

GROUPE TRAQUEUR
240, Bureaux de la Colline
1 rue Royale
92213 SAINT-CLOUD

COMPTES CONSOLIDES
Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

1 – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Bilan consolidé – Actif

(en Euros)

BILAN ACTIF	31/12/2007			31/12/2006
	Brut	Amort. / Depr.	Net	Net
Recherche et développement	1 283 284	524 914	758 370	192 819
Ecart d'acquisition	4 818 848	481 838	4 337 010	4 577 958
Concessions, brevets, droits similaires	1 326 750	658 108	668 642	673 842
Autres Immobilisations incorporelles	8 480	0	8 480	8 480
Installations, matériel & outillage industriels	4 026 444	2 630 375	1 396 069	1 642 286
Autres immobilisations corporelles	624 981	325 805	299 175	158 785
Immobilisations corporelles en cours	59 029		59 029	190 202
Autres Participations	6 000		6 000	6 000
Autres titres immobilisés	51 827		51 827	51 827
Autres immobilisations financières	52 313	1 597	50 716	487 154
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	12 257 956	4 622 638	7 635 318	7 989 353
Matières premières, approvisionnements	615 957	249 063	366 894	278 266
En cours de production de services	336 291		336 291	309 811
Produits intermédiaires et finis	336 910	7 730	329 180	266 855
Marchandises	1 013 334	3 540	1 009 794	125 979
Clients et comptes rattachés	4 979 436	449 054	4 530 382	3 057 659
Personnel et organismes sociaux	8 511		8 511	
Etat - impôts différés actifs	895 916		895 916	673 398
Etat autres impôts et taxes	800 202		800 202	411 914
Autres créances	209 188	131 331	77 857	55 957
Disponibilités	3 789 974		3 789 974	1 017 407
Charges constatées d'avance	357 530		357 530	57 477
TOTAL ACTIF CIRCULANT	13 343 249	840 718	12 502 530	6 254 723
TOTAL BILAN ACTIF	25 601 204	5 463 356	20 137 849	14 244 076

Bilan consolidé – Passif

(en Euros)

BILAN PASSIF	31/12/2007	31/12/2006
Capital social	4 255 928	3 527 535
Primes d'émission	9 911 683	19 184 463
Autres réserves	-336 565	-16 113 664
Titres d'autocontrôle	-429 792	
Résultat de l'exercice	-215 731	4 008
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	13 185 521	6 602 342
Provisions pour risques	662 425	872 416
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	662 425	872 416
Emprunts obligataires convertibles	234 000	1 606 000
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	256 610	614 935
Concours bancaires courants	120 641	148 923
Autres dettes financières	359 231	387 500
Associés	29 540	19 513
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	289 500	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 680 443	2 627 521
Dettes sociales	784 499	666 018
Etat - impôts, taxes et assimilés	406 236	352 528
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	119 188	269 896
Autres dettes	10 014	76 484
TOTAL PASSIF CIRCULANT	6 289 903	6 769 318
TOTAL BILAN PASSIF	20 137 849	14 244 076

Compte de résultat consolidé

(en Euros)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	31/12/2007	31/12/2006
Ventes de marchandises	365 677	
Production vendue biens	5 346 285	4 564 217
Production vendue services	8 471 551	6 852 549
Chiffres d'affaires Nets	14 183 513	11 416 766
Production stockée	79 806	455 442
Production immobilisée	717 120	251 295
Subventions d'exploitation	13 354	3 354
Reprises sur amort. et prov., transfert de charge	482 569	938 770
Autres Produits	358 177	2 517
Total des produits d'exploitation	15 834 539	13 068 144
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	332 450	2 957
Achats de matières premières et autres approvisionnements	3 590 593	2 729 145
Variation des stocks	-1 054 268	159 296
Autres achats et charges externes	5 746 806	5 037 927
Impôts, taxes et versements assimilés	334 666	290 062
Salaires et traitements	3 317 499	2 966 803
Charges sociales	1 456 412	1 219 171
Dotations aux amortissements sur immobilisations	1 060 254	992 010
Dotations aux provisions sur actif circulant	314 724	135 042
Dotations aux provisions pour risques et charges	114 787	337 173
Autres charges	663 818	468 368
Total des charges d'exploitation	15 877 741	14 337 954
RESULTAT EXPLOITATION	-43 202	-1 269 810
Produits des autres valeurs mobilières	333	16 410
Autres intérêts et produits assimilés	118 325	681
Différences positives de change	78 880	100 356
Total des produits financiers	197 537	117 447
Dotations financières aux amortissements et provisions	67 925	
Intérêts et charges assimilées	61 544	83 387
Différences négatives de change	2 267	5 120
Total des charges financières	131 736	88 507
RESULTAT FINANCIER	65 801	28 940
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	22 599	-1 240 870
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	21 355	692 700
Produits exceptionnels sur cession d'actifs		15 811
Reprises sur provisions et transferts de charges	55 717	
Total des produits exceptionnels	77 072	708 511
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	76 395	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	4 616	29 332
Total des charges exceptionnelles	81 011	29 332
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-3 939	679 179
Amortissement des écarts d'acquisition	240 948	240 890
Impôts sur les bénéfices	-6 556	-806 589
Total des Produits	16 109 148	13 894 102
Total des charges	16 324 880	13 890 094
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-215 731	4 008
<i>RESULTAT NET PAR ACTION</i>	<i>-0,08</i>	<i>1,04</i>
<i>RESULTAT NET PAR ACTION DILUE</i>	<i>-0,07</i>	<i>0,02</i>

