



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2007





DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DE L'EMISSION DU RAPPORT SEMESTRIEL 2007

J'atteste, après avoir pris toutes mesures raisonnables à cet effet, que les comptes présentés dans le présent rapport semestriel au 30 juin 2007, ont été établis conformément aux normes comptables en vigueur, et qu'à ma connaissance, ils donnent une image fidèle et véridique de la situation financière du Groupe Parrot et que le rapport d'activité présente une image fidèle des principaux événements intervenus au cours des 6 premiers mois, de leur impact sur les comptes semestriels, des principaux risques ainsi que des transactions entre parties liées.

Paris, le 31 août 2007

Henri Seydoux
Président du Conseil d'Administration

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2007

1	Activité de la Société	P.4
	1.1 Périmètre de consolidation et comptes du 1er semestre 2007	P.4
	1.2 Activité de la Société et de ses filiales	P.6
2	Évènements importants survenus postérieurement à la date de clôture de l'exercice	P.7
3	Évolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir	P.7
4	Stratégie adoptée pour le prochain semestre	P.7
5	Informations boursières	P.8

FACTEURS DE RISQUES

1	Risques propres au Groupe et à son organisation	P.10
---	---	-------------

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2007

1	Compte de résultat consolidé intermédiaire du premier semestre 2007 et du premier semestre 2006	P.11
2	Bilans consolidés au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007	P.12
3	États des profits et pertes comptabilisés au titre du premier semestre 2007	P.13
4	Tableau des flux de trésorerie consolidés pour le premier semestre 2007 et le premier semestre 2006	P.13
5	Tableau de variation des capitaux propres consolidés pour le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007	P.14
6	Notes Annexes	P.15
	NOTE 1 – La société	P.15
	NOTE 2 – Déclaration de conformité	P.15
	NOTE 3 – Périmètre de consolidation	P.16
	NOTE 4 – Information sectorielle	P.16
	NOTE 5 – Charges opérationnelles par nature	P.18
	NOTE 6 – Autres produits et charges financiers	P.18
	NOTE 7 – Présentation d'un compte de résultat consolidé pro forma du premier semestre 2006	P.18
	NOTE 8 – Immobilisations incorporelles	P.20
	NOTE 9 – Trésorerie nette	P.21
	NOTE 10 – Actions Propres	P.21
	NOTE 11 – Capitaux Propres	P.21
	11.1 Capital social et prime d'émission	P.21
	11.2 Plan d'attribution d'options de souscription d'actions	P.22
	NOTE 12 – Résultat par action	P.23
	NOTE 13 – Instruments financiers	P.23
	NOTE 14 – Parties liées et rémunération des dirigeants	P.24
	NOTE 15 – Évènements postérieurs à la clôture de la période	P.24
	NOTE 16 – Engagements hors bilan	P.24

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2007



RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2007

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 2007 (de l'exercice clos le 31 décembre 2007).

1 Activité de la Société

La Société a établi des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2007 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 1^{er} semestre 2007

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

- Parrot, Inc.,
- Parrot Italia S.r.l.,
- Parrot GmbH,
- Parrot UK Ltd,
- Parrot Asia Pacific Ltd.
- Inpro Tecnologiá S.L. (renommée Parrot Iberia)
- Parrot Shenzhen

Pour mémoire, pour 2006, la filiale Parrot Iberia (anciennement Inpro Tecnologiá S.L) a été consolidée sur le 2^{ème} trimestre seulement, celle-ci ayant été acquise en avril 2006.

Par ailleurs, afin de permettre une meilleure comparabilité des comptes sur le 1^{er} semestre 2006 par rapport au 1^{er} semestre 2007 (au 30 juin 2007), il a été établi un compte de résultat consolidé *pro forma* intégrant les comptes de la filiale espagnole consolidée sur le 1^{er} semestre 2006.

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 pro forma

En intégrant des comptes de la société Parrot Iberia, sur le 1^{er} semestre 2006, les chiffres présentés ci-après reflètent des données qui offrent une meilleure comparabilité.

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2007 font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 112.061 k€ contre 74.881 k€ pour la période équivalente de l'exercice précédent

(chiffre d'affaires pro forma), soit une hausse de 50%. Le groupe a vendu 2,3 millions de produits sur la période.

