

GROUPE TRAQUEUR

240, Bureaux de la colline
1, rue Royale
92213 Saint-Cloud

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

Période du 01/01/2008 au 30/06/2008

1 – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Bilan consolidé – Actif

(en Euros)

BILAN ACTIF	30/06/2008			31/12/2007
	Brut	Amort. / Depr.	Net	Net
Recherche et développement	1 735 470	745 924	989 547	758 370
Ecart d'acquisition	4 818 848	602 312	4 216 536	4 337 010
Concessions, brevets, droits similaires	1 341 526	745 453	596 073	668 643
Immobilisations incorporelles en cours	8 480	0	8 480	8 480
Installations tech., matériel & outillage industriels	4 091 381	2 890 255	1 201 126	1 396 069
Autres immobilisations corporelles	723 287	392 937	330 350	299 175
Immobilisations corporelles en cours	63 602	0	63 602	59 029
Autres Participations	6 000	0	6 000	6 000
Autres titres immobilisés	51 827	0	51 827	51 827
Autres immobilisations financières	54 470	1 597	52 873	50 716
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	12 894 892	5 378 478	7 516 414	7 635 318
Matières premières, approvisionnements	513 370	258 787	254 583	366 894
En cours de production de services	170 039	0	170 039	336 291
Produits intermédiaires et finis	311 678	7 810	303 868	329 180
Marchandises	439 863	3 540	436 323	1 009 794
Clients et comptes rattachés	6 032 380	538 392	5 493 987	4 530 382
Personnel et organismes sociaux	16 400	0	16 400	8 512
Etat - impôts différés actifs	895 916	0	895 916	895 916
Etat autres impôts et taxes	714 865	0	714 865	800 202
Autres créances	172 355	130 000	42 356	77 858
Disponibilités	2 128 032		2 128 032	3 789 974
Charges constatées d'avance	333 300		333 300	357 530
TOTAL ACTIF CIRCULANT	11 728 199	938 530	10 789 670	12 502 531
TOTAL BILAN ACTIF	24 623 090	6 317 008	18 306 083	20 137 849

Bilan consolidé – Passif

(en Euros)

BILAN PASSIF	30/06/2008	31/12/2007
Capital social	4 259 018	4 255 928
Réserve légale	16 597	0
Primes d'émission	9 915 510	9 911 683
Autres réserves	-884 235	-336 565
Report à nouveau	315 341	0
Titres d'autocontrôle	-432 293	-429 792
Résultat de l'exercice	-1 218 552	-215 731
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	11 971 386	13 185 521
Provisions pour risques	649 540	662 425
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	649 540	662 425
Emprunts obligataires convertibles	234 000	234 000
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	184 403	256 610
Concours bancaires courants	2 707	120 641
Autres dettes financières	353 731	359 231
Associés	29 335	29 540
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	283 712	289 500
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 946 624	3 680 443
Dettes sociales	856 773	784 499
Etat - impôts, taxes et assimilés	591 891	406 236
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	111 302	119 188
Autres dettes	66 540	10 014
Produits constatés d'avance	24 138	0
TOTAL DETTES	5 685 156	6 289 903
TOTAL BILAN PASSIF	18 306 083	20 137 849

