0				0
Depreciations							0
Actifs Fin disp Vte Net	0	0	0	0	0	0	0
Prets et creances Brut	508		60				568
Depreciations							0
Prets et creances Net	508	0	60	0	0	0	568
Autres actifs non courants	1 658		(144)				1 514
Impôts différés actif	595		42				637
Autres actifs non courants	2 253	0	(102)	0	0	0	1 944

TOTAL ACTIFS NC BRUTS	38 982	0	1 586	-496	0	3	40 075
TOTAL AMORTISSEMENTS	11 403	0	0	-360	979	3	12 025
TOTAL DEPRECIATIONS	1 225	0	0	0	0	0	1 225
TOTAL ACTIFS NC NETS	26 354	0	1 586	-136	-979	0	26 825

Actifs Financiers destinés à être cédés	517		259				776
Actifs Financier destinés à être cédés	517	0	259	0	0	0	776

2.11 Actifs courants

	Valeurs brutes	Dépréciation 30/06/07	Valeurs nettes	Valeur nettes 31/12/2006
Stocks Matières Premières	6 885	1 712	5 173	5 084
Stocks d'encours	4 670	4	4 666	3 240
Stocks de pdts interm.& finis	2 935	706	2 229	1 964
Stocks de marchandises	14	1	13	
Stocks & En-cours	14 504	2 423	12 081	10 288
Avances et acomptes versés	1 352	0	1 352	2 492
Créances sociales	63	0	63	50
Créances fiscales	2 557	0	2 557	3 498
Comptes courants débiteurs	266	0	266	247
Créances sur cessions d'immos	152	152	0	
Débiteurs divers	680	170	510	591
Charges constatées d'avance	379	0	379	399
Créances d'exploitation	5 448	322	5 127	7 277
Impôt sur le Résultat	2 315		2 315	1 317
Clients et comptes rattachés	41 144	459	40 685	46 096
Disponibilités	3 237	0	3 237	5 427
Autres équivalent de trésorerie (1)	2 172	59	2 113	5 407
Trésorerie & Equivalent	5 409	59	5 350	10 834

(1) La ventilation du poste est la suivante :

	30/06/2007	31/12/2006
SICAV et FCP	1 966	5 053
Actions acquises sur des marchés réglementés	147	354
Total	2 113	5 407

2.12 Variation des actifs courants

	Ouverture	Variation de périmètre	Variation BFR Expl.	Variation BFR Financement	Clôture
Stocks Nets	10 288		1 793	0	12 081
Clients Nets	46 096		(5 411)	0	40 685
Créances d'exploitation Nettes	7 277		(2 150)	0	5 127
Actifs financiers courants	10 834		(5 484)	0	5 350
Impôt sur le résultat	1 317		1 205	0	2 522
Total Actifs courants	75 812		(10 047)	0	65 765

La variation de la Trésorerie Nette s'établit comme suit :

	Clôture	Ouverture
Disponibilités	3 237	5 427
Autres équivalents de trésorerie nets	2 113	5 407
Total	5 350	10 834
Variation de la Trésorerie Nette	(5 484)	

2.13 Autres actifs non courants

	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
Comptes courants débiteurs (1)	1 658		(144)	1514
Autres actifs non courants	1 658		(144)	1514

(1) essentiellement la contrepartie d'un prêt consenti par le groupement des industries agricoles, alimentaires et de grande distribution (GIAC). Ces fonds ont été mis à la disposition de la Société FINUCHEM par la société ECA.

2.14 Actifs destinés à être cédés

	Ouverture	Augmentation	Variation Juste Valeur en contrepartie CP	Variation Juste Valeur en contrepartie Résultat	Diminution	Clôture
Titres de participation (1)	17					17
Créances & compte courant (1)	500	259				759
Total	517	259				776

(1) Titres & créances SSI : Cf. 1.6

2.15 Ventilation des impôts différés

	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
ACTIF				
Déficits reportables				
Décalages temporaires	595		42	637
Total impôts différés actif	595		42	637
PASSIF				
Décalages temporaires	2 532	857		3 389
Total impôts différés passif	2 532	857		3 389

3 Notes sur le compte de résultat consolidé condensé

3.1 Ventilation des achats consommés

	30/06/2007	30/06/2006
Achats matières 1ères & autres appro.	7 870	3 339
Variation stocks matières 1ères & autres appro.	(368)	(22)
Autres achats stockés	8 202	6 206
Achats de sous-traitance	4 172	2 657
Achats non stockés, Matériel et fournitures	394	328
Autres services extérieurs	1 976	1482
Autres charges externes	4 385	1956
Total Achats consommés	26 631	15 946