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en Euros)</i>	2007	2006
Résultat net de l'exercice	-215 731	4 008
Perte de valeur des écarts d'acquisition	240 948	240 890
Dotation nette aux amortissements	1 064 870	570 000
Dotation aux provisions et dépréciations nettes des reprises	135	
Variation des impôts différés	-233 986	-660 510
Autres éléments sans effet de trésorerie		-54 479
Capacité d'autofinancement	856 236	99 909
Variation des stocks et en cours	-1 134 075	-296 146
Variation des créances clients	-1 609 932	-529 341
Variation des autres créances courantes	-173 706	197 826
Variation des dettes fournisseurs	1 052 922	-162 131
Variation des impôts exigibles	53 708	
Variation des autres dettes courantes	52 011	-93 790
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations courantes	-1 759 072	-883 582
Variation des charges constatées d'avances sur opérations non courantes	-191 922	0
Variation des crédits d'impôts recherche	-353 124	-145 205
Variation des acomptes reçus sur opérations non courantes	289 500	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations non courantes	-255 546	-145 205
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-1 158 382	-928 878
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 388 309	-707 172
Acquisitions d'immobilisations financières	-3 563	-441 370
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		135 994
Cessions d'immobilisations financières	440 001	7 823
Incidence des variations de périmètre		-3 328 600
Variation des dettes sur immobilisations	-150 708	80 760
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 102 579	-4 252 565
Augmentation de capital & primes d'émission	7 240 170	4 862 785
Augmentation des dettes financières		1 606 000
Diminution des dettes financières	-1 748 567	-849 124
Incidence des achat/ventes d'actions propres	-429 793	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	5 061 810	5 619 661
Diminution (augmentation) des titres détenus aux fins de transaction	0	0
Variation de la trésorerie nette	2 800 849	438 218
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	868 484	430 266
Trésorerie à la clôture (actif)	3 789 974	1 017 407
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	-120 641	-148 923
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	3 669 333	868 484

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en Euros)

Capitaux propres Consolidés	Capital	Prime	Titres de l'entreprise consolidante	Réserves & RAN	Résultat Consolidé	Capitaux propres
Situation au 31/12/2006	3 527 535	19 184 464		-16 113 665	4 008	6 602 342
Affectation du résultat 2006				4 008	-4 008	0
Augmentation de capital IPO	592 968	5 732 024				6 324 992
Augmentation de capital BSA	45	215				260
Augmentation de capital OC	135 380	1 236 466				1 371 846
Imputation report à nouveau		-15 784 557		15 784 557		0
Frais IPO nets		-456 928				-456 928
Autocontrôle			-429 793			-429 793
Résultat 31 décembre 2007					-215 731	-215 731
Variation impôts différés (ouverture)				-11 467		-11 467
Situation au 31/12/2007	4 255 928	9 911 684	-429 793	-336 567	-215 731	13 185 521
Dont part du Groupe	4 255 928	9 911 684	-429 793	-336 567	-215 731	13 185 521
Dont part des Minoritaires	0	0	0	0	0	0

2 - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

SOMMAIRE

	Page
1 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS	1
2 PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	2
3 PRINCIPES COMPTABLES.....	2
4 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN	
4.1 - Actifs immobilisés.....	7
4.2 - Amortissements et dépréciations d'actifs immobilisés	8
4.3 - Echéances des créances	8
4.4 - Dépréciations d'actifs circulants	8
4.5 - Actifs d'impôt différés.....	9
4.6 - Capital social et instruments dilutifs	9
4.7 - Provisions pour risques et charges	10
4.8 - Echéances des dettes financières	11
4.9 - Echéances des dettes.....	12
4.10 - Information sectorielle : bilan par secteur d'activité.....	12
5 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT	
5.1 - Résultat d'exploitation	13
5.2 - Résultat financier.....	13
5.3 - Résultat exceptionnel.....	13
5.4 - Impôts différés : preuve d'impôt	14
5.5 - Information sectorielle : compte de résultat par secteur d'activité	15
6 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORIE	
6.1 - Présentation du tableau des flux de trésorerie	15
6.2 - Détail de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	16
7 AUTRES INFORMATIONS	
7.1 - Engagements hors bilan.....	16
7.2 - Evènements postérieurs à la clôture	17
7.3 - Effectif moyen	17

Les comptes consolidés du GROUPE TRAQUEUR sont établis selon la réglementation en vigueur en France. Les règles et méthodes appliquées dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés de l'exercice 2007 sont conformes aux dispositions du règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable.

1 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

Admission des actions sur le compartiment Alternext d'Euronext Paris

En date du 5 Avril 2007, le Directoire, agissant sur délégation de l'Assemblée Générale des Actionnaires réunie le 8 Mars 2007, a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de 395.312 actions nouvelles préalablement à l'admission à la négociation de l'ensemble des actions de la Société sur le compartiment boursier Alternext d'Euronext-Paris.

Le prix unitaire de souscription de ces titres ayant été fixé à 16 Euros, cette opération s'est traduite par :

- Une augmentation du capital social de 592.968 Euros (*Valeur nominale : 1,5 Euros après division par 10 du nominal intervenue le 8 mars 2007*)
- Un montant de primes d'émission de 5.732.024 Euros (14,5 Euros par action).

