



Société anonyme
au capital social de 2.002.719,07 euros
174 – 178, quai de Jemmapes 75010 Paris
394 149 496 R.C.S. Paris

RAPPORT SEMESTRIEL 2008

www.parrot.com
www.parrotcorp.com

Sommaire

I	Déclaration de la personne responsable.....	3
II	Rapport d'activité semestriel	4
III	Facteurs de Risques.....	8
IV	Transactions entre parties liées	8
	COMPTES SEMESTRIELS 2008	9
V	Annexe des comptes semestriels consolidés	14
VI	Rapport des Commissaires aux Comptes.....	22

I. Déclaration de la personne responsable

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Fait à Paris, le 31 Juillet 2008



Henri SEYDOUX
Président Directeur Général

II. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2008

Conformément aux prescriptions légales, réglementaires et statutaires, nous vous rendons compte des résultats de la gestion du Groupe Parrot, constitué de la société Parrot S.A. et des filiales (ci-après « Parrot », la « Société » ou le « Groupe ») au cours du 1^{er} semestre 2008 (de l'exercice clos le 31 décembre 2008).

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE

La Société a établi des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 en application des dispositions de l'article L. 233-16 du Code de commerce, conformément aux normes comptables IFRS.

1.1 Périmètre de consolidation et comptes du 1er semestre 2008

La Société Parrot SA a établi des comptes consolidés avec les sociétés ci-après énoncées

- Parrot Iberia S.L.
- Parrot UK Ltd
- Parrot GmbH
- Parrot Italia S.r.l.
- Parrot Inc.
- Parrot Asia Pacific Ltd
- Parrot Shenzhen

L'annexe aux comptes consolidés et le détail de ceux-ci vous fournissent toutes explications nécessaires sur les méthodes retenues pour l'établissement de ces comptes consolidés.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation comptables sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles de l'année précédente.

Comptes consolidés

Les comptes consolidés du 1er semestre 2008 font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 117 187 K€ contre 112 061 K€ pour la période équivalente de l'exercice précédent, soit une hausse de +5 % (+7% hors produits de navigation).

Les coûts des ventes s'élèvent à 54 982 K€ au 1er semestre 2008, contre 55 541 K€ au 1er semestre 2007 et la marge brute atteint 53,1% du chiffre d'affaires, contre 50,4% au cours de la période précédente ; la hausse du niveau de marge brute correspond à la bonne maîtrise des coûts de production, à la baisse du dollar et à la baisse du chiffre d'affaires liée à l'activité de distribution de produits de navigation de la filiale espagnole dont la marge brute est significativement inférieure à celle des activités propres à Parrot.

Les charges d'exploitation atteignent 42 935 k€ au 1er semestre 2008 contre 38 853 k€ au 1er semestre 2007, soit respectivement 36,6% contre 34,7% du chiffre d'affaires.

Au 30 juin 2008, le résultat opérationnel courant atteint 19 269 k€ (16,4% du chiffre d'affaires), contre 17 667 k€ (15,8% du chiffre d'affaires) au 1er semestre 2007. La hausse de taux provient directement de la hausse du taux de marge brute précédemment commentée.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 15 478 k€ pour le 1er semestre 2008 contre 11 860 k€ pour le 1er semestre 2007.

1.2. Activité de la Société et de ses filiales

Opérations

L'activité de la Société au cours du 1er semestre 2008 a été saine, comme le montrent les chiffres présentés ci-dessus, le marché des kits mains libres Bluetooth en pleine expansion a permis au Groupe de poursuivre sa croissance grâce au bon positionnement de ses produits.

Les systèmes de téléphonie mains libres représentent, comme par le passé, l'essentiel du chiffre d'affaires (102 601 K€, soit 88%).

Les ventes du 1er trimestre de 2007 avait été exceptionnellement élevées en particulier suite à l'introduction d'une nouvelle loi au Royaume Uni interdisant l'utilisation de téléphone mobile en conduisant. Le 1er trimestre 2008 avait ainsi eu des ventes au même niveau que 2007 (+2,5% hors négoce des produits de navigation).

Le 2^{ème} trimestre 2008 a réalisé une croissance de +10% (+12% hors négoce des produits de navigation) par rapport au second trimestre 2007.

Parallèlement, l'activité de distribution de produits de navigation, réalisée par la filiale espagnole et structurellement à faible marge, a enregistré un ralentissement significatif. Parrot ne souhaitant pas développer cette activité, présente à l'origine dans Inpro Tecnología (devenu Parrot Iberia), les ventes ont baissé de -27% sur la période par rapport au 1^{er} semestre 2007.