3.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions

	30/06/2007	30/06/2006
- stocks et encours	17	
- actifs circulants	21	
- risques et charges	424	708
Total reprises sur provisions	462	708
- immobilisations incorporelles	363	122
- immobilisations corporelles	616	314
* sous total dotations aux amortissements	979	438
- stocks et encours	309	87
- actifs circulants	82	141
- risques et charges	207	176
* sous total dotations aux provisions	598	404
Total dotations aux amortissements et provisions	1 577	842
Total dotations nettes aux amortissements et provisions	1 115	134

3.3 Analyse des charges et produits financiers

	30/06/2007	30/06/2006
Revenus des autres créances et VMP	64	50
Gains de change	38	11
Produits nets sur cession de VMP	69	175
Autres produits financiers	4	114
Reprises sur prov. et amort. financiers	9	
Transfert de charge financière	33	
Juste valeur des instruments financiers		
Total produits financiers	217	350
Dotations aux prov. & amort. Financiers	10	20
Intérêts et charges financiers	204	89
Pertes de change	25	166
Charges nettes sur cession de VMP		9
Autres charges financières	5	
Juste valeur des instruments financiers		79
Total charges financières	244	363
Résultat financier	(27)	(13)

3.4 Analyse des autres produits et charges opérationnels

	30/06/2007	30/06/2006
Produits exceptionnels sur opérations de gestion (sur créance)	18	386
Produits de cession d'éléments d'actif	9	1 506
Autres produits exceptionnels	167	
Total autres produits opérationnels	194	1 892
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	194	207
VNC des éléments d'actif cédés	12	829
Dotations prov. pour risques et charges except.	215	175
Autres charges exceptionnelles	6	
Total charges opérationnelles	427	1 211
Total net	(233)	681

3.5 Ventilation de l'impôt sur les résultats

Décomposition de l'impôt :

	30/06/2007	30/06/2006
Impôts exigibles	(236)	1 385
Impôts différés	814	(195)
Total	578	1 190

3.6 Résultat par action

Les catégories d'actions ordinaires potentielles dilutives du Groupe sont constituées des options de souscription d'actions au profit de certains salariés.

Les résultats par action se présentent comme suit :

	Index	30/06/2007	30/06/2006
Numérateur (en k€)			
résultat net part du groupe	(a)	2 514 587	3 351 390
Dénominateur (en titres)			
nombre total de titres	(b)	6 083 916	6 083 915
nombre de titres en autocontrôle	(c)	1 634	3 852
nombre de titres hors autocontrôle	(d) = (b-c)	6 082 282	6 080 063
nombre moyen pondéré de titres (hors autocontrôle)	(d')	6 082 282	5 409 788
actions ordinaires potentielles dilutives :			
effet dilutif des options de souscription d'actions	(e)	24 700	24 700
nombre moyen pondéré de titres après dilution	(f) = (d'+e)	6 106 982	5 434 488
Ratio			
résultat par action de base : bénéfice / (perte)	(g) = (a*1000)/(d')	0,41	0,62
résultat par action dilué : bénéfice / (perte)	(h) = (a*1000)/(f)	0,41	0,62

4 Faits exceptionnels et litiges

La société et ses filiales sont engagées dans diverses procédures concernant des litiges. Après examen de chaque cas et après avis des conseils, les provisions jugées nécessaires ont été, le cas échéant, constituées dans les comptes.

4.1 Données relatives à la société mère

(en k€)	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006	Année 2006
Chiffre d'affaires	15 285	17 866	32 908
Résultat d'exploitation	110	2 297	3 218
Résultat financier	1 024	729	1 054
Résultat exceptionnel	(27)	923	787
Résultat net	1 563	2 623	4 088

Les coûts commerciaux exceptionnellement important et les efforts de R&D significatifs dans le domaine de la robotique ont pesé sur le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2007.

4.2 Effectifs

	1 ^{er} semestre 2007	31/12/2006
Périmètre constant du groupe Eca	598	600
Variation de périmètre		
Total	598	600

4.3 Evènements postérieurs

L'Assemblée Générale du 14 Juin 2007 a décidé le détachement d'un dividende optionnel en titres ou en espèces.

152 448 Actions nouvelles ont été créées à l'occasion de l'exercice de cette option. L'augmentation des capitaux propres en résultant se monte à 76K€ en capital et à 1.933K€ en prime.

Il n'existe pas d'autres évènements postérieurs nécessitant une information dans la présente annexe.

5. Attestation des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 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 condensés de la société ECA SA, relatifs à la période du 1er janvier 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 condensés 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 la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.6 de l'annexe qui expose le classement en "actifs destinés à être cédés " des titres et créances concernant la société SSI.

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 condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Versailles et Marseille, le 25 octobre 2007

Les commissaires aux comptes

ABPR Ile de France
JEAN-FRANÇOIS NOEL

MAZARS & GUERARD
PATRICK ZIRAH