Souscription de BSA

Le Directoire qui s'est tenu le 5 Avril 2007, suite à l'exercice de 3 Bons de Souscription d'Action émis selon les dispositions de l'Assemblée Générale du 29 Avril 2004, a également constaté une augmentation de capital de 45 €

Conversion d'obligations en actions

En date du 18 Juin 2007, le capital social a été augmenté par création de 90.253 actions nouvelles résultant de la conversion anticipée de 2.744 obligations convertibles émises à la suite de l'Assemblée Générale du 18 Juillet 2006.

Cette opération s'est traduite par :

- Une augmentation du capital social à hauteur de 135.379.50 Euros ;
- Une prime d'émission globale 1.236.466 Euros (13,7 Euros par action).

Les frais d'émission inhérents à ces opérations ont été imputés sur la prime d'émission pour un montant global de 456.928 Euros, nets d'impôt sur les sociétés.

Participation croisée

FLEET TECHNOLOGY a reçu au cours de l'exercice 2007 et en règlement de créances, 33.810 actions TRAQUEUR.

Au 31 Décembre 2007, FLEET TECHNOLOGY détenait 1,2 % du capital de sa maison mère TRAQUEUR SA.

A la clôture de l'exercice, ces titres d'autocontrôle sont comptabilisés pour leur coût d'acquisition, en déduction des capitaux propres consolidés.

Harmonisation des catégories d'action

Dans le cadre de l'introduction en bourse des actions TRAQUEUR, les catégories d'action pré existantes ont été supprimées. A compter de cette date, toutes les actions sont identiques.

2 Périmètre et méthodes de consolidation

Le périmètre de consolidation pour l'exercice comprend sociétés suivantes :

FORME	DENOMINATION	NATURE DU CONTRÔLE	METHODOLOGIE DE CONSOLIDATION
S.A.	TRAQUEUR - France (St Cloud)	Société Mère	
S.A.	FLEET TECHNOLOGY - France (Chambéry)	Contrôle exclusif	Intégration Globale

ENTITE	DATE DE CLOTURE	% CONTRÔLE		% INTERÊT	
		2007	2006	2007	2006
TRAQUEUR	31 décembre	consolidante		consolidante	
FLEET TECHNOLOGY	31 décembre	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

3 Principes comptables

3.1 – Méthode de consolidation :

Les comptes consolidés regroupent les états financiers arrêtés au 31 décembre de la SA TRAQUEUR et de sa filiale FLEET TECHNOLOGY, dont elle a le contrôle exclusif.

Les opérations internes réalisées entre les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation ont fait l'objet d'une élimination.

L'ensemble des actions de la SA FLEET TECHNOLOGY étant détenues par la SA TRAQUEUR, les états financiers consolidés ne font apparaître aucun intérêt minoritaire à la clôture de l'exercice 2007.

3.2 – Information sectorielle :

Dans la mesure où les principales opérations du groupe sont réalisées en France, aucun segment géographique significatif n'est identifiable au sein du groupe.

L'information sectorielle présentée est donc fondée sur l'identification des secteurs d'activité correspondant aux deux pôles opérationnels du groupe :

- l'activité « Après vol » d'une part ;
- et l'activité « Gestion de flotte » d'autre part.

3. 3 – Actifs immobilisés :

3.3.1 - Ecart d'acquisition

La différence de consolidation initiale, résultant de l'élimination des titres FLEET TECHNOLOGY et des frais d'acquisition de ces titres, nets de l'économie d'impôt associée, a été déterminée sur la base de la situation nette de la société FLEET TECHNOLOGY arrêtée et audité au 31 Décembre 2005. Cet écart de consolidation, également appelé « Goodwill » est enregistrée sous la rubrique "Ecart d'acquisition" pour 4.819 K€ Il est amorti sur 20 ans en linéaire sans prorata temporis conformément à la durée retenue au business plan.

3.3.2 - Dépenses de recherche et de développement

Les principes comptables adoptés par le Groupe consistent à conserver en charges les dépenses de recherche et à activer les dépenses de développement quand elles se rapportent à des projets nettement individualisés ayant de sérieuses chances de rentabilité commerciale.

Les dépenses de développement activées au 31 Décembre 2007 s'élèvent à 1.283 K€ dont 844 K€ au titre de l'exercice écoulé ; elles sont amorties sur 3 ans.

3.3.3 - Licences et logiciels

La société TRAQUEUR est le licencié français du Groupe américain LO JACK propriétaire des brevets. La licence d'exploitation a été accordée par LO JACK INTERNATIONAL le 1^{er} Septembre 1997 et modifiée depuis par avenants.

Les logiciels créés par l'entreprise sont immobilisés pour le coût de production inhérent à l'analyse organique, à la programmation, aux tests et à la documentation.

3.3.4 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, majoré s'il y a lieu des frais nécessaires à leur mise en route, à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition. Par ailleurs, compte tenu de la nature des immobilisations, il n'y a pas lieu de ventiler leur coût de revient en structure et composants. Dans l'hypothèse où la valeur d'inventaire ressort inférieure à la valeur d'inscription à l'actif, une dépréciation est constatée.

3.3.5 – Amortissements

Les éléments d'actifs font l'objet de plans d'amortissements déterminés selon la durée et les conditions probables d'utilisation des biens généralement admises dans la profession.