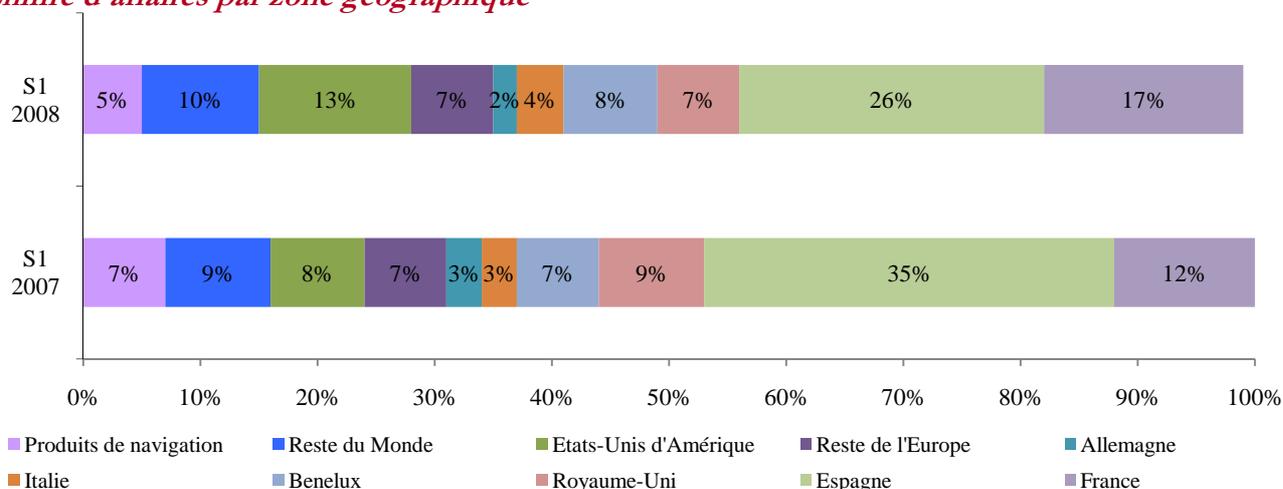
Sur le premier semestre 2008, l'activité du Groupe a été marquée par

- Les lancements de 5 nouveaux produits :
 - > Parrot RK8200 (Kit main libre combinant radio, musique et intégration avec iPod, iPhone)
 - > Parrot SK4000 (Kit main libre pour motos & scooteurs)
 - > MINIKIT Slim (Evolution beaucoup plus compacte et à fonctionnalités étendues du MINIKIT)
 - > Parrot DS3120 (Combiné kit main libres, haut parleur, radio pour la maison)
 - > Parrot by Andrée PUTMAN (Cadre photo numérique premier produit de la nouvelle collection designer)
- La mise en place de programmes d'information et de fidélisation des partenaires revendeurs (programmes installateurs, programmes « partners »)
- L'accroissement du référencement et l'amélioration de la pénétration produits
- La montée en régime de l'activité OEM qui confirme son fort potentiel de croissance et témoigne de l'excellente qualité des produits Parrot
- Le renforcement des structures à l'international : Recrutement d'un nouveau Directeur Commercial Europe, d'un Directeur Commercial USA, et d'un Directeur de la filiale en Allemagne.

Sur le plan géographique

- **France** : La France représentant 17% des ventes (contre 12% pour la même période en 2007). La bonne performance de Parrot sur son pays d'origine peut notamment être attribuée à une amélioration de la reconnaissance de la marque.
- **Espagne** : Le territoire espagnol reste prépondérant du fait d'une plus grande maturité du marché, mais son poids baisse de 42% en 2007 à 31% sur le 1^{er} semestre 2008. Les ventes en Espagne ont baissé de -26% par suite de la chute des prix des produits de navigation vendus en négoce (cf. plus haut) et du ralentissement de l'économie espagnole.
- **Royaume-Uni** : Le marché a été perturbé par des importations parallèles de produits Parrot en provenance de distributeurs américains, par ailleurs le 1^{er} semestre avait été particulièrement élevé par suite du changement de législation concernant l'utilisation du téléphone portable en voiture. Les 2 facteurs ci-dessus ont amené une baisse de -22% du chiffre d'affaires. Le Royaume-Uni représente 7% du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2008 contre 9% sur la même période en 2007).
- **Etats-Unis** : L'activité a connu une très forte progression (+69%) liée à une meilleure pénétration des téléphones Bluetooth et à une montée en puissance de l'activité commerciale de la filiale américaine tant au niveau OEM que pour les kits mains-libres installés vendus en distribution. Le poids des ventes US est ainsi monté à 13% (par rapport à 8% sur la même période 2007).

Chiffre d'affaires par zone géographique



Endettement

Le Groupe a bénéficié d'un crédit vendeur de 3,0 M€ contracté en 2006, dont 2 M€ a d'ores et déjà été remboursé à la fin du premier semestre 2008 ; le solde de 1,0 M€ sera remboursé en mars 2009.

2. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POSTÉRIEUREMENT À LA DATE DE CLOTURE DE LA PÉRIODE

Néant

3. ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DE LA SITUATION DE LA SOCIÉTÉ ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Sur l'ensemble de l'exercice 2008, tel qu'annoncé à la fin du 1^{er} trimestre, Parrot prévoit une croissance à 2 chiffres de son chiffre d'affaires, et le maintien de ses bons niveaux de marges.

4. STRATÉGIE ADOPTÉE POUR LE PROCHAIN SEMESTRE

Au cours du 2^{ème} semestre 2008, le Groupe prévoit :

→ Le lancement de nouveaux produits sur l'ensemble des gammes existantes

Parrot a pour objectif de lancer sept nouveaux produits

1. Trois sur le segment des kits mains libres
2. Cinq sur la gamme « Home »
3. Un grand nombre de ces produits seront multi-standards (SD Card, Wifi, port USB, MMS...), et/ou intégreront la connectivité avec iPhone et iPod.

→ Le déploiement du référencement des produits aux Etats-Unis

L'extension du référencement des produits Parrot aux Etats-Unis s'illustrera par des signatures d'accords de distribution avec des grandes chaînes de distribution nationales.

→ Un développement soutenu de l'activité OEM

Le développement de l'OEM s'appuie sur la montée en puissance des contrats existants et sur un potentiel de contrats significatifs en cours de négociation, principalement en Asie et en Europe.