Compte de résultat consolidé

(en Euros)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Ventes de marchandises	420 457	365 677	
Production vendue biens	3 012 552	5 346 285	2 983 357
Production vendue services	4 198 996	8 471 551	4 468 834
Chiffres d'affaires Nets	7 632 005	14 183 513	7 452 191
Production stockée	-191 483	79 806	363 195
Production immobilisée	368 011	717 120	251 484
Subventions d'exploitation	20 000	13 354	
Reprises sur amort. et prov., transfert de charge	143 916	482 569	290 553
Autres Produits	98 244	358 177	771
Total des produits d'exploitation	8 070 692	15 834 539	8 358 194
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	371 996	332 450	19 853
Achats de matières premières et autres approvisionnements	615 690	3 590 593	1 684 027
Variation des stocks	676 057	-1 054 268	369 975
Autres achats et charges externes	3 392 690	5 746 806	2 512 401
Impôts, taxes et versements assimilés	180 941	334 666	163 193
Salaires et traitements	1 899 711	3 317 499	1 713 558
Charges sociales	836 378	1 456 412	791 359
Dotations aux amortissements sur immobilisations	639 655	1 060 254	
Dotations aux provisions sur actif circulant	176 359	314 724	710 298
Dotations aux provisions pour risques et charges	49 783	114 787	
Autres charges	355 334	663 818	335 346
Total des charges d'exploitation	9 194 594	15 877 741	8 300 010
RESULTAT EXPLOITATION	-1 123 902	-43 202	58 184
Produits des autres valeurs mobilières	0	333	6 386
Autres intérêts et produits assimilés	46 508	118 325	
Différences positives de change	7 278	78 880	85 844
Reprises sur provisions financières	52 509		
Total des produits financiers	106 295	197 537	92 230
Dotations financières aux amortissements et provisions	15 236	67 925	
Intérêts et charges assimilées	12 121	61 544	44 817
Différences négatives de change	52 233	2 267	1 957
Total des charges financières	79 589	131 736	46 774
RESULTAT FINANCIER	26 706	65 801	45 456
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-1 097 196	22 599	103 640
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 167	21 355	3 139
Produits exceptionnels sur cession d'actifs			
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 331	55 717	32 114
Total des produits exceptionnels	2 498	77 072	35 253
Charges exceptionnels sur opérations de gestion	274	76 395	37 349
Charges exceptionnels sur cessions & mises au rebut	3 106	4 616	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			
Total des charges exceptionnelles	3 380	81 011	37 349
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-882	-3 939	-2 096
Amortissement des écarts d'acquisition	120 474	240 948	120 474
Impôts sur les bénéfices		-6 556	59 564
Total des Produits	8 179 485	16 109 148	8 485 677
Total des charges	9 398 037	16 324 880	8 564 171
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-1 218 552	-215 732	-78 494
<i>RESULTAT NET PAR ACTION</i>	<i>-0,43</i>	<i>-0,08</i>	<i>-0,03</i>
<i>RESULTAT NET PAR ACTION DILUE</i>	<i>-0,39</i>	<i>-0,07</i>	<i>-0,03</i>

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en Euros)</i>	1er Semestre 2008	2007
Résultat net de l'exercice	-1 218 552	-215 732
Perte de valeur des écarts d'acquisition	120 474	240 948
Dotation nette aux amortissements	639 655	1 064 870
Dotation aux provisions et dépréciations nettes des reprises	84 927	135
Variation des impôts différés	0	-233 986
Autres éléments sans effet de trésorerie		
Capacité d'autofinancement	-370 390	856 235
Variation des stocks et en cours	867 541	-1 134 075
Variation des créances clients	-1 052 943	-1 609 932
Variation des autres créances courantes	-4 450	-173 706
Variation des dettes fournisseurs	-733 819	1 052 922
Variation des impôts exigibles	185 655	53 708
Variation des autres dettes courantes	152 938	52 011
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations courantes	-585 079	-1 759 072
Variation des charges constatées d'avances sur opérations non courantes	95 961	-191 922
Variation des crédits d'impôts recherche	47 000	-353 124
Variation des acomptes reçus sur opérations non courantes	-5 788	289 500
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations non courantes	137 173	-255 546
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-818 297	-1 158 383
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-642 173	-1 388 309
Acquisitions d'immobilisations financières	-2 157	-3 563
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		
Cessions d'immobilisations financières		440 001
Incidence des variations de périmètre		
Variation des dettes sur immobilisations	-7 886	-150 708
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-652 215	-1 102 579
Augmentation de capital & primes d'émission	6 917	7 240 170
Augmentation des dettes financières		
Diminution des dettes financières	-77 912	-1 748 567
Incidence des achat/ventes d'actions propres	-2 500	-429 793
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-73 495	5 061 810
Diminution (augmentation) des titres détenus aux fins de transaction		0
Variation de la trésorerie nette	-1 544 007	2 800 849
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	3 669 333	868 484
Trésorerie à la clôture (actif)	2 128 032	3 789 974
Concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	-2 707	-120 641
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	2 125 326	3 669 333