Les méthodes retenues sont les suivantes :

Nature	Durée	Méthode
Ecart d'acquisition	20 ans	Linéaire
Licence	8 ans	Linéaire
Logiciels	1 an	Linéaire
Installations techniques	3, 5, 7, 10 ans	Linéaire
Matériels et outillages	3, 4, 7 ans	Linéaire
Matériels loués	3 ans	Linéaire
Mobilier et Matériel de bureau	3, 5 ans	Linéaire
Matériel informatique	3, 4 ans	Linéaire

3.3.6 - Actifs financés en crédit bail

Les actifs financés au moyen de contrats de location-financement ne sont pas immobilisés dans la mesure où ils ne présentent pas un caractère significatif. Par suite, aucune dette financière n'est inscrite en contrepartie au passif du bilan sous la rubrique "Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit".

3.4 – Stocks :

Les stocks sont évalués au prix de revient sans toutefois que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation,

Les en-cours de production et les produits finis sont valorisés à leur coût d'acquisition y compris la sous-traitance mais hors frais accessoires et hors frais indirects de production,

Les stocks de marchandises et fournitures sont évalués selon la méthode du « Premier entré, Premier sorti » (FIFO) en tenant compte des transports sur achats mais en excluant les frais de stockage.

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur probable de réalisation d'un stock est inférieure à sa valeur d'inventaire.

En raison de leur caractère non significatif, les profits sur stocks résultant d'opérations intra-groupe ne sont pas éliminés.

3.5 – Créances clients et autres créances :

Les créances clients et autres créances, dont l'échéance est généralement inférieure à un an, sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Une dépréciation est constatée lorsqu'il existe un risque probable de non recouvrement, de façon à les ramener à leur valeur de réalisation.

3.6 – Actions d'autocontrôle :

Les actions d'autocontrôle ne sont pas portées à l'actif du bilan, mais comptabilisées en déduction des capitaux propres consolidés à leur coût d'acquisition.

Les résultats de cession sont inscrits directement dans les capitaux propres, pour leur montant net d'impôt.

3.7 – Provisions pour risques et charges :

Conformément au règlement 2000-06 du Comité de la Réglementation Comptable, une provision est constituée dès lors qu'à la date de clôture, il existe une obligation légale, contractuelle ou implicite, à l'égard d'un tiers et devant probablement faire l'objet d'une sortie de ressource au bénéfice de ce dernier, sans contrepartie au moins équivalente attendue après la date de clôture.

Selon sa nature, la sortie probable de ressource doit pouvoir être estimée de façon fiable en tenant compte des hypothèses les plus probables.

Les provisions pour risques, concernent notamment la prise en compte des coûts de traitement liés à l'activation des dispositifs TRAQUEUR. Ces coûts probables font l'objet d'une provision dont l'évaluation intègre des données statistiques. Le groupe revoit ses estimations de façon régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions d'exploitation.

Les provisions font l'objet d'une reprise concomitamment :

- à la survenance de la sortie de ressource initialement provisionnée ;
- à la disparition du caractère probable de la sortie de ressource, lorsqu'elles deviennent « sans objet ».

3.8 – Avantages du personnel :

A l'exception des indemnités de fin de carrière, les avantages du personnel, postérieurs à l'emploi relèvent de régimes à cotisations définies.

Ces régimes se caractérisent par des versements de cotisations périodiques à des organismes externes qui en assurent la gestion administrative et financière. Ces versements libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser aux salariés les prestations qui leurs sont dues.

Les cotisations sociales dues au titre de ces régimes, sont comptabilisées en charges d'exploitation de l'exercice auquel elles se rapportent.

Par opposition aux régimes à cotisations définies, les régimes à prestations définies, se caractérisent par une obligation de l'employeur vis-à-vis des salariés. Ils donnent lieu à constitution de provisions s'ils ne sont pas intégralement préfinancés.

Pour le GROUPE TRAQUEUR, ce type d'obligation concerne principalement les indemnités à verser aux salariés lors de leur départ à la retraite.

Le montant des paiements futurs correspondant aux avantages accordés aux salariés est évalué sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ et de probabilité de versement. Ce montant est ensuite actualisé à la date de clôture.

Au 31 Décembre 2007, le montant actualisé de la provision pour indemnités futures de fin de carrière, calculé selon la méthode de unités de crédit projetées s'élève à : **41 473 Euros**.

Ce calcul est fondé sur les hypothèses suivantes :

	Cadres	Employés
Age moyen de départ à la retraite	63 ans	60 ans
Evolution moyenne des salaires	5,0%	5,0%
Taux de charges sociales	50%	40%
Taux d'actualisation	5%	5%
Taux de rotation du personnel	5%	8%
Table de mortalité	INSEE 2004	INSEE 2004

Compte tenu de sa structure, de l'âge moyen de son personnel et du montant calculé, le Groupe considère ce montant comme un passif éventuel ne présentant pas un caractère significatif. Aucune provision n'a donc été comptabilisée à ce titre.

3.9 – Impôts différés :

Conformément au référentiel comptable applicable, les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les derniers taux d'imposition adoptés. Les effets dus aux changements des taux d'impôts s'inscrivent en compte de résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est annoncé.

Les différences temporelles imposables entraînent la comptabilisation d'impôts différés passifs. Les différences temporelles déductibles, les déficits reportables et les crédits d'impôts non utilisés entraînent la comptabilisation d'impôts différés actifs à hauteur des montants dont la récupération future est probable. Les actifs d'impôts différés font l'objet d'une analyse au cas par cas, en fonction des prévisions de résultat à moyen terme, sur un horizon de trois à cinq ans.

Les impôts différés actifs et passifs sont présentés de manière compensée au sein d'une même entité fiscale lorsque celle-ci a le droit de compenser ses créances et ses dettes d'impôt exigible.