→ Le déploiement du référencement sur la gamme « Home »

Les lancements des nouveaux produits, comme le Parrot Black PARTY devraient favoriser la croissance attendue sous l'effet de la pénétration accélérée de téléphones portables nouvelle génération avec appareil photo méga pixels et lecteur MP3 tel l'iPhone de Apple.

→ Une politique de reconnaissance de la marque Parrot par le Grand Public

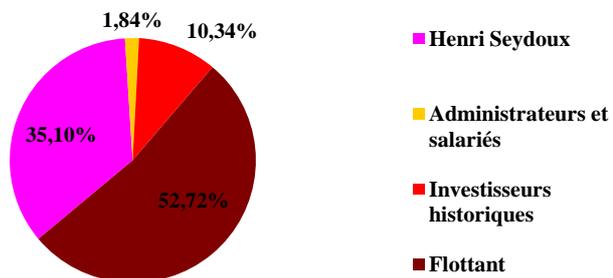
Parrot a pour objectif de continuer à renforcer la marque, d'améliorer sa notoriété et de favoriser sa reconnaissance immédiate auprès du grand public, tant sur la gamme « Home » que sur ses produits dédiés à l'automobile. Pour ce faire la Société va continuer à intensifier ses accords de co-marketing dans chaque pays. Un axe particulier est constitué par une future gamme designer dont le 1^{er} exemplaire (Parrot by Andrée Putman) a été lancé au 1^{er} semestre.

5. INFORMATIONS BOURSIERES

Évolution du cours



6 REPARTITION DE L'ACTIONNARIAT



III. FACTEURS DE RISQUES

RISQUES PROPRES AU GROUPE ET A SON ORGANISATION

L'ensemble des risques est énoncé dans le document de référence 2007 au Chapitre 4 « FACTEURS DE RISQUES ». A la connaissance de la Société, les facteurs de risques décrits dans ce document n'ont pas évolué sur la période.

Concernant le 2^{ème} semestre 2008, cette période est soumise aux mêmes risques que ceux décrits dans le document de référence.

IV. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les informations concernant les transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en note 13 de la présente annexe.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2008

> Note préalable

L'ensemble des données mentionnées dans les documents de synthèse consolidés est exprimé en K€.

1.	Compte de résultat consolidé intermédiaire du premier semestre 2008 et du premier semestre 2007	10
2.	Bilans consolidés au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2008	11
3.	Etats des profits et pertes comptabilisés au titre du premier semestre 2008	12
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidés pour le premier semestre 2008 et le premier semestre 2007	12
5.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés pour le premier semestre 2008 et le premier semestre 2007	13
6.	Notes Annexes	14
	NOTE 1 – La société	14
	NOTE 2 – Déclaration de conformité	14
	NOTE 3 – Périmètre de consolidation	14
	NOTE 4 – Information sectorielle	15
	NOTE 5 – Charges opérationnelles par nature	16
	NOTE 6 – Autres produits et charges financiers	16
	NOTE 7 – Immobilisations incorporelles	16
	NOTE 8 – Trésorerie nette	18
	NOTE 9 – Actions Propres	18
	NOTE 10 – Capitaux Propres	18
	10.1 Capital social et prime d'émission	18
	10.2 Plan d'attribution d'options de souscription d'actions	19
	NOTE 11 – Résultat par action	20
	NOTE 12 – Instruments financiers	21
	12.1 Catégorisation et juste valeur des actifs et passifs financiers	21
	12.2 Echéanciers des passifs financiers	21
	12.3 Instruments de couverture	21
	NOTE 13 – Parties liées et rémunération des dirigeants	21
	NOTE 14 – Evènements postérieurs à la clôture de la période	21
	NOTE 15 – Engagements hors bilan	21

1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE INTERMEDIAIRE DU PREMIER SEMESTRE 2008 ET DU PREMIER SEMESTRE 2007

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
Chiffre d'affaires	117 187	112 061
Coût des ventes	-54 982	-55 541
MARGE BRUTE	62 204	56 520
<i>Marge brute en % du chiffre d'affaires</i>	<i>53.1%</i>	<i>50.4%</i>
Frais de recherche et développement	-11 040	-9 174
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-9.4%</i>	<i>-8.2%</i>
Frais commerciaux	-22 689	-20 643
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-19.4%</i>	<i>-18.4%</i>
Frais généraux	-5 034	-5 485
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-4.3%</i>	<i>-4.9%</i>
Production / Qualité	-4 172	-3 552
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-3.6%</i>	<i>-3.2%</i>
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	19 269	17 667
<i>Résultat opérationnel courant en % du chiffre d'affaires</i>	<i>16.4%</i>	<i>15.8%</i>
Autres charges opérationnelles		
RESULTAT OPERATIONNEL	19 269	17 667
<i>Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires</i>	<i>16.4%</i>	<i>15.8%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	906	523
Coût de l'endettement financier brut	-73	12
Coût de l'endettement financier net	832	535
Autres produits et charges financières	-177	-618
Impôt	-4 446	-5 724
RESULTAT DE LA PERIODE - PART DU GROUPE	15 478	11 860
<i>Résultat de la période - part du groupe en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13.2%</i>	<i>10.6%</i>
	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	13 161 380	12 725 731
Résultat net de base par action (en euros)	1.18	0.93
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	13 472 273	13 800 630
Résultat net dilué par action (en euros)	1.15	0.86