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capitaux propres Consolidés (en euros)		Capital social	Prime d'émission	Titres de l'entreprise consolidante	Réserves & RAN	Résultat Consolidé	Capitaux propres
Situation au 31/12/2007	4 255 928	9 911 684	-429 793	-336 567	-215 731	215 731	13 185 521	
Affectation du résultat 2007					-215 731	215 731	0	
Emission d'actions gratuites	2 250	-2 250						
Augmentation de capital BSPCE	840	6 077					6 917	
Autocontrôle					-2 500		-2 500	
Résultat 30 juin 2008						-1 218 552	-1 218 552	
Situation au 31/12/2007	4 259 018	9 915 511	-432 293	-552 298	-1 218 552	11 971 386		
Dont part du Groupe	4 259 018	9 915 511	-432 293	-552 298	-1 218 552	11 971 386		
Dont part des Minoritaires						0		

2 - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

SOMMAIRE

	Page
1 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS.....	1
2 PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	1
3 PRINCIPES COMPTABLES.....	2
4 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN CONSOLIDE	
4.1 - Actifs immobilisés.....	6
4.2 - Amortissements et dépréciations d'actifs immobilisés	6
4.3 - Echéances des créances	7
4.4 - Dépréciations d'actifs circulants	7
4.5 - Actifs d'impôt différés.....	7
4.6 - Capital social et titres donnant accès au capital	8
4.7 - Provisions pour risques et charges	9
4.8 - Echéances des dettes financières	9
4.9 - Echéances des dettes.....	9
5 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	
5.1 - Résultat financier.....	10
5.2 - Résultat exceptionnel.....	10
5.3 - Impôts différés : preuve d'impôt	10
6 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORIE CONSOLIDE	
6.1 - Présentation du tableau des flux de trésorerie	11
6.2 - Détail de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	11

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 du premier semestre 2008, sont conformes aux dispositions du règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable.

1 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

Aucun évènement significatif ayant une incidence sur les comptes n'est intervenu au cours du premier semestre 2008.

2 PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation pour l'exercice comprend les 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	
		1S2008	2007	1S2008	2007
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 semestriels consolidés regroupent les états financiers arrêtés au 30 juin 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 du premier semestre 2008.

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.

Les comptes semestriels ne comportent pas d'information sectorielle. Ces informations seront fournies au niveau des comptes annuels de l'exercice 2008.

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 30 juin 2008 s'élèvent à 1.735 K€ dont 452 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.

A la clôture de l'exercice précédent, le montant actualisé de la provision pour indemnités futures de fin de carrière, calculé selon la méthode de unités de crédit projetées s'élevait à : **41 473 Euros**

Ce calcul était 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 généralement ce montant comme un passif éventuel ne présentant pas un caractère significatif. Aucune provision n'a donc été comptabilisée à ce titre.

3.6 – 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 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.

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.

Compte tenu de l'importance des déficits fiscaux non reconnus en comptabilité et des prévisions de résultat actuelles, le Groupe n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé supplémentaire au cours du premier semestre 2008. Par conséquent, les impôts différés inscrits à l'actif du bilan au 30 juin 2008, sont ceux qui étaient déjà comptabilisés à la clôture de l'exercice 2007.

3.7 – 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	31/12/2007	Acquisitions	Cessions, Mises au rebut, Remboursements	Virements de postes à postes	30/06/2008
FRAIS DE RECHERCHE DEVELOPPEMENT	1 283 284	452 187			1 735 470
ECART D'ACQUISITION	4 818 848				4 818 848
LICENCES, LOGICIELS & DROITS SIMILAIRE	1 326 750	14 776			1 341 526
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORP	8 480				8 480
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	7 437 362	466 962	0		7 904 324
INSTALLATIONS, MAT. & OUTIL. INDUSTRIE	4 026 444	64 937		266 726	4 091 381
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	624 981	105 700	7 394		723 287
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COU	59 029	4 573		-266 726	63 602
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 710 454	175 210	7 394	0	4 878 270
TITRES DE PARTICIPATION	6 000	0	0		6 000
AUTRES TITRES IMMOBILISES	51 827	0	0		51 827
AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	52 313	2 157	0		54 470
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	110 140	2 157	0		112 297
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	12 257 956	644 330	7 394		12 894 892