Les coûts des ventes s'élevaient à 55.541 k€ contre 43.596 k€ au titre de la même période en 2006 (données pro forma) ; la hausse est inférieure à celle des ventes (27,4%), ce qui impacte positivement la marge brute, laquelle s'élève à 50,4% du chiffre d'affaires, contre 41,8% au cours de la période précédente en pro forma. Cette hausse s'explique par :

- la bonne maîtrise des coûts unitaires compensant la baisse des prix de vente
- la baisse de l'activité de distribution de produits de navigation par la filiale espagnole dont la marge brute est significativement inférieure à celles des produits Parrot
- la mise en place de la nouvelle politique tarifaire (juin 2006) qui a engendré un transfert des frais commerciaux (publicité, marketing, ..) facturés aux grossistes (enregistrement en diminution du chiffre d'affaires) vers les charges opérationnelles dits « frais commerciaux »
- Un taux de change Euro/USD favorable.

Les charges opérationnelles courantes se sont élevées à 38.850 k€ contre 20.737 k€ au titre du 1^{er} semestre 2006 pro forma.

Leur part dans le chiffre d'affaires augmente (34,7% contre 27,7%). Cette hausse est principalement liée au transfert des charges commerciales initialement facturées en net du prix de vente.

Les dépenses de R&D se maintiennent notamment à un niveau stable de 8,2% du chiffre d'affaires (8,3% au 1^{er} semestre 2006). Parallèlement, Parrot a investi de manière sélective dans des initiatives opérationnelles pour favoriser les développements futurs : augmentation des frais administratifs (4,9 % du CA) non récurrents liés notamment à la structuration des filiales et l'intensification des actions marketing et commerciales avec des dépenses de 20,6M€ (soit 18,4% du CA vs. 13,4% au 1^{er} semestre 2006, période sur laquelle la nouvelle politique tarifaire n'était pas encore mise en œuvre)

Le résultat opérationnel courant atteint 17.667 k€ (15,8% du chiffre d'affaires), en forte augmentation par rapport à la période équivalente de l'exercice précédent dont le montant pro forma était de 10.548 k€ (14,1% du chiffre d'affaires).

N'ayant pas eu de charge non récurrentes en 2007 le résultat opérationnel est de 17.667 k€ contre 4.066 k€ au premier semestre 2006 en pro forma.

Le résultat financier est une charge nette de 83 k€ contre une charge de 516 k€ en 2006, ce qui s'explique essentiellement par l'amélioration de la trésorerie liée à l'introduction en bourse qui a permis de générer des gains sur les placements compensant les pertes de change sur les transactions avec nos filiales de Hong Kong et américaine.

Après un impôt sur le résultat de 5.724 k€ (soit un taux effectif de 31%), contre 2.930 k€ au 1^{er} semestre 2006 (soit un taux effectif retraité de 27%), le résultat net consolidé, part du groupe, s'élève à 11.860 k€ pour le 1^{er} semestre 2007 contre 620 k€ pour le 1^{er} semestre 2006.

Comptes consolidés

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2007 font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 112.061k€ contre 67.151 k€ pour la période équivalente de l'exercice précédent, soit une hausse de 67%.

Les coûts des ventes s'élevaient à 55.541 k€ au 1^{er} semestre 2007, contre 38.109 k€ au 1^{er} semestre 2006 et la marge brute atteint 50,4% du chiffre d'affaires, contre 43,2% au

cours de la période précédente ; la hausse du niveau de marge brute correspond à l'impact du transfert de charges liées à la nouvelle politique tarifaire (cf. paragraphe précédent « comptes pro forma »), à la bonne maîtrise des coûts de production et à la baisse du chiffre d'affaires liée à l'activité de distribution de la filiale espagnole dont la marge brute est significativement inférieure à celle des activités propres à Parrot.

Les charges d'exploitation atteignent 38.853 k€ au 1^{er} semestre 2007 contre 19.773 k€ au 1^{er} semestre 2006, soit respectivement 34,7% contre 29,5% du chiffre d'affaires.