2. BILANS CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2007 ET AU 30 JUIN 2008

ACTIF <i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Actifs non courants	34 025	32 993
Goodwill	20 903	21 016
Autres immobilisations incorporelles	8 072	6 962
Immobilisations corporelles	4 430	4 437
Actifs financiers	284	280
Impôts différés actifs	336	298
Actifs courants	129 471	117 819
Stocks	20 660	21 106
Créances clients	52 017	50 095
Créances diverses	5 848	7 105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 945	39 514
TOTAL ACTIF	163 495	150 812

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF <i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Capitaux propres		
Capital social	2 031	1 992
Primes d'émission et d'apport	60 363	59 919
Réserves hors résultat de la période	40 907	23 657
Résultat de la période - Part du Groupe	15 478	19 965
Ecart de conversion	323	492
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Parrot SA	119 102	106 025
Intérêts minoritaires	--	--
Passifs non courants	3 137	3 379
Dettes financières non courantes		1 000
Provisions pour retraites et engagements assimilés	331	304
Impôts différés passifs	2 224	1 611
Autres provisions non courantes	582	465
Passifs courants	41 256	41 408
Dettes financières courantes	1 136	1 137
Instruments financiers dérivés		
Provisions courantes	1 133	1 202
Dettes fournisseurs	26 498	28 332
Dette d'impôt courant	3 111	1 749
Autres dettes courantes	9 378	8 988
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	163 495	150 812

3. ETATS DES PROFITS ET PERTES COMPTABILISES AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE 2008

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Ecart de conversion	-169	108
Variation des écarts actuariels concernant les engagements envers le personnel	4	
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres	-165	108
Résultat de la période - part du groupe	15 478	11 860
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE	15 314	11 968

4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES POUR LE PREMIER SEMESTRE 2008 ET LE PREMIER SEMESTRE 2007

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Flux opérationnel		
Résultat de la période	15 478	11 860
Amortissements et dépréciations	3 307	2 472
Plus et moins values de cessions	9	13
Charges d'impôts	4 446	5 724
Coût des paiements fondés sur des actions	987	1 174
Coût de l'endettement financier net	-832	-535
Capacité d'Autofinancement opérationnelle avant coût de l'endettement financier net et impôt	23 396	20 708
Variation du besoin en fonds de roulement	-2 045	-6 710
Impôt payé	-1 768	-11 893
TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (A)	19 582	2 105
Flux d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 365	-4 945
Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise		
Acquisitions d'immobilisations financières		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	13
Cessions d'immobilisations financières		
TRÉSORERIE UTILISÉE PAR LES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-4 364	-4 932
Flux de financement		
Apports en fonds propres (1)	483	4 278
Dividendes versés		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
Autres financements		
Coût de l'endettement financier net	832	535
Remboursement de dettes financières à court terme (nets) (2)	-1 001	-1 000
Remboursement des autres financements		-13 992
Achats d'actions propres	-3 735	148
TRÉSORERIE UTILISÉE PAR LES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)	-3 422	-10 032
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (D = A+B+C)	11 797	-12 859
Incidence de la variation des cours des devises	-365	-44
TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE À L'OUVERTURE DE LA PERIODE	39 514	48 674
TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE À LA CLÔTURE DE LA PERIODE	50 945	35 771

La trésorerie nette se décompose de la manière suivante :

Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	50 945	35 771
Autres actifs financiers courants		
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants à la clôture de la période	50 945	35 771

(1) Augmentation de capital par exercice d'options.

(2) Correspond au financement de l'achat des majoritaires de la société Inpro Tecnología S.L.

5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS POUR LE PREMIER SEMESTRE 2008 ET LE PREMIER SEMESTRE 2007

	Capital	Primes d'émission et d'apport	Actions Propres	Réserves hors résultat de la période	Résultat de la période	Ecarts de conversion	Capitaux propres part du groupe
Situation à fin décembre 2006	1 920	53 612	-118	14 613	7 036	226	77 289
Affectation du résultat N-1				7 036	-7 036		0
Produits et charges comptabilisés au titre de la période					11 860	108	11 968
Variations de capital	37	4 241					4 278
Actions propres			69	53			122
Correction d'erreur				24			24
Paiements fondés sur des actions				1 174			1 174
Situation à fin juin 2007	1 957	57 853	-49	22 900	11 860	334	94 854
Situation à fin décembre 2007	1 992	59 919	-511	24 142	19 965	518	106 025
Affectation du résultat N-1				19 965	-19 965		0
Produits et charges comptabilisés au titre de la période					15 478	-169	15 309
Variations de capital (1)	39	444					483
Actions propres			-3 650	-57			-3 706
Paiements fondés sur des actions				987			987
Autres				4			4
Situation à fin juin 2008	2 031	60 363	-4 161	45 042	15 478	349	119 102

(1) La variation de capital sur le premier semestre 2008 s'explique par l'exercice d'options (483 K€).

V. Annexes

NOTE 1 – La Société

Les comptes semestriels consolidés résumés ci-joints présentent les opérations de la société PARROT S.A. et de ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Son siège social est situé à Paris.

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2008 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 31 juillet 2008.

Les comptes semestriels consolidés résumés sont présentés en euros. Toutes les données financières sont arrondies au millier d'euros le plus proche.

NOTE 2 – Déclaration de conformité

Les comptes semestriels consolidés résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 Information financière intermédiaire. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les comptes semestriels consolidés résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers au 31 décembre 2007.

