



Parrot

move wireless

Société anonyme au capital social de 1 964 330,42 €  
174-178, quai de Jemmapes 75010 Paris  
394 149 496 R.C.S. Paris

---

# Rapport financier

# 1<sup>er</sup> semestre

# 2011

---

# Sommaire

---

<b>I.</b>	<b>DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE</b> .....	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011</b> .....	<b>4</b>
2.1.	<b>Activité de la Société</b> .....	<b>4</b>
2.1.1.	Périmètre de consolidation et comptes du 1 <sup>er</sup> semestre 2011.....	4
2.1.2.	Comptes consolidés résumés .....	4
2.1.3.	Activité de la Société et de ses filiales (comparaisons 30 juin 2011 et 30 juin 2010).....	6
2.2.	<b>Perspectives pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2011</b> .....	<b>7</b>
2.3.	<b>Informations boursières</b> .....	<b>8</b>
<b>III.</b>	<b>FACTEURS DE RISQUES</b> .....	<b>9</b>
<b>IV.</b>	<b>TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES</b> .....	<b>10</b>
<b>V.</b>	<b>COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2011</b> .....	<b>11</b>
5.1.	Compte de résultat consolidé intermédiaire résumé .....	11
5.2.	Etat résumé du résultat global .....	12
5.3.	Etat résumé de la situation financière .....	12
5.4.	Tableau résumé des flux de trésorerie consolidés au titre de la période intermédiaire.....	13
5.5.	Etat résumé de variation des capitaux propres consolidés .....	14
5.6.	Notes annexes.....	14
<b>VI.</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2011</b> .....	<b>23</b>

# I. DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

---

« J'atteste, à ma connaissance, que 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 semestriel d'activité 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 29 juillet 2011



Henri Seydoux  
Président-directeur général

# II. RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011

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<sup>er</sup> semestre 2011.

## 2.1. Activité de la Société

La Société a établi des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 en application des dispositions de l'article L. 233-16 du Code de commerce, conformément aux normes comptables IFRS.

### 2.1.1. Périmètre de consolidation et comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2011

La Société Parrot S.A. 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
- Parrot Japan KK
- Varioptic
- DA FACT(en MEE : mise en équivalence)

L'annexe aux comptes consolidés et le détail de ceux-ci précisent les méthodes retenues pour l'établissement de ces comptes consolidés.

De même qu'au cours des clôtures précédentes la comptabilisation des écarts de change constatés sur la créance de la filiale Parrot Inc a été enregistrée en capitaux propres et une mise en place d'une couverture de change dans le Groupe a été faite afin de couvrir l'exposition au risque de change sur la parité €/US\$. 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.

### 2.1.2. Comptes consolidés résumés

#### ■ Chiffre d'affaires

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2011 font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 121 478 K€ contre 106 416 K€ pour la période équivalente de l'exercice précédent, soit une augmentation de 14 %.

L'arrêt volontaire de la commercialisation des produits de navigation TOMTOM en Espagne d'une part, la volonté de réduire les ventes d'accessoires d'autre part pèse sur la croissance de 6,8 points. Retraitée de ces deux éléments (comptabilisés en « Autres ») la croissance globale du Groupe s'établit à 20,8 %.

### – Répartition des ventes par produits

En % du CA	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Kit installés	48,7 %	35,4%
Plug & Play	6,0 %	4,2 %
Multimédia	2,2 %	10,9%
Autres	11,8 %	3,9 %
Produits Grands publics	68,7 %	54,4 %
Produits OEM	31,3 %	45,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Sur le semestre, les ventes de produits OEM progressent de 66,3 %. Cette performance est enregistrée grâce notamment à (i) le plein effet des ventes de solutions destinées à équiper les constructeurs allemand à (ii) l'accroissement du taux d'équipement lié à l'augmentation du taux de pénétration des solutions de connectivité en voiture, et à (iii) l'élargissement progressif des gammes de véhicules équipées chez les clients existants. Sur la période, une solution OEM Parrot a par ailleurs été intégrée dans la dernière *supercar* de Aston Martin illustrant le savoir-faire de Parrot sur le marché des véhicules haut-de-gamme.

- Les ventes de produits grands publics sont en baisse de 9,6 % par rapport à la même période de l'année précédente. Le recentrage de l'activité évoquée ci-dessus (arrêt TOMTOM et effet réduction des accessoires) coûte 7,1 points de croissance ;
- Les ventes de kit installés sont en baisse au semestre de 17 % ;
- Les ventes semestrielles de Plug & Play sont en baisse de 20 % . ;
- Les ventes de Multimédia Grand Public progressent quant à elles de 440 %, le segment incluant depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2010 la vente de l'AR Drone
- Le chiffre d'affaires « Autres » (3,9 % du CA du Groupe contre 11,8 % en S1 2010) n'inclut plus les ventes de produits tiers, principalement des produits de navigation, historiquement distribués par Parrot Iberia S.L. A fin juin 2011, le chiffre d'affaires « Autres » est exclusivement constitué de la vente d'accessoires et d'éléments et composants qui ont vocation à soutenir la fabrication et la commercialisation de produits Parrot.

### – Répartition des ventes par zone géographique

En % du CA	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011
EMEA	64,1 %	45,8%
USA	3,3 %	4,8%
ASIA	1,5 %	3,8%
Produits Grands publics	68,7 %	54,4 %
Produits OEM	31,3 %	45,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

L'évolution des ventes de produits grands publics s'analyse géographiquement comme suit :

- Plateforme EMEA : -18 %
- Plateforme USA : + 67 %
- Plateforme ASIA : + 194 %

### ■ Résultats

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre le Groupe réalise une marge brute de 63 479 K€, soit 52,3 % du chiffre d'affaires, contre 50,6 % un an plus tôt.