Au 30 juin 2007, le résultat opérationnel courant atteint 17.667 k€ (15,8% du chiffre d'affaires), contre 9.269 k€ (13,8% du chiffre d'affaires) au 1^{er} semestre 2006. La hausse de taux provient directement de la hausse du taux de marge brute précédemment commentée.

Il est rappelé que le résultat opérationnel de 2.787k€ au 1^{er} semestre 2006 prenait en compte des charges opérationnelles non récurrentes d'un montant de 6.482 k€. Du fait du caractère non récurrent de ces charges, le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2007 est inchangé à 17.667 k€

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 11.860 k€ pour le 1^{er} semestre 2007 contre une perte nette consolidé de 57 k€ pour le 1^{er} semestre 2006.

1.2 Activité de la Société et de ses filiales

Opérations

L'activité de la Société au cours du 1^{er} semestre 2007 a été excellente, comme le montrent les chiffres présentés ci-dessus, le marché des kits mains libres Bluetooth en pleine expansion ayant permis au Groupe de poursuivre sa très forte croissance grâce au bon positionnement de ses produits. Les kits mains libres représentent, comme par le passé, l'essentiel du chiffre d'affaires (94.904 k€, soit 84,7%).

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 37% sur la période par rapport au 1^{er} semestre 2006.

Sur le premier semestre 2007, l'activité du Groupe a été marquée par :

- Les lancements de 7 nouveaux produits : la Parrot BOOMBOX™, le Parrot PHOTO VIEWER™ 7, le Parrot CONFERENCE™ et le Parrot PARTY™ renforcent la gamme Home tandis que les nouveaux Parrot MK 6100, 3200 LS-COLOR PLUS et PMK 5800 complètent la gamme des kits mains-libres dédiés à l'automobile ;
- L'intensification des opérations de co-marketing avec des distributeurs spécialisés ;
- 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 ;
- La mise en route opérationnelle de la filiale de Hong Kong dans son rôle de gestionnaire des approvisionnements pour l'ensemble du groupe.

Sur le plan géographique, comme par le passé, la clientèle est mondiale, la France représentant 11,6% des ventes (contre 9,1% pour la même période en 2006). Au Royaume-Uni, le renforcement du cadre législatif concernant l'utilisation du téléphone portable en voiture a permis au Groupe d'enregistrer une forte croissance de l'activité de sa filiale sur ce territoire (9,3% du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2007 contre 6% sur la même période en 2006). De même, aux Etats-Unis, l'activité a connu une forte progression 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 sur le segment des kits mains-libres installés vendus en distribution. Le territoire espagnol reste prépondérant du fait d'une plus grande maturité du marché.

Chiffre d'affaires par zone géographique

en % du chiffre d'affaires	S1 2007	S1 2006
France	11,6%	9,1%
Royaume-Uni	9,3%	6,8%
Hollande et Belgique	7,0%	5,7%
Allemagne	2,7%	5,1%
Espagne*	42,0%	47,3%
Italie	3,4%	4,1%
USA	8,2%	2,5%
Reste de l'Europe	6,8%	5,6%
Reste du Monde	8,9%	13,7%

* Hors produits de navigation, l'Espagne représente 35,2% du chiffre d'affaires du S1 2007 du Groupe

Endettement

Le Groupe a bénéficié d'un crédit vendeur de 3,0 M€ contracté en 2006, dont 1 M€ a d'ores et déjà été remboursé sur le premier semestre 2007. 1,0 M€ seront remboursés à court terme (moins d'un an) et 1,0 M€ à échéance 2 ans.

2 Événements importants survenus postérieurement à la date de clôture de la période

Néant

3 Évolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir

Lors de la publication des résultats semestriels du premier semestre 2007, la société a révisé ses objectifs pour l'exercice 2007. Ainsi, le chiffre d'affaires 2007 devrait enregistrer une croissance supérieure à 45% contre 55% initialement prévu. La marge opérationnelle serait supérieure à 14% (vs. 13% initialement prévu), soit un résultat opérationnel de 34 millions d'euros; elle inclut une marge brute en légère hausse sur l'ensemble de l'année liée à la nouvelle politique tarifaire (compensée par une augmentation des dépenses commerciales et marketing) et un effet mix produit plus favorable.