La préparation des comptes semestriels consolidés résumés nécessite de la part de la direction l'exercice d'un jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des comptes semestriels consolidés résumés, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

NOTE 3 – Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Parrot comprend 8 sociétés. La liste complète et les méthodes de consolidation y afférant sont :

Dénomination	Adresse	Pays	% intérêt Parrot S.A.	Mode d'intégration
SOCIETE MERE				
Parrot S.A.	174, Quai de Jemmapes 75010 Paris	France		
FILIALES CONSOLIDEES				
Parrot Iberia SL.	Augustin Duran,24 28028 Madrid	Espagne	100%	IG
Parrot Inc.	9442, Capital ot Texas Highway North, 500 Austin Texas	Etats-Unis	100%	IG
Parrot Italia Srl.	Via Falcone 7 20123 Milan	Italie	100%	IG
Parrot GmbH.	Englmannstrasse 2 81673 München	Allemagne	100%	IG
Parrot UK Ltd	IBIC Building, Holt court, Jennens Road Aston Science Park Birmingham B7 4EJ	Royaume Uni	100%	IG
Parrot Asia Pacific Ltd.	Unit 911, 9/F, Star House 3 Salisbury Road, T.S.T., Hong Kong	Hong Kong	100%	IG
Parrot Shenzhen (filiale de Parrot Asia Pacific Ltd.)	Room 1501-1503, Centres Commerce Building, 88 Fuhua Yi Road, Futian Centers District, Shenzhen	Chine	100%	IG
Waveblue LLC (filiale de Parrot Inc.)	1919 Broadway Street, Santa Monica, CA 90404	Etats-Unis	100%	IG

Au 30 juin 2007, le périmètre ne comprenait pas la société Waveblue Inc, acquise le 13 novembre 2007.

A fin 2007, le périmètre était constitué de Parrot SA et de 8 filiales, détenues à 100%.

Aucune cession ni acquisition de société n'a eu lieu au sein du Groupe durant la période.

NOTE 4 – Information sectorielle

> Information sectorielle par marchés

Les segments 1ère monte et 2ème monte antérieurement séparés ont été regroupés sous un segment « systèmes installés », car au plan stratégique le critère de vente contrôlée par un installateur versus vente sans installateurs (cas des plug and play) est le critère clé.

Les marchés se répartissent ainsi :

- Le segment des systèmes câblés installés qui regroupe des revendeurs et/ou installateurs d'accessoires pour la voiture. Ils vendent des produits Parrot tels que CK3000 Evolution, CK3100, CK3200, Rythm & Blue et MK6000 . Ces produits sont installés dans la voiture et reliés aux enceintes du véhicule. Les produits CK4000, CK5000 sont des kits mains libres directement intégrés au tableau de bord du véhicule par un équipementier automobile ou par le constructeur automobile.
- Le segment Plug n'Play, qui inclut essentiellement les produits EasyDrive, DriverHeadset ou le Minikit. Ce sont des produits qui ne nécessitent pas d'installation et qui fonctionnent sur batterie rechargeable.
- Au 30 juin 2008, l'information sectorielle par marchés s'analyse comme suit :

1er semestre 2008	Systèmes installés	Plug n' play	Non affecté	Total
<i>Chiffres en milliers d'euros</i>				
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires produits	96 372	6 229		102 601
Coût des ventes produits	-35 551	-3 817		-39 367
Marge brute produits	60 822	2 412		63 234
Chiffres d'affaires - autres			14 586	14 586
Marge brute - autres			-1 029	-1 029
Marge brute totale	60 822	2 412	-1 029	62 204
Charges opérationnelles courantes			-42 935	-42 935
Résultat opérationnel courant			19 269	19 269
Autres charges opérationnelles				0
Coût de l'endettement financier net			832	832
Autres produits et charges financiers			-177	-177
Impôt			-4 446	-4 446
Résultat de la période - Part du Groupe				15 478

Le chiffre d'affaires du segment « autres » est principalement composé de ventes de produits de navigation, de ventes de composants, d'accessoires et de produits multimédias.

Les charges opérationnelles par nature n'ont pas fait l'objet d'une ventilation par secteur en raison de l'organisation transversale du Groupe :

- Les frais de recherche et développement bénéficient à l'ensemble des secteurs, notamment en raison de l'utilisation de la même plateforme technologique pour l'ensemble des produits. Néanmoins, un effort d'analyse a été réalisé afin de répartir par marchés les développements ayant fait l'objet d'une activation,
- Les frais de personnel et les frais externes de nature commerciale et marketing engagés, notamment dans les filiales étrangères, ne sont pas dédiés à un secteur en particulier,
- Les approvisionnements, la gestion du planning de mise en production chez les sous-traitants et la qualité sont gérés par les mêmes services pour l'ensemble des secteurs.

Les actifs sectoriels correspondent à la valeur nette comptable des frais de développement comptabilisés en tant qu'immobilisations. Les autres actifs n'ont pas été affectés à un secteur en particulier en raison de leur utilisation globalement pour l'ensemble des secteurs.

Au 30 juin 2007, l'information sectorielle par marchés s'analyse comme suit :

1er semestre 2007	Systèmes installés	Plug n' play	Non affecté	Total
<i>Chiffres en milliers d'euros</i>				
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires produits	90 446	4 458		94 904
Coût des ventes produits	-37 777	-3 275		-41 052
Marge brute produits	52 668	1 183		53 851
Chiffres d'affaires - autres			17 158	17 158
Marge brute - autres			2 669	2 669
Marge brute totale	52 668	1 183	2 669	56 520
Charges opérationnelles courantes			-38 854	-38 854
Résultat opérationnel courant			17 667	17 667
Autres charges opérationnelles				0
Coût de l'endettement financier net			535	535
Autres produits et charges financiers			-618	-618
Impôt			-5 724	-5 724
Résultat de la période - Part du Groupe				11 860

NOTE 5 – Charges opérationnelles par nature

L'analyse des charges par nature est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Consommation de matières premières et marchandises, et achats de sous traitance	51 195	54 259
Autres charges externes	23 387	21 646
Charges de personnel	16 250	13 994
Impôts et taxes	1 244	1 063
Amortissements et dépréciations	5 000	3 241
Autres produits et charges d'exploitation	840	192
Total des charges opérationnelles	97 918	94 395

Les charges de personnel s'analysent de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Traitement et salaires	11 003	8 947
Charges sociales	3 561	3 087
Participation des salariés	699	786
Charges d'options de souscription d'actions	987	1 174
Total des charges de personnel	16 250	13 994

NOTE 6 – Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges financiers comptabilisés au titre du premier semestre 2008 correspondent aux pertes et gains de change.