Cette progression est pour l'essentiel due à un effet mix produit :

- la croissance de la part des activités OEM dans le chiffre d'affaires du Groupe ;
- l'arrêt de la distribution des produits tiers à faible marge ;
- l'amélioration de la rentabilité des produits Grand Public

Les charges d'exploitation atteignent 47 338 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 40.510 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010, soit une progression de 6 828 K€. Cette progression témoigne de l'intégration des dépenses opérationnelles de Varioptic (741K€) de l'accélération des dépenses de marketing (5 551 K€). Les dépenses de R&D sont en baisse de 837 K€ après le

reclassement du CIR qui est considéré depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011 comme une subvention d'exploitation. Les autres postes de dépenses augmentent globalement de 1 369 K€.

Au 30 juin 2011, le résultat opérationnel courant s'élève à 16 142 K€, soit 13,3 % du chiffre d'affaires contre respectivement 13 378 K€ et 12,6 % un an plus tôt.

Les charges opérationnelles non courantes s'élèvent à 599 K€ et représentent des coûts liés à l'acquisition de la société Varioptic.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 12 070 K€, soit 9,9 % du chiffre d'affaires, après comptabilisation d'un résultat financier négatif de 150 K€, d'une charge de 41 K€ enregistrée du fait de l'investissement réalisé dans la société Da Fact et d'une charge nette d'impôt de 3 282 K€. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 le résultat net consolidé part du Groupe s'était élevé à 10 890 K€, soit 10,2 % du chiffre d'affaires.

### ■ Structure financière

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, la trésorerie nette provenant des activités opérationnelles s'est élevée à 20 735 K€ après prise en compte d'une variation du besoin en fonds de roulement de -227 K€ et du remboursement de crédit d'impôt pour 366 K€.

Cette trésorerie a été principalement affectée à hauteur de 2 482 K€ à l'acquisition d'immobilisations incorporelles, de 1.896 K€ à l'acquisition d'immobilisations corporelles et de 287 K€ à l'acquisition de la société Varioptic, soit un montant total d'investissement de 4 633 K€.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, 164 522 actions de Parrot S.A. ont été achetées au prix moyen de 25,25 €.

La trésorerie nette du Groupe (Trésorerie et équivalent de trésorerie, actifs financiers courants et dettes financières) au 30 juin 2011 s'établit à 101 783 K€, en progression de 10 977 K€ depuis le 31 décembre 2010 et de 5 378 K€ depuis le 31 mars 2011.

### 2.1.3. Activité de la Société et de ses filiales (comparaisons 30 juin 2011 et 30 juin 2010)

#### 2.1.3.1. **Parrot SA**

Le chiffre d'affaires et les autres produits d'exploitation réalisés par Parrot S.A. au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 se sont élevés à 84 009 K€ contre 74 864 K€ un an plus tôt, soit une progression de 12,2 %.

La marge sur consommation de matières premières et marchandises s'établit à 56 % soit une progression de 7 points par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation s'établit à 3 452 K€ contre 6 834 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Le résultat net de la société s'élève à 3 036 K€ contre 5 587 K€ au 30 juin 2010.

#### 2.1.3.2. **Parrot Iberia SL**

Le chiffre d'affaires de Parrot Iberia s'élève à 13 113 K€ contre 25 694 K€ un an plus tôt, soit une diminution de 49 %.

La marge sur consommation de matière et marchandises s'établit à 16,5 % contre 16,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Le résultat d'exploitation s'établit à 186 K€ contre 733 K€ au 30 juin 2010.

#### 2.1.3.3. **Parrot Germany Gmbh**

Le chiffre d'affaires de Parrot Germany s'élève à 3 622 K€ contre 2 708 K€, en augmentation de 34 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Le taux de marge sur consommation de matière et marchandises s'établit à 30 % contre 29 % un an plus tôt.

Le résultat d'exploitation s'élève à -49 K€ contre 21 K€ au 30 juin 2010.

#### 2.1.3.4. **Parrot UK Ltd**

Le chiffre d'affaires de Parrot UK s'élève à 6 509 K€ contre 7 472 K€ un an plus tôt, soit une diminution de 13 %.

Le taux de marge sur consommation de matière et marchandises s'établit à 26,6 % contre 27,8 % au 30 juin 2010.

Le résultat d'exploitation s'élève à 547 K€ contre 745 K€ un an plus tôt.

### **2.1.3.5. Parrot Italia SrL**

Le chiffre d'affaires de Parrot Italia s'établit à 2 875 K€ contre 4 439 K€ un an plus tôt, soit une diminution de 35%.

Le taux de marge sur consommation de matière et marchandises s'élève à 22,5 % contre 24 % un an plus tôt.

Le résultat d'exploitation ressort à 36 K€ contre 240 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

### **2.1.3.6. Parrot Inc**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, le chiffre d'affaires de Parrot Inc s'élève à 9 383 K\$ contre 5 010 K\$ un an plus tôt.

Le taux de marge sur consommation de matière et marchandises s'établit à 20,4 % contre 26,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

La perte d'exploitation s'établit ainsi à 589 K\$ contre 859 K\$ au 30 juin 2010.

### **2.1.3.7. Parrot Asia Pacific Ltd**

Parrot Asia Pacific a réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 un chiffre d'affaires de 833 M HK\$, contre 566 M HK\$ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Le taux de marge sur consommation de matière et marchandises s'élève à 34,1% contre 27,2% un an plus tôt

Cette activité dégage un résultat d'exploitation de 79 MHK\$ contre 59 MHK\$ un an plus tôt.

### **2.1.3.8. Parrot Japan KK**

Parrot Japan a réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 un chiffre d'affaires de 58 MYen, contre 51 MYen au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Cette activité dégage un résultat d'exploitation de 4 MYen contre 4 MYen un an plus tôt.

### **2.1.3.9. Parrot Shenzhen**

Parrot SZ a réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 un chiffre d'affaires de 10 172 K CNY contre 7 782 K CNY un an plus tôt.

Cette activité dégage un résultat d'exploitation de 1 861 K CNY contre 1 888 K CNY un an plus tôt.

### **2.1.3.10. Varioptic**

La contribution de Varioptic au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 est de 148 K€ en chiffre d'affaires et -407 K€ en résultat d'exploitation.