4 Stratégie adoptée pour le prochain semestre

Au cours du 2ème semestre 2007, le Groupe prévoit :

le lancement de nouveaux produits sur l'ensemble des gammes existantes

Parrot a pour objectif de lancer cinq nouveaux produits : deux sur le segment des kits mains libres et trois sur la gamme « Home ». Très attentifs au développement des nouvelles normes, un grand nombre de ces produits seront multi-standards (Sd Card, Wifi, port USB, ...).

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 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 offensive de reconnaissance de la marque Parrot par le Grand Public

Parrot a pour objectif de 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 se faire la Société va continuer à intensifier ses accords de co-marketing dans chaque pays.

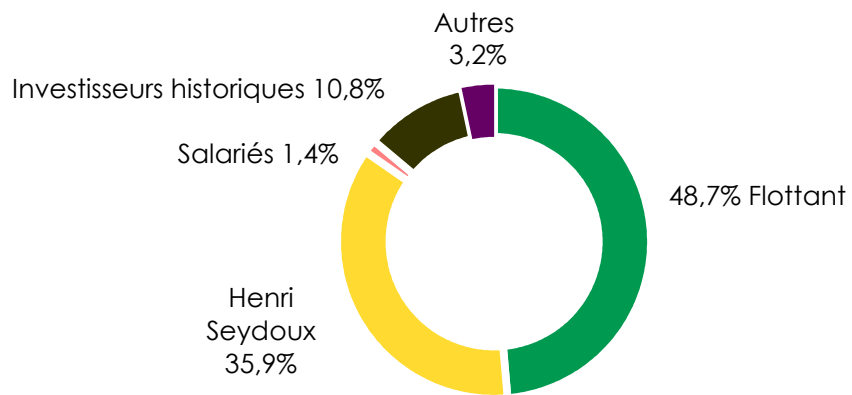
5 Informations boursières

Évolution du cours



Evolution de l'actionnariat

Aucun changement notable n'est intervenu dans la structure de l'actionnariat sur la période. La répartition de l'actionnariat au 30 juin 2007 était la suivante :



* * *

Le conseil d'administration



FACTEURS DE RISQUES

Risques propres au Groupe et à son organisation

L'ensemble des risques est énoncé dans le document de référence 2006 sous le paragraphe « Facteurs de risque ».

Au cours du premier semestre 2007, Le groupe a enregistré un net ralentissement des ventes liées au contrat de distribution des produits de navigation Tom Tom sur le territoire espagnol (chiffre d'affaire de l'activité en baisse de 37% par rapport au premier semestre 2006). Ce ralentissement a conduit le Groupe à réviser son estimation de chiffre d'affaires pour le second semestre 2007. Ainsi sur l'ensemble de l'exercice 2007, le Groupe anticipe une croissance de son chiffre d'affaires de 45% contre 55% initialement prévu.

A terme, Le Groupe pourrait être amené à ne plus distribuer les produits de navigation, ou TomTom pourrait décider de ne plus confier les ventes de ses produits à Parrot Iberia, S.L. (ex Inpro Tecnología S.L.). Ceci aurait un impact significatif sur le chiffre d'affaires futur du Groupe. En revanche, compte tenu du faible niveau de marge du contrat de distribution des produits de navigation, l'évolution favorable du mix produit devrait permettre au Groupe d'améliorer sensiblement ses taux de marge.

A la connaissance de la Société, les autres facteurs de risques n'ont pas évolué sur la période, à l'exception du risque de taux qui s'est fortement réduit en raison du paiement de la quasi-totalité du prix d'acquisition d'Inpro Tecnología et du remboursement de l'emprunt auprès de Ixis Corporate & Investment Bank tel que prévu postérieurement à l'introduction en bourse de la société.