3.10 – Modalités de calcul du résultat par action :

Le résultat par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice, sous déduction des actions auto-détenues. Le résultat par action après dilution est calculé comme décrit ci-dessus et après prise en compte du nombre d'action qui résulterait de la conversion en action d'éventuels instruments dilutifs existant à la clôture de l'exercice.

4 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN

4.1 - Actif immobilisé :

Les mouvements affectant les immobilisations sont les suivants :

(En Euros)

Libelle	31/12/2006	Acquisitions	Cessions, Mises au rebut, Remboursements	Virements de postes à postes	31/12/2007
<i>Frais de recherche & développement</i>	439 006	844 278	0		1 283 284
<i>Ecart d'acquisition FLEET TECHNOLOGY</i>	4 818 848	0	0		4 818 848
<i>Licences, Logiciels & Droits similaires</i>	1 180 363	149 811	3 424		1 326 750
<i>Autres Immobilisations Incorp.</i>	8 480	0	0		8 480
Total Immobilisations Incorporelles	6 446 696	994 089	3 424		7 437 362
<i>Installations, Mat. & Outil. Industriels</i>	3 764 635	13 084	18 000	266 726	4 026 444
<i>Autres Immobilisations Corporelles</i>	404 737	245 497	25 253		624 981
<i>Immobilisations Corporelles en cours</i>	190 202	135 552		-266 726	59 029
Total Immobilisations Corporelles	4 359 574	394 133	43 253	0	4 710 454
<i>Titres de participation</i>	6 000	0	0		6 000
<i>Autres titres immobilisés</i>	51 827	0	0		51 827
<i>Autres Immobilisations Financières</i>	488 752	3 563	440 001		52 313
Total Immobilisations Financières	546 579	3 563	440 001		110 140
Total Actif Immobilisé	11 352 850	1 391 784	486 678		12 257 956

4.2 - Amortissements et dépréciations d'actifs immobilisés

Les mouvements affectant les amortissements et provisions pour dépréciation des immobilisations sont les suivants :
(En Euros)

Libelle	31/12/2006	Dotations	Diminutions	31/12/2007
Amort. Frais de recherche développement	246 187	278 727	0	524 914
Amort. Ecart d'acquisition	240 890	240 948	0	481 838
Amort. Licences & Logiciels	506 521	155 010	3 424	658 108
Total Amort. Immobilisations Incorp.	993 597	674 686	3 424	1 664 860
Amort. Instal, Mat. & Outil. Industriels	2 122 349	526 026	18 000	2 630 375
Amort. Autres Immobilisations Corporelles	245 953	105 106	25 253	325 805
Total Amort Immobilisations Incorp.	2 368 302	631 132	43 253	2 956 181
Dépréciation des Autre Immo. Fin.	1 597			1 597
Total Dépréciations des Immo. Financières	1 597	0	0	1 597
Total Amortissements & Dépr.	3 363 497	1 305 818	46 677	4 622 638

4.3 – Echéances des créances

Échéances des créances	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et moins de 5 ans	A plus de 5 ans
Créances clients	3 676 029	3 676 029		
Clients effets à recevoir	44 783	44 783		
Clients douteux	176 191		176 191	
Clients Factures à établir	1 082 433	1 082 433		
Total Clients et comptes rattachés	4 979 436	4 803 245	176 191	
Personnel	8 424	8 424		
Organismes sociaux	87	87		
Etat - Impôts sur les bénéfiques	499 660	146 536	353 124	
Etat - Impôts différés actifs	895 916	57 072		838 844
Etat - Taxe sur le chiffre d'affaires	300 542	300 542		
Créances diverses	209 188	79 188	130 000	
Charges constatées d'avance	357 530	357 530		
Total Créances	7 250 783	5 752 624	659 315	838 844

4.4 – Dépréciations d'actifs

Les mouvements affectant les dépréciations d'actifs circulants au cours de l'exercice sont les suivants :

Libelles	31/12/2006	Dotations	Reprises	31/12/2007
Dépréciation des stocks	187 506	118 935	46 108	260 333
Dépréciations des comptes clients	311 844	195 789	58 580	449 054
Dépréciations des autres créances	131 331			131 331
Total Dépréciations d'actifs circulants	630 682	314 724	104 688	840 718

4.5 – Actifs d’impôts différés

Les impôts différés sont évalués par la méthode du report variable. Le taux retenu pour leur calcul est celui connu pour l’exercice 2007, soit 33,33 %.

Les actifs d’impôt différé sont pris en compte dans les cas suivants :

- lorsque leur récupération ne dépend pas des résultats futurs ;
- lorsque la réalisation des prévisions de résultat est jugée probable au regard des hypothèses budgétaire 2007 et du business plan 2008-2010.

L’évolution des impôts différés au cours de l’exercice 2007 est la suivante :

(en Euros)	Actifs/Passifs d'Impôts différés nets au 31-12-2006	Mouvements 2007			Actifs/Passifs d'Impôts différés nets au 31-12-2007
		Produits	Charges	Autres	
Déficits fiscaux activés	611 414				611 414
IDA sur frais imputés sur Prime d'émission	0			227 430	227 430
Autres différences temporelles (charges & provisions)	61 984	6 556		-11 468	57 072
Total impôts différés comptabilisés	673 398	6 556	0	215 962	895 916
Déficits fiscaux non comptabilisés	6 030 719	120 931			6 151 650

Les comptes sociaux de TRAQUEUR SA comprennent une charge d’impôt pour 227 430 Euros, correspondant à l’incidence fiscale résultant de l’imputation des frais d’augmentations de capital sur la prime d’émission.