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	31/12/2007	Dotations	Diminutions	30/06/2008
AMORT FRAIS DE RECHERCHE DEVELOPMT.	524 914	221 010		745 924
AMORT ECART D'ACQUISITION	481 838	120 474		602 312
AMORT LICENCES & LOGICIELS	658 108	87 346		745 453
TOTAL AMORT IMMOBILISATIONS INCORP.	1 664 860	428 830	0	2 093 689
AMORT INSTALL, MAT. & OUTIL. INDUSTRIELS	2 630 375	259 880		2 890 255
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	325 805	71 420	4 288	392 937
TOTAL AMORT IMMOBILISATIONS INCORP.	2 956 181	331 300	4 288	3 283 193
DEPRECIATION DES AUTRES IMMO. FIN.	1 597			1 597
TOTAL DEPRECIATIONS DES IMMO. FINANCIERES	1 597	0	0	1 597
TOTAL AMORTISSEMENTS & DEPR.	4 622 638	760 130	4 288	5 378 478

4.3 – Échéances 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	4 562 237	4 562 237		
Clients effets à recevoir	70 136	70 136		
Clients douteux	151 186		151 186	
Clients Factures à établir	1 248 820	1 248 820		
Total Clients et comptes rattachés	6 032 380	5 881 194	151 186	
Personnel	16 400	16 400		
Organismes sociaux	0	0		
Etat - Impôts sur les bénéfiques	451 329	117 288	334 041	
Etat - Impôts différés actifs	895 916	57 072		838 844
Etat - Taxe sur le chiffre d'affaires	263 536	263 536		
Créances diverses	172 355	42 355	130 000	
Charges constatées d'avance	333 300	333 300		
Total Créances	8 165 216	6 711 144	615 227	838 844

4.4 – Dépréciations d'actifs circulants

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

Libelles	31/12/2007	Dotations	Reprises	30/06/2008
Dépréciation des stocks	260 333	22 948	13 144	270 137
Dépréciations des comptes clients	449 054	153 411	64 073	538 392
Dépréciations des autres créances	131 331	0	1 331	130 000
Total Dépréciations d'actifs circulants	840 718	176 359	78 548	938 530

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 2008, 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 budgétaires et du business plan 2008-2010.

Compte tenu de l'importance des déficits fiscaux non reconnus en comptabilité et des prévisions de résultat actuelles, le Groupe n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé supplémentaire au cours du premier semestre 2008. Par conséquent, les impôts différés inscrits à l'actif du bilan au 30 juin 2008, sont ceux qui étaient déjà comptabilisés à la clôture de l'exercice 2007.

4.6 – Capital social et titres donnant accès au capital

Au 30 juin 2008, le capital social est composé de 2.839.345 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 :

Opération	Nombre d'actions	Valeur Nominale	Capital social	Prime d'émission
Situation au 01/01/2008	2 837 285	1,50	4 255 928	9 911 683
Emission d'actions gratuites	1 500	1,50	2 250	-2 250
Exercice de 54 BSPCE	560	1,50	840	6 077
Situation au 30/06/2008	2 839 345	1,50	4 259 018	9 915 511

Au 30 juin 2008, 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 30/06/2008	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.	12 040	11 740	410	2 400		14 550
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.	500	29 500				29 500
Actions Gratuites (a) (b)	21/12/2005	10 000	0,00	4 ans à compter attrib.	4 500	5 500				5 500
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	20 782				20 782
BSPCE 2007 (d)	08/03/2007	25 000	16,00	5 ans à compter attrib.	646	24 354				24 354
Actions Gratuites (b)	08/03/2007	10 000	0,00	4 ans à compter attrib.	0	10 000				10 000
BSA 2007	08/03/2007	5 000	16,00	5 ans à compter attrib.	0	5 000				5 000
Actions Gratuites (b)	30/06/2008	27 500	0,00	4 ans à compter attrib.	0	0			27 500	27 500
Dilution potentielle globale au 30/06/2008										294 406
Taux de dilution potentielle										10,37%

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 11,26 € par action.
- (d) L'AGM du 30 juin 2008 a délégué au Directoire la possibilité de proposer à certains détenteurs des BSPCE 2007 de « rajeunir » leurs titres sur la base de 1 BSPCE 2008 contre 1 BSPCE 2007 abandonné.