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS AU 30 JUIN 2007

1 Compte de résultat consolidé intermédiaire du premier semestre 2007 et du premier semestre 2006

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	30/06/2006
Chiffre d'affaires	112 061	67 151
Coût des ventes	-55 541	-38 109
MARGE BRUTE	56 520	29 042
Marge brute en % du chiffre d'affaires	50.4%	43.2%
Frais de recherche et développement	-9 174	-5 555
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-8.2%	-8.3%
Frais commerciaux	-20 643	-9 006
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-18.4%	-13.4%
Frais généraux	-5 485	-2 627
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-4.9%	-3.9%
Production / Qualité	-3 552	-2 584
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-3.2%	-3.8%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	17 667	9 269
Résultat opérationnel courant en % du chiffre d'affaires	15.8%	13.8%
Autres charges opérationnelles		-6 482
RESULTAT OPERATIONNEL	17 667	2 787
Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires	15.8%	4.2%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	523	-78
Coût de l'endettement financier brut	12	-155
Coût de l'endettement financier net	535	-234
Autres produits et charges financières	-618	-46
Impôt	-5 724	-2 565
RESULTAT DE LA PERIODE - PART DU GROUPE	11 860	-57
Résultat de la période - part du groupe en % du chiffre d'affaires	10.6%	-0.1%

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006 (1)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	12 725 731	8 870 303
Résultat net de base par action (en euros)	0.93	-0.01
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	13 800 630	11 595 412
Résultat net de base dilué par action (en euros)	0.86	0.00

(1) Le résultat par actions hors paiements fondés en actions non récurrents du premier semestre 2006 est de :
 - non dilué : 0.72 €
 - dilué : 0.55 €

2 Bilans consolidés au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007

ACTIF <i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Actifs non courants	29 295	25 793
Goodwill	18 546	18 546
Autres immobilisations incorporelles	5 851	3 704
Immobilisations corporelles	4 067	3 328
Actifs financiers	263	206
Impôts différés actifs	568	9
Actifs courants	116 939	104 767
Stocks	26 691	15 627
Créances clients	48 344	37 072
Créances diverses	6 109	3 368
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 795	48 700
TOTAL ACTIF	146 234	130 560

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF <i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Capitaux propres		
Capital social	1 957	1 920
Primes d'émission et d'apport	57 852	53 612
Réserves hors résultat de la période	22 849	14 494
Résultat de la période - Part du Groupe	11 860	7 036
Ecart de conversion	334	226
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Parrot SA	94 852	77 289
Intérêts minoritaires	--	--
Passifs non courants	3 153	3 404
Dettes financières non courantes	1 000	2 000
Provisions pour retraites et engagements assimilés	314	262
Impôts différés passifs	1 014	1 001
Autres provisions non courantes	824	142
Passifs courants	48 229	49 867
Dettes financières courantes	1 174	14 885
Instruments financiers dérivés	242	295
Provisions courantes	939	1 177
Dettes fournisseurs	30 425	20 094
Dette d'impôt courant	6 154	5 616
Autres dettes courantes	9 295	7 801
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	146 234	130 560

3 États des profits et pertes comptabilisés au titre du premier semestre 2007

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Ecart de conversion	108	127
Variation des écarts actuariels concernant les engagements envers le personnel		
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres	108	127
Résultat de la période - part du groupe	11 860	-57
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE	11 968	70

4 Tableau des flux de trésorerie consolidés pour le premier semestre 2007 et le premier semestre 2006

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Flux opérationnel		
Résultat de la période	11 860	-57
Amortissements et dépréciations	2 472	1 729
Plus et moins values de cessions	13	-2
Charges d'impôts	5 724	2 565
Coût des paiements fondés sur des actions	1 174	6 970
Coût de l'endettement financier net	-535	234
Capacité d'Autofinancement opérationnelle avant coût de l'endettement financier net et impôt	20 708	11 439
Variation du besoin en fonds de roulement	-6 710	-2 026
Impôt payé	-11 893	
TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (A)	2 105	9 413
Flux d'investissement		
Intérêts reçus		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 945	-2 145
Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise		-19 991
Acquisitions d'immobilisations financières		
Augmentation des autres actifs financiers courants		-38
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13	
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée		
Cessions d'immobilisations financières		
TRÉSORERIE UTILISÉE PAR LES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-4 932	-22 173
Flux de financement		
Apports en fonds propres (1)	4 278	39 975
Dividendes versés		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		6 000
Autres financements		15 083
Coût de l'endettement financier net	535	-234
Remboursement de dettes financières à court terme (nets) (2)	-1 000	-738
Remboursement des autres financements (1)	-13 992	
Achats d'actions propres	148	
Intérêts payés		
TRÉSORERIE UTILISÉE PAR LES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)	-10 032	60 086
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (D = A+B+C)	-12 859	47 326
Incidence de la variation des cours des devises	-44	-13
TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PERIODE	48 674	2 027
TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PERIODE	35 771	49 340