Cette charge, ne donne pourtant lieu à aucun paiement d’impôt dans la mesure où la déduction fiscale de ces frais génère un produit fiscal d’égale montant.

4.6 – Capital social et instruments dilutifs

Au 31 Décembre 2007, le capital social est composé de 2.837.285 actions d’une valeur nominale de 1,5 Euros.

Les opérations ayant affecté le nombre d’actions formant le capital social au cours de l’exercice sont les suivantes :

Date	Opération	Nombre d'actions	Valeur Nominale	Capital social	Prime d'émission
	Situation au 01/01/2007	235 169	15,00	3 527 535	3 399 906
08/03/2007	Division de la VN par 10	2 351 690	1,50	3 527 535	3 399 906
05/04/2007	Introduction Alternext	395 312	1,50	592 968	5 275 096
05/04/2007	Exercice de 3 BSA "2"	30	1,50	45	215
18/06/2007	Conversion d'Obligations	90 253	1,50	135 380	1 236 466
	Situation au 31/12/2007	2 837 285	1,50	4 255 928	9 911 683

Au 31 Décembre 2007, la situation des instruments donnant accès au capital est la suivante :

Type	Caractéristiques					Quantité Attribuée & non exercée (en actions)			Quantité non Attribuée	Dilution Potentielle Maximale (en nbre d'actions)
	Date d'AG	Quantité Autorisée	Prix d'exercice	Date limite d'exercice conversion / transfert	Droits déçus ou exercés	solde au 31/12/2007	Droits réservés Prix 86,72 €	Droits réservés Prix 127,12 €		
BSPCE 1 (a)	15/12/2003	120 000	8,672	5 ans à compter attrib.	41 520	78 480	10 520	17 430		106 430
BSA 1 (a)	15/12/2003	120 000	8,672	5 ans à compter attrib.	108 480	11 520	1 540	2 560		15 620
BSPCE 2 (a)	29/04/2004	23 780	8,672	5 ans à compter attrib.	12 000	11 780	420	2 410		14 610
BSA 2 (a)	29/04/2004	23 780	8,672	5 ans à compter attrib.	12 580	11 200	1 470	2 500		15 170
BSPCE 2005 (a)	21/12/2005	30 000	12,71	5 ans à compter attrib.	0	30 000				30 000
Actions Gratuites (a) (b)	21/12/2005	10 000	0,00	4 ans à compter attrib.	2 500	7 500				7 500
BSPCE 2006 (a)	18/07/2006	20 000	12,71	5 ans à compter attrib.	0	20 000				20 000
OC 2006 (a) (c)	18/07/2006	3 212	500,00	1er juillet 2009	2 744	14 625				14 625
BSPCE 2007	08/03/2007	25 000	16,00	5 ans à compter attrib.	0	25 000				25 000
Actions Gratuites (b)	08/03/2007	10 000	0,00	4 ans à compter attrib.	0	8 630			1 370	10 000
BSA 2007	08/03/2007	5 000	16,00	5 ans à compter attrib.	0	5 000				5 000
Dilution potentielle globale au 31/12/2007										263 955
Taux de dilution potentielle										9,30%

Notes :

Les droits réservés sont des droits assimilables à des BSPCE ou BSA et offrent la possibilité à leurs titulaires de souscrire à des augmentations de capital de manière à préserver leurs intérêts.

(a) La valeur nominale des actions TRAQUEUR est de 1,5 €

Les titres susceptibles d'être souscrits ou attribués du fait de l'exercice des valeurs mobilières émises avant le 8 mars 2007 ont été ajustés du fait de la division du nominal par 10 intervenue à cette date. Le prix d'exercice ou de souscription a également été ajusté pour tenir compte de cette division du nominal par 10.

(b) Les actions gratuites sont attribuées définitivement 2 ans après notification aux bénéficiaires des droits à recevoir des actions gratuites. A l'issue de ce délai de 2 ans, elles sont incessibles pour une nouvelle période de 2 ans.

(c) Les Obligations Convertibles d'une valeur faciale de 500 € portent intérêt au taux annuel de 3 % et ont une durée de 36 mois. Leur parité de conversion varie selon les cours de bourse de référence. Le cours théorique des actions retenu pour évaluation de la dilution potentielle est de 16 € par action.

Au titre de la préservation des intérêts des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital (BSPCE et BSA) émises avant le 18 juillet 2006, ces derniers ont la possibilité après exercice de leurs titres de souscrire à des Obligations Convertibles selon les modalités définies lors de l'AGE du 18 juillet 2006 à savoir : Nombre d'OC = Nombre d'actions souscrites du fait de l'exercice des bons divisé par 78. Ces obligations pourront elles-mêmes être converties en actions.