## **2.2. Perspectives pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2011**

Parrot achève le 1<sup>er</sup> semestre 2011 avec un chiffre d'affaires de 121,5 M€, en croissance de 14 %, soutenue par la bonne performance de l'activité OEM et le succès du Parrot AR.Drone.

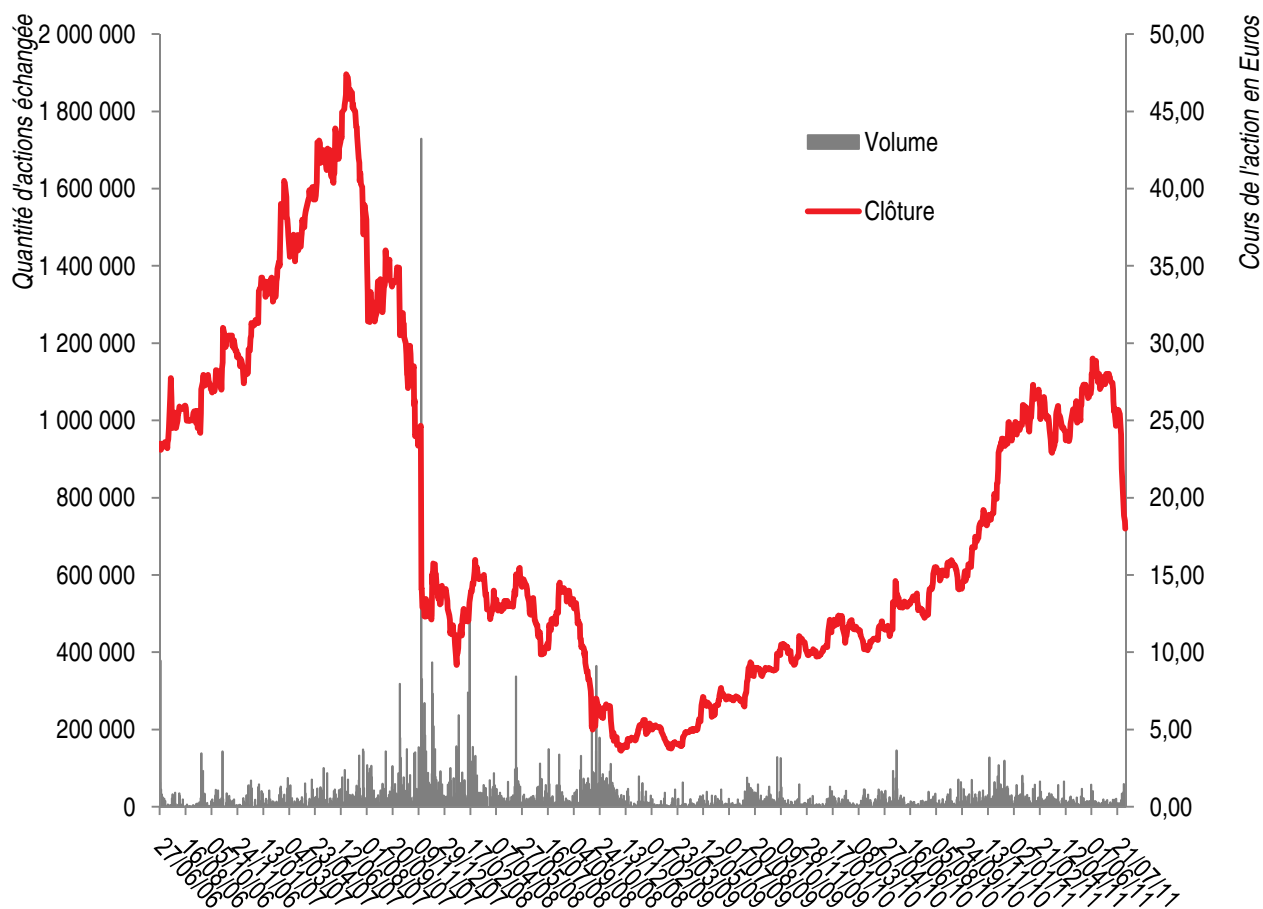
Pour le 3<sup>ème</sup> trimestre, Parrot anticipe une baisse de son chiffre d'affaires dû au traditionnel ralentissement saisonnier des activités Grand Public auquel s'ajoute cette année un effet de base défavorable (pour mémoire (i) chiffre d'affaires OEM exceptionnellement élevé au T3 2010, (ii) début de la commercialisation du Parrot AR.Drone à partir de septembre 2010).

Sur son activité OEM, les nouveaux contrats en phase de démarrage progressif au 2<sup>ème</sup> semestre compenseront le décalage des commandes d'un constructeur européen. Parallèlement, le Groupe continue de conquérir de nouveaux clients majeurs qui devraient contribuer au chiffre d'affaires à partir de fin 2012.

Fort d'une capacité d'investissement significative Parrot continue de se focaliser sur sa croissance à long terme et le maintien de son avance technologique sur l'ensemble de ses gammes de produits. L'accueil très favorable de l'autoradio Parrot Asteroid et le développement d'une plateforme ouverte d'applications dédiées aux automobilistes témoigne de la capacité de Parrot à déployer de nouveau cas d'usage en adéquation avec les besoins actuels et futurs de ses clients.

## 2.3. Informations boursières

Évolution du cours de l'action Parrot depuis l'introduction en bourse (le 27 juin 2006) jusqu'au 8 août 2011.



## III. FACTEURS DE RISQUES

---

L'ensemble des risques est énoncé dans le document de référence 2010 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<sup>ème</sup> semestre 2011, cette période est soumise aux mêmes risques que ceux décrits dans le document de référence.

## IV. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

---

Les informations concernant les transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en Note 20 de la présente annexe.

# V. COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2011

**Note préalable :** L'ensemble des données mentionnées dans les documents de synthèse consolidés est exprimé en K€ (en milliers d'euros), sauf indication contraire.