La trésorerie nette se décompose de la manière suivante :

Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	35 771	49 340
Autres actifs financiers courants		38
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants à la clôture de la période	35 771	49 378

(1) L'augmentation de capital par apport de titres d'un montant de 3 497 K€ (primes d'émissions incluses) a été réalisée pour financer une partie de l'achat des titres des minoritaires de la société Inpro Tecnología S.L. d'un montant total de 13 992 K€ ; les 10 495 K€ restants ayant été financés par des liquidités.

(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 2006 et le premier semestre 2007

	<i>Capital</i>	<i>Primes d'émission et d'apport</i>	<i>Réserves hors résultat de la période</i>	<i>Résultat de la période</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Capitaux propres part du groupe</i>	<i>Capitaux propres part des minoritaires</i>
Situation à fin décembre 2005	1 349	14 304	1 713	5 308	-70	22 605	
Affectation du résultat N-1			5 308	-5 308			
Produits et charges comptabilisés au titre de la période				-57	127	70	
Variations de capital	554	39 421				39 975	
Paiements fondés sur des actions			6 970			6 970	
Situation à fin juin 2006	1 903	53 726	13 992	-57	58	69 621	
Situation à fin décembre 2006	1 920	53 612	14 494	7 036	226	77 289	
Affectation du résultat N-1			7 036	-7 036			
Produits et charges comptabilisés au titre de la période				11 860	108	11 968	
Variations de capital	37	4 241				4 278	(1)
Actions propres			122			122	
Correction d'erreur			24	(2)		24	
Paiements fondés sur des actions			1 174			1 174	
Situation à fin juin 2007	1 957	57 853	22 851	11 860	334	94 854	

(1) La variation de capital sur le premier semestre 2007 s'explique essentiellement par l'opération de rachat des minoritaires de la société Inpro Tecnología S.L. par voie d'apport de titres Parrot S.A. créés à cette occasion (3 497 K€). Les augmentations résiduelles sont liées à l'exercice d'options (781 K€).

(2) La correction d'erreur pour un montant de 24 K€ correspond à un ajustement du taux d'impôt différé sur l'élimination des marges sur stocks.

6 Notes 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 2007 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 31 juillet 2007.

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 2006.
- 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 2006.
- 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 2006.

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

A fin 2006, le périmètre était constitué de Parrot SA et de 7 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 kits mains-libres Bluetooth pour automobiles constituent la quasi-totalité du chiffre d'affaires, et sont répartis selon les segments de marché suivants :

- Le segment de la deuxième monte, qui regroupe des revendeurs et /ou installateurs d'accessoires pour la voiture. Ils vendent des produits Parrot tels que CK3000, CK3100, CK3200, CK3300, CK3400, CK3500, Rythm & Blue et MK6000. Ces produits sont installés dans la voiture et reliés aux enceintes du véhicule.
- 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.
- Le segment de la première monte qui est constitué par les produits CK4000, le CK 5000, les P4 et P4+. Ces kits mains-libres sont directement intégrés au tableau de bord du véhicule par un équipementier automobile ou par le constructeur automobile,

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

1er semestre 2007	2ème monte	Plug n' play	1ère monte	Non affecté	Total
<i>Chiffres en milliers d'euros</i>					
COMPTE DE RESULTAT					
Chiffre d'affaires produits	79 752	4 458	10 693		94 904
Coût des ventes produits	-33 552	-3 275	-4 225		-41 052
Marge brute produits	46 200	1 183	6 468	0	53 851
Chiffres d'affaires - autres				17 158	17 158
Marge brute - autres				2 669	2 669
Marge brute totale	46 200	1 183	6 468	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

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

Les charges opérationnelles courantes 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,
- 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.