NOTE 7 – Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2007	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	30/06/2008
Valeurs brutes					
Goodwill	21 016	50		-163	20 903
Frais de développement	11 133	2 902			14 035
Brevets et marques	3 200	231			3 431
Logiciels	1 019	135	-2		1 152
Immobilisations en cours	440	19			459
Autres actifs incorporels	8				8
<i>Sous-total hors Goodwill</i>	<i>15 800</i>	<i>3 287</i>			<i>19 085</i>
Total	36 817	3 336	-2	-163	39 988
Amortissements / Dépréciations					
Goodwill					
Frais de développement	-5 178	-1 665			-6 843
Brevets et marques	-2 726	-420			-3 146
Logiciels	-934	-91	0		-1 025
Immobilisations en cours					
Autres actifs incorporels					
Total	-8 839	-2 175	0		-11 014
Valeurs nettes comptables					
Goodwill	21 016	50		-163	20 903
Frais de développement	5 955	1 237			7 192
Brevets et marques	474	-189			285
Logiciels	85	45	-2		128
Immobilisations en cours	440	19			459
Autres actifs incorporels	8				8
<i>Sous-total hors Goodwill</i>	<i>8</i>	<i>1 112</i>			<i>8 064</i>
Total	27 978	1 161	-2	-163	28 974

L'augmentation des frais de R&D est due principalement :

- au renforcement de l'équipe R&D,
- à l'activation de plusieurs nouveaux projets sur l'année 2008.

Au 30 juin 2007, les immobilisations incorporelles étaient réparties ainsi :

(en milliers d'euros)	31/12/2006	Augment.	Diminut.	30/06/2007
Valeurs brutes				
Goodwill	18 546			18 546
Frais de développement	6 644	2 363		9 007
Brevets et marques	1 948	779		2 727
Logiciels	757	202		958
Autres actifs incorporels	8			8
<i>Sous-total hors Goodwill</i>	9 356	3 344		12 700
Total	27 902	3 344		31 246
Amortissements / Dépréciations				
Goodwill				
Frais de développement	-3 375	-629		-4 004
Brevets et marques	-1 637	-411		-2 048
Logiciels	-640	-157		-797
Autres actifs incorporels				
Total	-5 652	-1 197		-6 849
Valeurs nettes comptables				
Goodwill	18 546			18 546
Frais de développement	3 269	1 734		5 003
Brevets et marques	311	368		679
Logiciels	116	45		161
Autres actifs incorporels	8			8
<i>Sous-total hors Goodwill</i>	3 704	2 147		5 851
Total	22 250	2 147		24 397

NOTE 8 – Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	31/12/2007	Variations	Juste Valeur	Ecart de change	30/06/2008
Créances financières et placements à court terme	25 091	15 966			41 057
Banques	14 423	-4 170		-365	9 888
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 514	11 797	0	-365	50 945
Découverts bancaires	0				0
Trésorerie au sens du tableau de flux	39 514	11 797	0	-365	50 945
TOTAL TRESORERIE NETTE	39 514	11 797	0	-365	50 945

La notion de trésorerie nette utilisée par le Groupe correspond à la trésorerie immédiatement disponible, au sens de la norme IAS 7 et du tableau de flux de trésorerie, augmentée des autres actifs financiers courants détenus par le Groupe dans le cadre de sa gestion de trésorerie.

NOTE 9 – Actions Propres

En milliers d'euros	31/12/2007	Acquisitions	Cessions	30/06/2008
Nombres de titres	16 350	273 414	4 201	285 563
Valeur (1)	511 264	3 795 111	145 559	4 160 816

(1) Les valeurs données en coût historique sont brutes d'impôt différé.

Ces actions propres sont entièrement destinées, par le biais d'un contrat de liquidité, à améliorer la liquidité du cours de l'action Parrot.

NOTE 10 – Capitaux Propres**> 10.1 Capital social et prime d'émission**

Au 30 juin 2008, le capital est composé de 13 321 312 actions ordinaires, entièrement libérées et représentant 2 030 806 euros. La prime d'émission s'élève à 59 454 853 euros. Le nombre d'actions en circulation a évolué comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2007	Emissions	30/06/2008
Nombres de titres	13 067 681	253 631	13 321 312
Valeur nominale arrondie (€)	0.1525	0.1525	0.1525
TOTAL (K€)	1 992	39	2 031

La variation du capital est expliquée en partie 5.

> **10.2 Plan d'attribution d'options de souscription d'actions**

Caractéristiques des plans de la période :

Le conseil d'administration de Parrot S.A., sur autorisation de l'assemblée du 4 mai 2006, a consenti le 10 avril 2008 un plan d'attribution de 1 500 stocks options au prix de 13,41 €.