4.7 - Provisions pour risques et charges

Les mouvements affectant les provisions pour risques et charges au cours de l'exercice sont les suivants :

LIBELLES	31/12/2006	Dotations	Reprises	31/12/2007
Provision pour risques Prud'homaux	35 000		35 000	0
Autres provisions risques	62 789	6 941	62 789	6 941
Provision pour perte de change sur achat à terme de devises		67 925		67 925
Provisions pour charge d'abonnement rattachés aux systèmes vendus et lignes inutilisées	269 051		107 307	161 743
Provision pour coût de traitement lié aux vols	505 486	107 846	187 517	425 815
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	872 326	182 712	392 614	662 425

4.8 - Echéances des dettes financières

Dettes Financières	Solde au 31/12/2007	A 1 an au plus	A plus d'1 an et moins de 5 ans	A plus de 5 ans	Taux d'intérêt variable payé				Taux fixe payé
					Réf.	Cap	Floor	Marge	
Concours bancaires	120 641	120 641			TBB			1%	
Emprunt obligataire convertible	234 000		234 000						3%
Emprunt obligataire - intérêts courus	2 731	2 731							
Emprunts bancaires TRAQUEUR	131 250	79 186	56 250		Eur-3M	3.5%		1.8%	
Emprunts bancaires FLEET	124 840	70 520	54 840						5%
Emprunts bancaires - intérêts courus	520	520							
TOTAL Emprunts	493 341	152 957	345 090	0					
Dette sur contrats de crédit-bail	N/A								
Dépôts Garantie reçus	356 500		356 500						
Associés	29 540	29 540							
TOTAL Autres Dettes Financières	386 040	29 540	356 500	0					

Chaque obligation convertible donnera à son titulaire le droit de souscrire des actions nouvelles dont la parité sera établie sur la base du cours de référence des actions TRAQUEUR.

4.9 - Échéances des dettes

Échéances des dettes	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et moins de 5 ans	A plus de 5 ans
Avances & acomptes reçus	289 500	289 500		
Dettes fournisseurs	3 680 443	3 680 443		
Personnel	273 089	273 089		
Organismes sociaux	511 410	511 410		
Etat - taxes sur le chiffre d'affaires	340 735	340 735		
Etat - impôts, taxes et assimilés	65 501	65 501		
Dettes sur immobilisations	119 188	119 188		
Autres dettes	10 014	10 014		
TOTAL	5 289 880	5 289 880	0	0

4.10 - Information sectorielle : bilan par secteur d'activité

(en milliers d'euros, sauf effectifs)

	Après Vol	Gestion de Flotte	Eliminations	Total Groupe
Ecart d'acquisition sur entreprises intégrées nets		4 337		4 337
Autres immobilisations incorporelles nettes	1 260	176		1 435
Immobilisations corporelles nettes	1 635	119		1 754
Immobilisations financières nettes	96	12		108
Actifs immobilisé	2 991	4 644	0	7 635
Stocks nets	1 533	509		2 042
Clients et comptes rattachés nets	4 140	391		4 530
Autres créances nettes	2 211	94	-523	1 782
Trésorerie & équivalent de trésorerie	3 586	204		3 790
Charges constatées d'avance	343	14		358
Actif Circulant	11 813	1 212	-523	12 502
TOTAL ACTIFS	14 804	5 856	-523	20 138
Capitaux propres	8 948	4 238		13 186
Provisions pour risques et charges	494	169		662
Dettes financières	864	658	-523	1 000
Fournisseurs	3 305	376		3 680
Dettes fiscales et sociales	1 074	117		1 191
Autres dettes	119	300		419
Total Dettes	5 362	1 451	-523	6 290
TOTAL PASSIFS	14 804	5 857	-523	20 138
EFFECTIF MOYEN	67	17		84

5 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT

5.1 - Résultat d'exploitation

Le Groupe TRAQUEUR comptabilise à compter du 1^{er} janvier 2007 les Crédits Impôts Recherche (CIR) en « autres produits d'exploitation », considérant les faits récurrents de cette opération. Ils apparaissent auparavant au niveau de l'Impôt sur les Sociétés.

Au titre de l'exercice 2007, TRAQUEUR a comptabilisé les CIR des exercices 2005 et 2006 pour un montant cumulé brut de 353.124 €

5.2 - Résultat financier

<i>(en Euros)</i>	2007	2006
Revenus financiers de placements et cessions de VMP	118 325	16 410
Gains de change	78 880	100 356
Produits d'intérêts sur créances	333	323
Autres produits financiers		358
Charges d'intérêts	-61 544	-83 387
Provisions pour risques et charges financières	-67 925	
Pertes de change	-2 267	-5 120
Autres charges financières		
RESULTAT FINANCIER	65 802	28 940

5.3 - Résultat exceptionnel

<i>(en Euros)</i>	2007	2006
Produits sur opération de gestion	21 355	692 700
Plus-value sur cession d'immobilisations		15 811
Reprises sur provisions tiers à régulariser	20 717	
Reprises sur provisions pour litige GH	35 000	
Autres charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-23 564	
Dommages & intérêts litige GH	-32 114	
Régularisation tiers	-20 717	
Frais d'acquisition des titres FLEET		
Dotations exceptionnelles aux provisions	-4 616	-29 332
Autres charges financières		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-3 939	679 179

5.4 - Impôts différés : preuve d'impôt

5.4.1 – Analyse de la charge d'impôt

(en euros)	2007
Impôts courants	227 430
Variation des Impôts différés	-233 986
Total impôts sur les résultats	-6 556

5.4.2 – Rapprochement entre la charge d'impôt comptabilisée et théorique

	2007
Impôt exigible taux plein	0
Impôt exigible taux réduit	0
Impôt non basé sur le résultat	227 430
Impôts différés	-233 986
Charge d'impôt comptabilisée	-6 556
Résultat net consolidé	-215 731
Charge (produits) d'impôt	-6 556
Résultat avant impôt	-222 287
Taux d'impôt théorique	33,33%
Charge d'impôt théorique	-74 088
Ecart comptabilité / théorique	67 532

	2007
Effet des différences permanentes & impôt sans base	-53 399
Effet de variation des impôts différés non comptabilisés	120 931
Effet des variations de taux d'imposition	0
Ecart comptabilité / théorique	67 532

Les 227 430 Euros d'impôt non basé sur le résultat correspondent à l'impôt afférent aux frais d'augmentations de capital imputés pour leur montant net sur la prime d'émission. Cet impôt est compensé par la déduction extra comptable de ces même frais.