## 5.1. Compte de résultat consolidé intermédiaire résumé

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>121 478</b>	<b>106 416</b>
Coût des ventes	-57 998	-52 526
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>63 479</b>	<b>53 890</b>
Marge brute en % du chiffre d'affaires	52,3%	50,6%
Frais de recherche et développement	-13 838	-14 183
en % du chiffre d'affaires	-11,4%	-13,3%
Frais commerciaux	-23 120	-17 473
en % du chiffre d'affaires	-19,0%	-16,4%
Frais généraux	-6 265	-5 252
en % du chiffre d'affaires	-5,2%	-4,9%
Production / Qualité	-4 115	-3 604
en % du chiffre d'affaires	-3,4%	-3,4%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>16 142</b>	<b>13 378</b>
Résultat opérationnel courant en % du chiffre d'affaires	13,3%	12,6%
Produits opérationnels non courants		
Charges opérationnelles non courantes	-599	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>15 543</b>	<b>13 378</b>
Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires	12,8%	12,6%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	406	244
Coût de l'endettement financier brut	-4	-4
Coût de l'endettement financier net	402	240
Autres produits et charges financières	-552	-1 089
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-150</b>	<b>-850</b>
Quote-part du résultat dans les entreprises MEE (nette d'impôt)	-41	-371
Impôt	-3 282	-1 269
<b>RESULTAT DE LA PERIODE - PART DU GROUPE</b>	<b>12 070</b>	<b>10 890</b>
Résultat de la période - part du groupe en % du chiffre d'affaires	9,9%	10,2%

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	12 882 527	12 927 364
Résultat par action (en euros)	0,94	0,84
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	13 320 279	13 079 540
Résultat dilué par action (en euros)	0,91	0,83

## 5.2. Etat résumé du résultat global

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Résultat de la période - part du groupe	12 072	10 890
Ecart de conversion	-2 530	2 888
Variation de valeur des instruments dérivés de couverture	-661	3 797
Autres		17
impôts	404	-1 998
Autres éléments du résultat global	-2 787	4 704
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE</b>	<b>9 284</b>	<b>15 594</b>

## 5.3. Etat résumé de la situation financière

ACTIF, en milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
<b>Actifs non courants</b>	<b>41 360</b>	<b>34 723</b>
Goodwill	20 736	21 076
Autres immobilisations incorporelles	11 282	8 786
Immobilisations corporelles	4 967	4 122
Participations dans les entreprises mises en équivalence		
Actifs financiers	503	599
Impôts différés actifs	3 872	139
<b>Actifs courants</b>	<b>185 137</b>	<b>174 643</b>
Stocks	24 921	30 509
Créances clients	49 855	48 401
Créances diverses	8 579	4 927
Autres actifs financiers courants	23 459	27 961
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78 323	62 844
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>226 497</b>	<b>209 367</b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF, en milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	1 964	1 962
Primes d'émission et d'apport	57 398	57 159
Réserves hors résultat de la période	90 442	64 558
Résultat de la période - Part du Groupe	12 072	27 831
Ecart de conversion	-2 530	629
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Parrot SA</b>	<b>159 345</b>	<b>152 140</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	--	--
<b>Passifs non courants</b>	<b>6 599</b>	<b>3 785</b>
Dettes financières non courantes	3 812	
Provisions pour retraites et engagements assimilés	738	677
Impôts différés passifs	789	2 021
Autres provisions non courantes	1 260	1 087
<b>Passifs courants</b>	<b>60 550</b>	<b>53 441</b>
Dettes financières courantes	339	
Provisions courantes	8 913	7 519
Dettes fournisseurs	35 069	30 955
Dette d'impôt courant	2 935	1 953
Autres dettes courantes	13 295	13 015
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>226 497</b>	<b>209 367</b>

## 5.4. Tableau résumé des flux de trésorerie consolidés au titre de la période intermédiaire

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
<b>Flux opérationnel</b>		
Résultat de la période	12 072	10 890
Quote part résultat MEE	41	372
Amortissements et dépréciations	4 475	6 335
Plus et moins values de cessions		
Charges d'impôts	3 282	1 269
Coût des paiements fondés sur des actions	1 129	900
Coût de l'endettement financier net	-403	-240
<b>Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>20 596</b>	<b>19 527</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	-227	-6 681
Impôt payé	366	-40
<b>TRÉSORERIE PROV. DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A)</b>	<b>20 735</b>	<b>12 806</b>
<b>Flux d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 378	-5 782
Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise	-287	
Acquisitions d'immobilisations financières	32	-472
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		
Cessions d'immobilisations financières		
<b>TRÉSORERIE LIÉE AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>-4 633</b>	<b>-6 254</b>
<b>Flux de financement</b>		
Apports en fonds propres (1)	170	63
Dividendes versés		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
Trésorerie placée à + 3 mois (*)	4 502	-37 952
Coût de l'endettement financier net	403	240
Instruments de couverture de change (**)	-661	3 797
Emission d'emprunts	-218	
Remboursement d'emprunts		
Achats et reventes d'actions propres	-3 326	-2 685
<b>TRÉSORERIE LIÉE AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>870</b>	<b>-36 537</b>
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (D = A+B+C)	16 972	-29 985
Incidence de la variation des cours des devises	-1 493	1 502
<b>TRÉSO. ET EQUI. DE TRÉSO. À L'OUVERTURE DE LA PERIODE</b>	<b>62 844</b>	<b>76 035</b>
<b>TRÉSO. ET EQUI. DE TRÉSO. À LA CLÔTURE DE LA PERIODE</b>	<b>78 323</b>	<b>47 551</b>
Autres actifs financiers courants	23 459	37 952
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants à la clôture de la période	101 783	85 503

(1) Augmentation de capital par exercice d'options

(\*) ne répondant pas aux critères IFRS de comptabilisation en Trésorerie ou équivalents de trésorerie

(\*\*) relatif aux instruments de couverture de change (cf note 19)