Le conseil d'administration de Parrot S.A., sur autorisation de l'assemblée du 4 mai 2006, a consenti le 13 mai 2008 un plan de 73 400 stocks options au prix de 14,00 €.

Le conseil d'administration de Parrot S.A., sur autorisation de l'assemblée du 4 mai 2006, a consenti le 13 mai 2008 un plan de 25 000 actions gratuites.

Date et nature du plan	Nombre d'options en circulation au 01/01/2008	Nombre d'options attribuées au cours de la période	Nombre d'options exercées sur la période	Nombre d'options annulées ou rendues caduques	Nombre d'options existantes au 30/06/2008	Durée de vie moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en €)
AGE 24/06/03 : BSPCE	211 351		211 351			4 ans	1.76
AGE 24/06/03 : BSA	24 000		24 000			4 ans	1.76
AGE 06/07/04 : BSPCE	31 189		9 938	562	20 689	4 ans	1.76
AGE 06/07/04 : BSA	16 200				16 200	4 ans	1.76
CA 18/11/04 : BSPCE	10 777		1 081		9 696	4 ans	1.76
AGE 07/12/04 : BSPCE	107 710		4 301	1 122	102 287	4 ans	3.59
AGE 14/12/05 : BSPCE	115 302		892	1 312	113 098	4 ans	8.12
AGE 14/12/05 : stocks options	24 687			17 187	7 500	4 ans	8.12
AGE 14/12/05 : Actions Gratuites	51 000		51 000			2 ans	
AGE 28/02/06 : BSPCE	62 364		2 004	5 600	54 760	4 ans	13.06
AGE 28/02/06 : stocks options	13 750				13 750	4 ans	13.06
CA 12/06/06 : BSPCE	250 000				250 000	4 ans	36.40
CA 12/06/06 : BSPCE (dirigeant)	2 400 000				2 400 000	0 an	38.48
CA 12/06/06 : BSA	25 000				25 000	4 ans	36.40
CA 12/06/06 : stocks options	25 000			25 000		4 ans	36.40
CA 10/11/06 : stocks options	260 000			47 000	213 000	4 ans	29.17
CA 14/02/07 : stocks options	83000			10 000	73 000	4 ans	36.35
CA 15/05/07 : stocks options	47000				47 000	4 ans	41.92
CA 31/07/07 : stocks options	40000			13 000	27 000	4 ans	35.97
CA 13/11/07 : stocks options	62 000			9 000	53 000	4 ans	18.96
CA 13/11/07 : Actions gratuites	5 106				5 106	2 ans	
CA 10/04/08 : stocks options		1 500			1 500	4 ans	13.41
CA 13/05/08 : stocks options		73 400			73 400	4 ans	14.01
CA 13/05/08 : Actions gratuites		25 000			25 000	2 ans	
TOTAL	3 865 436	99 900	304 567	129 783	3 530 986		

Au 31/12/2007, les caractéristiques des plans sont les suivantes :

Date et nature du plan	Nombre d'options en circulation au 01/01/2007	Nombre d'options attribuées au cours de la période	Nombre d'options exercées sur la période	Nombre d'options annulées ou rendues caduques	Nombre d'options existantes au 31/12/2007	Durée de vie moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en €)
AGE 24/06/03 : BSPCE	325 237		113 698	188	211 351	4 ans	1.76
AGE 24/06/03 : BSA	35 600		11 600		24 000	4 ans	1.76
AGE 06/07/04 : BSPCE	47 072		14 073	1 810	31 189	4 ans	1.76
AGE 06/07/04 : BSA	71 200		55 000		16 200	4 ans	1.76
CA 18/11/04 : BSPCE	13 370		2 593		10 777	4 ans	1.76
AGE 07/12/04 : BSPCE	123 316		12 234	3 372	107 710	4 ans	3.59
AGE 14/12/05 : BSPCE	119 355		2 367	1 686	115 302	4 ans	8.12
AGE 14/12/05 : stocks options	70 000		45 313		24 687	4 ans	8.12
AGE 14/12/05 : Actions Gratuites	51 000				51 000	2 ans	
AGE 28/02/06 : BSPCE	92 000		12 449	17 187	62 364	4 ans	13.06
AGE 28/02/06 : stocks options	27 000		10 250	3 000	13 750	4 ans	13.06
CA 12/06/06 : BSPCE	250 000				250 000	4 ans	36.40
CA 12/06/06 : BSPCE (dirigeant)	2 400 000				2 400 000	0 an	38.48
CA 12/06/06 : BSA	25 000				25 000	4 ans	36.40
CA 12/06/06 : stocks options	25 000				25 000	4 ans	36.40
CA 10/11/06 : stocks options	260 000				260 000	4 ans	29.17
CA 14/02/07 : stocks options		83 000			83 000	4 ans	36.35
CA 15/05/07 : stocks options		47 000			47 000	4 ans	41.92
CA 31/07/07 : stocks options		40 000			40 000	4 ans	35.97
CA 13/11/07 : stocks options		62 000			62 000	4 ans	18.96
CA 13/11/07 : Actions gratuites		5 106			5 106	2 ans	
TOTAL	3 935 150	237 106	279 577	27 243	3 865 436		

> Evolution des plans d'actions de la période :

	1er semestre 2008	Exercice 2007
Nombre d'options au 1er janvier	3 865 436	3 935 150
Options attribuées durant l'exercice	99 900	237 106
Options exercées durant d'exercice	-304 567	-279 577
Options arrivées à échéance durant la période	-129 783	-27 243
Nombre d'options à la clôture	3 530 986	3 865 436

> Juste valeur des plans d'actions :

Parrot S.A. a évalué la juste valeur des biens et services reçus pendant la période en se fondant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

La valeur de départ de l'action est prise à la date d'attribution.