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	31/12/2007	Dotations	Reprises	Virement	30/06/2008
Prov risques et charges	0	31 917		-1 500	30 417
Prov perte de change	67 925	15 236	52 509		30 652
Provisions Lignes CARGO	161 743	0	25 395		136 349
Prov risque vol	432 756	17 016		1 500	451 272
Autres provisions risques et charge	0	850			850
Total Provisions pour risques et charges	662 425	65 019	77 903	0	649 540

4.8 - Echéances des dettes financières

Dettes Financières	Solde au 30/06/2008	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	2 707	2 707			TBB			1%	
Emprunt obligataire convertible	234 000		234 000						3%
Emprunt obligataire - intérêts courus	6 231	6 231							
Emprunts bancaires TRAQUEUR	93 750	79 186	14 564		Eur-3M	3.5%		1.8%	
Emprunts bancaires FLEET	90 277	70 520	19 757						5%
Emprunts bancaires - intérêts courus	376	376							
TOTAL Emprunts	424 634	156 314	268 321	0					
Dette sur contrats de crédit-bail	N/A								
Dépôts Garantie reçus	347 500		347 500						
Associés	29 335	29 335							
TOTAL Autres Dettes Financières	376 835	29 335	347 500	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 moyen des actions Traqueur observé sur la période de référence.

4.9 - Echéances 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	283 712	283 712		
Dettes fournisseurs	2 946 624	2 946 624		
Personnel	352 136	352 136		
Organismes sociaux	504 637	504 637		
Etat - taxes sur le chiffre d'affaires	440 288	440 288		
Etat - impôts, taxes et assimilés	151 603	151 603		
Dettes sur immobilisations	111 302	111 302		
Autres dettes	66 540	66 540		
Produits constatés d'avance	24 138	24 138		
TOTAL	4 880 980	4 880 980	0	0

5 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT

5.1 - Résultat financier

<i>(en Euros)</i>	1S 2008	2007
Revenus financiers de placements et cessions de VMP	46 508	118 325
Gains de change	7 278	78 880
Produits d'intérêts sur créances	0	333
Reprises de provisions pour risques et charges financiers	52 509	
Charges d'intérêts	-12 121	-61 544
Provisions pour risques et charges financiers	-15 236	-67 925
Pertes de change	-52 233	-2 267
Autres charges financières		
RESULTAT FINANCIER	26 706	65 802

5.2 - Résultat exceptionnel

<i>(en Euros)</i>	1S 2008	2007
Produits sur opération de gestion	1 167	21 355
Reprises sur provisions tiers à régulariser	1 331	20 717
Reprises sur provisions pour litige GH		35 000
Autres charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-274	-23 564
Domages & intérêts litige GH		-32 114
Régularisation tiers		-20 717
Moins-value sur mise au rebut d'immobilisations	-3 106	
Dotations exceptionnelles aux provisions		-4 616
Autres charges financières		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-882	-3 939

5.3 - Impôts différés : preuve d'impôt

En l'absence de résultat fiscal imposable et de variation des impôts différés en comptabilité sur le premier semestre 2008, l'écart entre l'impôt réel et théorique correspond principalement à la variation des déficits fiscaux non reconnus en comptabilité.

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	30-juin 2008	31-déc 2007	Variation BFRA
Stocks et en cours	1 434 950	2 302 491	867 541
Clients	6 032 380	4 979 436	-1 052 943
Autres créances	689 631	685 181	-4 450
DEGAGEMENTS OPERATIONS COURANTES	30-juin 2008	31-déc 2007	
Fournisseurs	2 946 624	3 680 443	-733 819
Impôts exigibles	591 891	406 236	185 655
Autres dettes	947 451	794 513	152 938
VARIATION DU B.F.R. LIEE AUX OPERATIONS COURANTES			-585 079

BESOINS OPERATIONS NON COURANTES	30-juin 2008	31-déc 2007	Variation BFRA
CCA non courantes	95 961	191 922	95 961
Crédits d'Impôt / Recherche	451 329	498 329	47 000
DEGAGEMENTS OPERATIONS NON COURANTES			
Acompte reçu sur activité non courante	283 712	289 500	-5 788
VARIATION DU B.F.R. LIEE AUX OPERATIONS NON COURANTES			137 173
VARIATION DU B.F.R. LIE A L'ACTIVITE			-447 907