## 5.5. Etat résumé de variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission et d'apport	Actions Propres	Réserves hors résultat de la période	Résultat global de la période	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Parrot SA
<b>Situation à fin déc. 2009</b>	<b>1 970</b>	<b>57 768</b>	<b>-4 080</b>	<b>61 405</b>	<b>9 597</b>	<b>126 661</b>
Affectation du résultat N-1				9 597	-9 597	0
Résultat global de la période					15 594	15 594
Variations du capital de l'entreprise consolidante	3	60				63
Actions Propres			-2 646			-2 646
Paiements fondés sur des actions et levées de souscription d'actions				900		900
Autres				639		639
<b>Situation à fin juin 2010</b>	<b>1 973</b>	<b>57 828</b>	<b>-6 726</b>	<b>72 541</b>	<b>15 594</b>	<b>141 210</b>
<b>Situation à fin décembre 2010</b>	<b>1 962</b>	<b>57 159</b>	<b>-6 633</b>	<b>71 766</b>	<b>27 886</b>	<b>152 140</b>
Affectation du résultat N-1				27 886	-27 886	0
Résultat global de la période					9 284	9 284
Variations du capital de l'entreprise consolidante <sup>(1)</sup>	2	239				242
Actions Propres			-3 170			-3 170
Paiements fondés sur des actions et levées de souscription d'actions				1 129		1 129
Autres				-280		-280
<b>Situation à fin juin 2011</b>	<b>1 965</b>	<b>57 398</b>	<b>-9 803</b>	<b>100 501</b>	<b>9 284</b>	<b>159 345</b>

(1) La variation de capital sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'explique principalement par une augmentation de capital par exercice d'options de 242 milliers d'euros (capital 2 K€ et prime d'émission 239 K€)

## 5.6. Notes annexes

### ■ NOTE 1 – La société

Les comptes intermédiaires 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. Parrot est une société cotée française faisant appel public à l'épargne dont le siège social est situé à Paris.

Les comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration le 28 juillet 2011.

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

### ■ NOTE 2 – Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés au 30 juin 2011 sont établis en conformité avec les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes comptables internationales édictées par l'IASB. Ces normes comptables internationales sont constituées des IFRS (International Financial Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards), ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011.

Les comptes semestriels consolidés résumés du 1<sup>er</sup> semestre 2011 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces comptes comprennent, à titre comparatif, le compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2010, l'état résumé du résultat global au 30 juin 2010, l'état résumé de la situation financière au 31 décembre 2010, ainsi que le tableau résumé des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2010. Ces états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2011 doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés 2010.

Les principes comptables appliqués par le Groupe sont identiques à ceux appliqués dans les comptes annuels au 31 décembre 2010 à l'exception de l'application pour la première fois, des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne :

- IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées »
- Les améliorations annuelles des IFRS publiées en 2010.

Les entreprises associées sont les entités dans lesquelles la Société a une influence notable sur les politiques financière et opérationnelle sans en avoir le contrôle. L'influence notable est présumée quand le Groupe détient entre 20 et 50 % des droits de vote d'une entité. Les participations dans les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et sont comptabilisées initialement au coût.

### Conversion des états financiers

Les taux de conversion des principales devises utilisées dans le Groupe sur l'exercice 2010 et les périodes de 6 mois clos au 30 juin 2010 et 2011 sont les suivants :

Taux de clôture	31/12/2010	30/06/2011
Dollar Us	0,7484	0,6919
Dollar Hong Kong	0,0963	0,0889
Livre Sterling	1,1617	1,1080
CNY	0,1134	0,1070
JPY	0,0092	0,0086

Taux moyens	30/06/2010	30/06/2011
Dollar Us	0,7528	0,7127
Dollar Hong Kong	0,0969	0,0916
Livre Sterling	1,1494	1,1520
CNY	0,1103	0,1090
JPY	0,0082	0,0087

### Estimations

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 intermédiaires consolidés résumés, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relative aux estimations sont identiques à ceux décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

### ■ NOTE 3 –Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Parrot comprend 12 sociétés. La liste et les méthodes de consolidation y afférant sont :

Dénomination	Adresse	Pays	% intérêt Parrot S.A.	Mode d'intégration
<b>SOCIÉTÉ MÈRE</b>				
Parrot S.A.	174 quai de Jemmapes - 75010 Paris	France		
<b>FILIALES CONSOLIDÉES</b>				
Parrot Iberia SL.	Augustin Duran, 24 - 28028 Madrid	Espagne	100%	IG
Parrot Inc.	28446 Franklin Road Southfield, MI 48034	Etats-Unis	100%	IG
Parrot Italia Srl.	Via Lattanzio 23 - 20123 Milan	Italie	100%	IG
Parrot Gmbh.	Leopoldstrasse 254 - 80807 München	Allemagne	100%	IG
Parrot UK Ltd	MGI Wenham Major LLP 89, Cornwall street, Birmingham B7 4EJ	Royaume Uni	100%	IG
Parrot Asia Pacific Ltd.	Unit 916, 9/F, Star House	Hong Kong	100%	IG

	3 Salisbury Road, T.S.T., Hong Kong			
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
Parrot Japan KK	PMC Building 1-23-5 Higashi-Azabu, Minato-ku, Tokyo	Japon	100%	IG
Waveblue LLC (filiale de Parrot Inc.)	1919 Broadway Street Santa Monica, CA 90404	Etats-Unis	100%	IG
Varioptic	24 B rue Jean Baldassini - 69007 Lyon	France	100%	IG
DAFACT	174 quai de Jemmapes - 75010 Paris	France	39,5%	MEE

A fin 2010, le périmètre était constitué de Parrot S.A. et de 10 filiales.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, la société Varioptic a été acquise en date du 5 mai 2011 et a été intégrée au périmètre de consolidation à hauteur de 100%.

La filiale Dafact acquise le 22 décembre 2009 est consolidée depuis le 1<sup>er</sup> semestre 2010 par la méthode de Mise en équivalence (MEE).

#### ■ NOTE 4 – Information sectorielle

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, le Groupe reconnaît l'existence d'un seul secteur reportable.