Avant l'introduction en bourse, la volatilité était considérée par la moyenne des volatilités historiques observées pour les valeurs incluses dans l'indice IT CAC. Pour les plans attribués postérieurement à son introduction sur le marché, elle est considérée par la volatilité réelle du titre Parrot SA.

La courbe de taux d'intérêts est calculée à partir des taux sans risque euro-swap de maturité correspondante (5 ans) à chaque date d'attribution (source Bloomberg).

> Conditions d'exercice des options :

Tous les plans de BSPCE, BSA et SO, à l'exception du plan de 2.400.000 BSPCE attribués le 12 juin 2006, ont les caractéristiques suivantes (conditions de présence dans l'entreprise) :

- Le bénéficiaire peut souscrire 25% des bons attribués à la fin de la première année suivant l'attribution.
- Le bénéficiaire peut ensuite souscrire à la fin de chaque trimestre révolu 6,25% des bons attribués pendant la période de trois ans qui suit.

Concernant le plan de 2.400.000 BSPCE du 12 juin 2006, le droit d'exercice est immédiat.

Concernant les actions gratuites, l'attribution des actions n'est définitive qu'à l'expiration d'une période de deux ans et à condition qu'à cette date le bénéficiaire soit toujours employé du Groupe Parrot.

> Incidence sur les états financiers

En fonction des paramètres de calcul utilisés dans la détermination de la juste valeur selon la méthode de « Black & Scholes », la charge reconnue au titre des attributions de bons, d'options et d'actions gratuites s'élève à 987 K€ au titre du premier semestre 2008 (contre 2 471 K€ au 31 décembre 2007).

NOTE 11 – Résultat par action

> Résultat net de base par action

Le résultat net de base par action est obtenu en divisant le résultat part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, diminué le cas échéant des actions propres. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires est une moyenne annuelle calculée en fonction de la date d'émission ou de rachat des actions au cours de la période.

	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net part du Groupe (<i>en euros</i>)	15 478 231	11 859 864
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	13 161 380	12 725 731
Résultat net de base par action (<i>en euros</i>)	1.18	0.93

> **Résultat net dilué par action**

Le résultat net dilué par action tient compte des instruments dilutifs en circulation à la clôture de la période.

Pour le premier semestre 2008, le cours de base retenu pour le calcul du résultat net dilué par action est le cours moyen de l'action depuis le 1^{er} janvier 2008.

	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net part du Groupe utilisé pour la détermination du résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	15 478 231	11 859 864
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat net dilué par action	13 472 273	13 800 630
Résultat net dilué par action (<i>en euros</i>)	1.15	0.86

NOTE 12 – Instruments financiers

> **12.1 Catégorisation et juste valeur des actifs et passifs financiers**

Les postes d'actifs et de passifs financiers ne présentent pas de variations significatives depuis le 31 décembre 2007, à l'exception de la trésorerie et équivalent de trésorerie.

Ces derniers éléments sont évalués à la juste valeur par le compte de résultat.

> **12.2 Echéanciers des passifs financiers**

Au cours du semestre, le Groupe a remboursé la dette courante de 1 million d'euros figurant au bilan au 31 décembre 2007. Cette dette était liée au financement de l'acquisition des minoritaires de la société Inpro tecnologia SL. La partie non courante de la dette liée à cette acquisition a été transférée en dette courante.

> **12.3 Instruments de couverture**

Au 30 juin 2008 le Groupe n'a engagé aucun contrat d'achat à terme.

NOTE 13 – Parties liées et rémunération des dirigeants

Le montant global des rémunérations versées aux membres du comité de direction est le suivant :

(<i>en milliers d'euros</i>)	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Rémunérations fixes	734	527
Rémunérations variables	396	407
Avantages à court terme	1 130	934
Avantages postérieurs à l'emploi	26	50
Paievements en action	234	467
TOTAL	1 390	1 451

Au cours de la période, aucune opération significative n'a été réalisée avec :

- des actionnaires détenant un droit de vote significatif dans le capital de la Société,
- des membres des organes de direction y compris les administrateurs et les censeurs, à l'exception de la convention passée entre la société et Monsieur Edouard Planchon, administrateur de la société. Au titre du premier semestre 2008, Monsieur Edward PLANCHON, a facturé par l'intermédiaire de la société EKP Consult LLC, société de droit américain qu'il contrôle, des prestations de services à la filiale américaine Parrot, Inc. et a facturé des honoraires pour un montant de 57.500 USD et 9.751 USD au titre des frais qu'il a engagés.
- des entités sur lesquelles un des principaux dirigeants exerce le contrôle, un contrôle conjoint, une influence notable ou détient un droit de vote significatif.

NOTE 14 – Evènements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

NOTE 15 – Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan présents dans le Groupe au 30 juin 2008 sont de même nature que ceux mentionnés dans l'annexe au 31 décembre 2007.

VI. Rapports des Commissaires aux Comptes

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Parrot S.A.

Siège social : 174-178, quai de Jemmapes - 75010 Paris
Période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

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

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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.

Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 31 juillet 2008

Neuilly-sur-Seine, le 31 juillet 2008

KPMG Audit

DELOITTE Marque & Gendrot S.A.

Département de KPMG S.A.

Jean-Pierre Valensi Nahid Sheikhalishahi

Patrick Viguié

Associé Associée

Associé