Les autres différences permanentes se rapportent notamment au crédit d'impôt recherche pour -118 K€ à l'amortissement de l'écart d'acquisition pour 80 K€ ainsi qu'aux autres charges non déductibles par nature.

5.5 - Information sectorielle : compte de résultat par secteur d'activité

(en milliers d'euros)	Après Vol	Gestion de Flotte	Total Groupe
Chiffre d'affaires brut	13 630	1 922	15 552
Opérations inter-activités	0	0	0
Chiffre d'affaires contributif	13 630	1 922	15 552
Production immobilisée	435	282	717
Reprises de provisions et transferts de charges	229	254	483
Autres produits de l'activité	420	30	450
Total Produits d'exploitation	14 714	2 488	17 202
Achats consommés et charges externes brut	8 249	1 735	9 984
Opérations inter-activités	0	0	0
Charges de personnel	3 995	779	4 774
Impôts et taxes	278	56	334
Dotations aux amortissements des autres immobilisations	888	172	1 060
Dotations aux provisions et dépréciations	159	270	429
Autres charges et produits	660	4	664
Total Charges d'exploitation	14 229	3 016	17 245
Résultat d'exploitation	485	-528	-43
<i>% du CA brut</i>	<i>3,56%</i>	<i>-27,47%</i>	<i>-0,28%</i>
Résultat financier	76	-10	66
Résultat exceptionnel	-17	13	-4
Dotation aux amortissement des écarts d'acquisition		-241	-241
Impôts sur le résultat	7	0	7
Resultat net de l'exercice	551	-766	-215

6 COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORIE

6.1 – Présentation du tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la méthode « indirecte » en partant du résultat net consolidé. La structure de ce tableau isole, d'une part les flux de trésorerie provenant des activités du Groupe, d'autre part les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement et enfin les flux de trésorerie provenant des activités de financement.

Le flux net de trésorerie provenant de l'activité du groupe se compose :

- de la capacité d'autofinancement générée au cours de l'exercice, d'une part ;
- du besoin de trésorerie résultant de la variation des actifs et passifs circulants liés à l'activité (*variation du besoin en fonds de roulement*), d'autre part.

Afin d'améliorer l'information présentée, la variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité est présentée de façon détaillée en distinguant les décalages de trésorerie liées aux opérations courantes et non courantes, compte tenu de leur importance et de leur caractère récurrent.

6.2 – Détail de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité

BESOINS OPERATIONS COURANTES	31-déc 2007	31-déc 2006	Variation BFRA
Stocks et en cours	2 302 492	1 168 417	-1 134 075
Clients	4 979 436	3 369 503	-1 609 932
Autres créances	685 180	511 474	-173 706
DEGAGEMENTS OPERATIONS COURANTES			
Fournisseurs	3 680 443	2 627 521	1 052 922
Impôts exigibles	406 236	352 528	53 708
Autres dettes	794 513	742 502	52 011
VARIATION DU B.F.R. LIEE AUX OPERATIONS COURANTES			-1 759 072

BESOINS OPERATIONS NON COURANTES	31-déc 2007	31-déc 2006	Variation BFRA
Charges constatées d'avances non courantes	191 922	0	-191 922
Crédits d'impôt / Recherche	498 329	145 205	-353 124
DEGAGEMENTS OPERATIONS NON COURANT			
Acompte reçu sur activité non courante	289 500	0	289 500
VARIATION DU B.F.R. LIEE AUX OPERATIONS NON COURANTES			-255 546
VARIATION DU B.F.R. LIEE A L'ACTIVITE			-2 014 618

7 AUTRES INFORMATIONS

7.1 – Engagements hors bilan

Les paiements minimaux futurs relatifs aux contrats de crédit-bail sont les suivants :

	Installations Techniques	Materiel de transport	Materiel de bureau
Redevances payées sur les exercices antérieurs	8 079	0	4 816
Redevances payées sur l'exercice	18 177	10 547	5 779
Redevances cumulées	26 256	10 547	10 595
Paiements minima futurs :			
- à un an au plus	18 177	23 294	5 779
- à plus d'un an et cinq au plus	27 938	35 576	964
- à plus de cinq ans			
Redevances restant à payer	46 115	58 870	6 743
Valeur d'origine	67 173	63 468	16 194
Cumuls amortissements exercices antérieurs	-4 265	0	-3 374
Dotation aux amortissements de l'exercice	-9 596	-7 272	-4 049
Valeur résiduelle	53 312	56 196	8 771
- à un an au plus	9 596	9 067	4 049
- à plus d'un an et cinq au plus	43 716	36 267	4 722
- à plus de cinq ans		10 862	

Les paiements minimaux futurs relatifs aux autres contrats de location financière sont considérés comme non significatifs.

Les autres engagements significatifs sont les suivants :

Engagements donnés	31/12/2007
Effets escomptés non échus	Néant
Achat à terme de devises : 1.500.000 USD au cours de 1,3801 échéance 21/07/2008	1 086 878

7.2 – Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur significatif n'est survenu après la clôture de l'exercice.

7.3 – Effectif moyen

L'effectif moyen par catégorie des sociétés intégrées est le suivant :

	2007	2006
Cadres	24	27
Employés et ouvriers	61	50
TOTAL	85	77