#### ■ NOTE 5 – Analyse des ventes par zone géographique

Analyse par zone géographique, en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
EMEA	55 683	68 064
USA	5 827	3 489
ASIA	4 562	1 551
<b>Produits Grands Publics</b>	<b>66 072</b>	<b>73 104</b>
<b>Produits OEM</b>	<b>55 406</b>	<b>33 312</b>
<b>Total du chiffre d'affaires</b>	<b>121 478</b>	<b>106 416</b>

#### ■ NOTE 6 – Charges opérationnelles non courantes

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Honoraires d'acquisition	-599	0
<b>TOTAL</b>	<b>-599</b>	<b>0</b>

#### ■ NOTE 7 – Autres produits et charges financiers

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Coût de l'endettement financier brut	-3	-4
Produit des placements	406	198
Autres	-0	46
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>403</b>	<b>240</b>
Gains de change	4 870	2 156
Pertes de change	-5 422	-3 246
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-552</b>	<b>-1 089</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-150</b>	<b>-850</b>

Les autres produits et charges financiers comptabilisés au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2011 correspondent aux pertes et gains de change.

#### ■ NOTE 8 – Impôts

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Impôts courants	-4 206	-2 271
Impôts différés	924	1 003

<b>TOTAL</b>							<b>-3 282</b>	<b>-1 269</b>
--------------	--	--	--	--	--	--	---------------	---------------

La charge d'impôt courant du 1<sup>er</sup> semestre tient compte de l'enregistrement d'une charge d'impôt relative aux filiales pour 2 723 K€ dont principalement Parrot Asia Pacific pour un montant de 1 092 K€.

#### ■ NOTE 9 –Immobilisations incorporelles

	31/12/2010	Augment.	Diminut.	Var. de périmètre	Ecart de conversion	Autres	30/06 2011
<b>Valeurs brutes</b>							
Goodwill	21 076		-162		-179		20 736
Frais de développement	22 796	1 666					24 461
Brevets, marques et techno.	4 585	679		1 540		-220	6 584
Logiciels	1 302	137				254	1 693
Immobilisations en cours	195	30	-195	23		-6	46
Autres actifs incorporels	8						8
Sous-total hors Goodwill	28 885	2 512	-195	1 563			32 793
<b>Total</b>	<b>49 961</b>	<b>2 512</b>	<b>-356</b>	<b>1 563</b>	<b>-179</b>	<b>27</b>	<b>53 528</b>
<b>Amortissements / Dépréciations</b>							
Goodwill							
Frais de développement	-14 425	-465					-14 891
Brevets, marques et techno.	-4 424	-311		-498		166	-5 068
Logiciels	-1 248	-256				-46	-1 550
Immobilisations en cours							
Autres actifs incorporels							
<b>Total</b>	<b>-20 097</b>	<b>-1 033</b>		<b>-498</b>		<b>120</b>	<b>-21 509</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>							
Goodwill	21 076		-162		-179		20 736
Frais de développement	8 371	1 200					9 571
Brevets, marques et techno.	161	368		1 042		-54	1 516
Logiciels	54	-119				208	143
Immobilisations en cours	195	30	-195	23		-6	46
Autres actifs incorporels	8						8
Sous-total hors Goodwill	8 788	1 479	-195				11 284
<b>Total</b>	<b>29 864</b>	<b>1 479</b>	<b>-356</b>	<b>1 064</b>	<b>-179</b>	<b>147</b>	<b>32 020</b>

#### ■ NOTE 10 –Regroupement d'entreprises

Le 5 mai 2011, Parrot a acquis 100 % du capital de Varioptic, une société ayant développé une technologie brevetée de lentilles liquides programmables utilisables pour les caméras numériques miniatures. L'exploitation de Varioptic est déficitaire depuis sa création. Cette acquisition permettra à Parrot de compléter son portefeuille de solutions dans le domaine du traitement du signal en y intégrant des technologies avancées de traitement de l'image. La combinaison des expertises de Parrot et de Varioptic représente une nouvelle étape dans le développement de la chaîne de valeur, à la fois sur les produits existants de Parrot et sur de nouvelles applications.

Varioptic est consolidé depuis le 5 mai 2011 et représente une contribution négative au résultat opérationnel du groupe de -0,4 M€ au 30 juin 2011. Si Varioptic avait été acquis au 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires du Groupe Parrot n'aurait pas été matériellement affecté, le résultat opérationnel du groupe Parrot aurait été réduit d'environ 1 M€, et le résultat financier n'aurait pas été matériellement affecté.

La détermination du prix d'acquisition de Varioptic se présente comme suit :

En milliers d'euros	Détermination
Prix fixe payé en trésorerie	620
Juste valeur du complément de prix éventuel	2 572
<b>Total prix d'acquisition</b>	<b>3 192</b>

Le complément de prix éventuel est payable en 2015, avec un montant maximum de 3 M€, en fonction du chiffre d'affaires atteint par Varioptic en 2014. La juste valeur de la dette correspondant à ce complément de prix éventuel a été

évaluée à 2,6 M€, en tenant compte des probabilités d'atteinte du critère de performance et de l'effet de l'actualisation du décaissement futur.

L'allocation provisoire du prix d'acquisition de Varioptic se présente comme suit et pourra être révisée dans les 12 mois suivants l'acquisition :

En milliers d'euros	Allocation
Immobilisations incorporelles <sup>(1)</sup>	1 042
Immobilisations corporelles	666
Impôts différés actifs <sup>(2)</sup>	4 156
Actifs courants	1 016
Trésorerie	333
Dettes financières	-1 898
Impôts différés passifs	-313
Dettes courantes	-1 810
<b>Total actif net</b>	<b>3 192</b>
Goodwill / Badwill	0
<b>Total prix d'acquisition</b>	<b>3 192</b>

(1) Les immobilisations incorporelles comprennent principalement les brevets et la technologie développée par Varioptic, dont la juste valeur a été déterminée avec l'assistance d'un expert indépendant, en appliquant un taux de royalties de marché au chiffre d'affaires prévisionnel attendu sur la durée de vie résiduelle de la technologie existante à la date d'acquisition. La technologie et les brevets sont amortis sur 5 ans.

(2) Les impôts différés actifs proviennent principalement des déficits fiscaux reportables accumulés par Varioptic. Leur recouvrabilité a été évaluée en tenant compte : (i) de la probabilité d'obtention d'un agrément de l'administration fiscale permettant de transférer ces déficits à la société Parrot S.A. dans le cadre d'une opération de fusion-absorption, (ii) des bénéfices imposables futurs attendus au niveau de Parrot S.A. avec un degré suffisant de probabilité.

Dans le cadre de l'acquisition, Parrot s'est engagé à mettre en place un plan d'attribution gratuite d'actions Parrot, pour un nombre maximum de 75 000 actions, destiné aux principaux managers de Varioptic, en fonction de conditions de présence et de performance. La juste valeur des actions gratuites sera reconnue en charge de rémunération sur la période d'acquisition des droits, qui s'achève en 2015.

Les frais directement liés à l'acquisition ainsi que les frais de restructuration et d'intégration de Varioptic ont été comptabilisés en autres produits et charges opérationnels non courants pour un montant total de 0,6 M€.

#### ■ NOTE 11 –Entreprise mise en équivalence

La quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise DA FACT mise en équivalence s'élève pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 à -41 K€ contre -71 K€ en 2010.

Un goodwill de 870 K€ a été calculé en tenant compte de l'investissement de Parrot dans cette société. Une dépréciation du goodwill a été enregistrée en 2010 et s'élève à 870 K€.

Par ailleurs, dans la convention d'investissement signée le 22 décembre 2009, un engagement a été pris par Parrot S.A. de souscrire à une augmentation de capital au plus tard le 31 janvier 2013 pour un montant de 325 K€.

#### ■ NOTE 12 –Stocks

En milliers d'euros	31/12/2010	Variation	Variations de périmètre	Ecart de change	30/06/2011
<b>Valeurs brutes</b>					
Matières premières et marchandises	29 070	-5 341	166	-630	23 265
Produits intermédiaires et finis	9 535	-844	85		8 777
<b>Total</b>	<b>38 605</b>	<b>-6 185</b>	<b>251</b>	<b>-630</b>	<b>32 041</b>
Dépréciations					
Matières 1 <sup>eres</sup> , prod. intermédiaires et prod. finis	8 097	-1 071	95		7 120
<b>Total</b>	<b>8 097</b>	<b>-1 071</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>7 120</b>
Valeurs nettes comptables					
<b>Total</b>	<b>30 509</b>	<b>-5 114</b>	<b>156</b>	<b>-630</b>	<b>24 921</b>

■ **NOTE 13 – Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants**

En milliers d'euros	31/12/2010	Variation	Variation de périmètre	Ecart de change	30/06/2011
Créances financières et placements à court terme	41 491	14 497	99		56 088
Banques	21 353	2 141	234	-1 493	22 236
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>62 844</b>	<b>16 638</b>	<b>333</b>	<b>-1 493</b>	<b>78 323</b>
Découverts bancaires	0				0
Trésorerie au sens du tableau de flux	62 844	16 638	333	-1 493	78 323
Autres actifs financiers courants	27 961	-4 502			23 459
<b>TOTAL TRÉSO., ÉQUIVALENTS DE TRÉSO. ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS</b>	<b>90 806</b>	<b>12 137</b>	<b>333</b>	<b>-1 493</b>	<b>101 783</b>

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

Les placements à court terme et les autres actifs courants sont placés sur des supports sans risque de type Sicav, certificats de dépôt et bons monétaires à taux négociable (à capital garanti).

■ **NOTE 14 – Actions Propres**

En milliers d'euros	31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Annulations	30/06/2011
Nombres de titres	418 266	274 378	178 030		514 614
Valeur	6 633 414				9 803 544

Depuis l'année 2009, 8 mandats de rachats d'actions ont été réalisés. Les actions propres sont destinées soit à être attribuées dans le cadre d'attributions d'actions ou à améliorer la liquidité du cours de l'action Parrot par l'intermédiaire d'un contrat de liquidité.

■ **NOTE 15 – Capitaux Propres**

– **Capital social et prime d'émission**

Au 30 juin 2011, le capital est composé de 12 884 695 actions ordinaires, entièrement libérées et représentant 1 964 266 euros. La prime d'émission s'élève à 57 397 955 euros. Le nombre d'actions en circulation a évolué comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2010	Emissions	30/06/2011
Nombres de titres	12 867 599	17 102	12 884 701
Valeur nominale arrondie (€)	0,1524		0,1524
<b>TOTAL (K€)</b>	<b>1 961</b>	<b>0</b>	<b>1 964</b>

– **Plan d'attribution d'options de souscription d'actions**

Le conseil d'administration de Parrot S.A., sur autorisation de l'assemblée du 9 juin 2010, a consenti le 10 février 2011 un plan d'attribution de 12 500 stocks options au prix de 25,93€.

Le conseil d'administration de Parrot S.A., sur autorisation de l'assemblée du 9 juin 2010, a consenti le 12 mai 2011 un plan de 36 913 stocks options au prix de 26,21€.

– **Plan d'attribution d'actions gratuites**

Le conseil d'administration de Parrot S.A., sur autorisation de l'assemblée du 9 juin 2010, a consenti le 10 février 2011 un plan d'attribution de 58 400 actions gratuites au prix de 26,88€.

Le conseil d'administration de Parrot S.A., sur autorisation de l'assemblée du 9 juin 2010, a consenti le 12 mai 2011 un plan d'attribution de 34 613 actions gratuites au prix de 26 €.

### 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.

### 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 1 129 K€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2011 (contre 900 K€ au 30 juin 2010) enregistré en résultat opérationnel courant.

#### ■ NOTE 16 – Résultat par action

##### – Résultat de base par action

Le résultat 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.

	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Résultat net part du Groupe (en euros)	12 071 592	10 890 382
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	12 882 527	12 927 364
<b>Résultat net de base par action (en euros)</b>	<b>0,94</b>	<b>0,84</b>

##### – Résultat dilué par action

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

	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Résultat net part du Groupe (en euros)	12 071 592	10 890 382
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat net dilué par action	13 320 279	13 079 540
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>	<b>0,91</b>	<b>0,83</b>

#### ■ NOTE 17 – Autres provisions non courantes et provisions courantes

En milliers d'euros	31/12/2010	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations périmètre	30/06/2011
Prov. pour droit individuel à la formation	690	140				830
Prov. pour litiges fournisseurs	167					167
Titres mis en équivalence	230	33				263
<b>Total autres provisions non courantes</b>	<b>1 087</b>	<b>140</b>				<b>1 260</b>

En milliers d'euros	31/12/2010	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations périmètre	30/06/2011
Prov. pour garanties données aux clients	3 635	1 219	-1 000	-32		3 822
Autres prov. pour risques et charges	3 878	3 010	-1 677	-121		5 091
<b>Total provisions courantes</b>	<b>7 513</b>	<b>4 230</b>	<b>-2 677</b>	<b>-153</b>		<b>8 913</b>

## ■ NOTE 18 – Dettes financières

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Emprunts obligataires convertibles	638	0
Emprunts obligataires non convertibles		
Dettes envers les établissements de crédit		
Dettes sur immobilisations en crédit-bail		
Emprunts et dettes financières divers	3 173	0
<b>DETTES FINANCIERES NON COURANTES (LONG TERME)</b>	<b>3 811</b>	<b>0</b>
Partie court terme des emprunts obligataires	213	0
Dettes envers les établissements de crédit	124	0
Dettes sur immobilisations en crédit-bail		
Intérêts courus non échus		
Emprunts et dettes financières divers		
<b>DETTES FINANCIERES COURANTES (COURT TERME)</b>	<b>336</b>	<b>0</b>

Varioptic avait émis en octobre 2010 des obligations convertibles (OC) souscrites par les principaux fonds d'investissement déjà actionnaires de Varioptic, pour un total de 1,1 M€.

Dans le cadre de l'acquisition de Varioptic les OC sont restructurées de la façon suivante :

- les titulaires ont abandonné leur option de conversion ;
- Remboursement cash immédiat 250 K€ au *closing* ;
- Le solde du principal et des intérêts courus, soit 850 K€ est refinancé en obligations sèches, remboursables par 4 annuités jusqu'en 31/12/2014, portant un taux d'intérêt indexé sur Euribor 3 mois.

Les emprunts et dettes financières divers représentent

- L'avance Oséo reçue par Varioptic initialement remboursable à compter de septembre 2010, cette avance à taux zéro a été rééchelonnée par avenant en date du 28 septembre 2010 selon un échéancier qui court du 30 septembre 2012 au 30 juin 2016 ;
- La juste valeur de l'avance OSEO a été estimée à 600 K€ pour tenir compte de la probabilité de remboursement des avances, découlant de la probabilité de réussite des projets financés ; de l'actualisation des *cash flows* sur la base d'un taux représentatif du coût de la dette (Euro Industrial BBB-, maturité moyenne de 5 ans, soit 4,5%) ;
- Un complément de prix a été évalué sur la base du business plan de référence, il est prévu un chiffre d'affaires seuil de Varioptic en 2014 qui déclenchera le paiement du montant maximum de l'*earn out*, soit 3 M€ ; La juste valeur de l'*earn out* est égale à la valeur actualisée du paiement futur, sur la base d'un taux d'actualisation représentatif du coût de la dette ; Il est retenu le taux d'intérêt Euro Industrial BBB- pour l'échéance prévue, soit 4,5 % (source Bloomberg).

Soit une juste valeur de l'*earn out* égale à 2 572 K€.

Les dettes envers les établissements de crédit représentent le solde d'un emprunt de 700 K€ à l'origine contracté par Varioptic auprès de la banque CIC Lyonnaise de banque en date du 20 décembre 2006 remboursable par échéances mensuelles de 21 K€ indexé sur un taux Euribor 3 mois majoré de 1,001 points. Au 30 juin 2011, il reste 6 échéances de 21 K€ à payer. L'emprunt sera soldé au 31 décembre 2011.

## ■ NOTE 19 – Instruments financiers

### – 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 2010, à l'exception de la trésorerie et équivalent de trésorerie.

### – Instruments de couverture

Le Groupe est exposé aux risques de change, pouvant impacter le résultat et les capitaux propres : d'une part, des risques liés à la conversion, pour les besoins de l'élaboration des comptes consolidés, des comptes en devises des filiales consolidées ayant une devise fonctionnelle différente de l'euro et d'autre part, des risques opérationnels sur les flux d'exploitation ou de nature financière non libellés en devises de fonctionnement des entités. Pour couvrir ce dernier point, le Groupe a décidé depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010 d'effectuer des achats comptants de dollars.

La société a décidé d'appliquer la comptabilité de couverture (Cash Flow Hedge) à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Au 30 juin 2011, le montant de la couverture en dollars s'élève à 13 000 K US\$ (contre 49 487 K US\$ au 30 juin 2010) et concerne des flux d'exploitation des deux trimestres suivants soit les 3<sup>èmes</sup> et 4<sup>èmes</sup> trimestres 2011.

La créance groupe chez Parrot S.A. en devises a été considérée comme un investissement. En conséquence les écarts de change au 30 juin 2011 ont été enregistrés par contrepartie en capitaux propres

■ **NOTE 20– Parties liées et rémunération des dirigeants**

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

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Rémunérations fixes	757	748
Rémunérations variables	758	383
Avantages à court terme	1 514	1 131
Avantages postérieurs à l'emploi		50
Paiements en actions	293	258
<b>TOTAL</b>	<b>1 807</b>	<b>1 439</b>

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
- 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 21– Evènements postérieurs à la clôture de la période**

Accord en vue de l'acquisition de DiBcom spécialiste de la radio et de la télévision numérique.

L'opération sera réalisée au plus tard le 30 septembre 2011, après levée des conditions suspensives.

■ **NOTE 22– Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan présents dans le Groupe au 30 juin 2011 sont de même nature que ceux mentionnés dans l'annexe au 31 décembre 2010.

# VI. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2011

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article 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<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, 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 de votre 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.

**Paris La Défense, le 29 juillet 2011**

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.  
Eric Lefebvre  
Associé

**Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2011**

Deloitte Marque et Gendrot  
Jean-Claude Berriex  
Associé