Au 30 juin 2006, l'information sectorielle par marchés s'analyse comme suit :

1er semestre 2006	2ème monte	Plug n' play	1ère monte (1)	Non affecté	Total
<i>Chiffres en milliers d'euros</i>					
COMPTE DE RESULTAT					
Chiffre d'affaires produits	53 673	1 399	4 748		59 819
Coût des ventes produits	-26 791	-1 050	-1 852		-29 693
Marge brute produits	26 882	348	2 896	0	30 126
Chiffres d'affaires - autres				7 332	7 332
Marge brute - autres				-1 083	-1 083
Marge brute totale	26 882	348	2 896	-1 083	29 042
Charges opérationnelles courantes				-19 773	-19 773
Résultat opérationnel courant				9 270	9 270
Autres charges opérationnelles				-6 482	-6 482
Coût de l'endettement financier net				-234	-234
Autres produits et charges financiers				-46	-46
Impôt				-2 565	-2 565
Résultat de la période - Part du Groupe					-57

(1) Au 30 juin 2007, le chiffre d'affaires réalisé sous forme de royalties et services liés aux projets de recherche et développement initialement classé en secteur « autres » a été réaffecté au secteur OEM. Pour une meilleure compréhension, la réaffectation a également été faite au 30 juin 2006.

NOTE 5 – Charges opérationnelles par nature

L'analyse des charges par nature est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Consommation de matières premières et marchandises, et achats de sous traitance	54 259	37 709
Autres charges externes	21 646	9 112
Charges de personnel	13 994	15 331
Impôts et taxes	1 063	565
Amortissements et dépréciations	3 241	2 045
Autres produits et charges d'exploitation	192	-398
Total des charges opérationnelles	94 395	64 364

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

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Traitement et salaires	8 947	5 989
Charges sociales	3 087	1 992
Participation des salariés	786	380
Charges d'options de souscription d'actions	1 174	6 970
Total des charges de personnel	13 994	15 331

NOTE 6 – Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges financiers comptabilisés au titres du premier semestre 2007 correspondent aux pertes et gains de change, y compris le gain de change résultant des instruments de couverture.

NOTE 7 – Présentation d'un compte de résultat consolidé pro forma du premier semestre 2006

Parrot S.A. a signé un contrat le 29 mars 2006 relatif à l'acquisition de la société espagnole Inpro Tecnología SL avec la condition suspensive d'obtention de l'agrément des autorités de la concurrence, obtenu le 7 avril 2006. Cette date correspond à la date de prise de contrôle.

Les informations financières consolidées pro forma ont pour but de traduire les effets de l'acquisition et de la consolidation de la société Inpro Tecnología SL sur les comptes consolidés de Parrot S.A. comme si elle était intervenue au 1er janvier 2005 (hypothèse retenue pour les informations pro forma données dans la note d'opération établie à l'occasion de l'introduction en bourse de Parrot SA).

La période couverte par les informations financières consolidées pro forma est la période de six mois du 1er janvier au 30 juin 2006.

Le compte de résultat de référence utilisé dans le cadre de la préparation des informations financières consolidées pro forma est le compte de résultat d'Inpro

Tecnología retraité selon les principes comptables du Groupe Parrot pour la période de six mois du 1er janvier au 30 juin 2006.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'élaboration des informations financières consolidées pro forma sont ceux utilisés dans le cadre de la préparation des comptes consolidés de Parrot S.A. sur les périodes concernées.

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	30/06/2006 (Proforma)
Chiffre d'affaires	112 061	74 881
Coût des ventes	-55 541	-43 596
MARGE BRUTE	56 520	31 285
<i>Marge brute en % du chiffre d'affaires</i>	<i>50.4%</i>	<i>41.8%</i>
Frais de recherche et développement	-9 174	-5 555
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-8.2%</i>	<i>-7.4%</i>
Frais commerciaux	-20 643	-9 971
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-18.4%</i>	<i>-13.3%</i>
Frais généraux	-5 485	-2 627
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-4.9%</i>	<i>-3.5%</i>
Production / Qualité	-3 552	-2 584
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-3.2%</i>	<i>-3.5%</i>
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	17 667	10 548
<i>Résultat opérationnel courant en % du chiffre d'affaires</i>	<i>15.8%</i>	<i>14.1%</i>
Autres charges opérationnelles		-6 482
RESULTAT OPERATIONNEL	17 667	4 066
<i>Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires</i>	<i>15.8%</i>	<i>5.4%</i>
Coût de l'endettement financier net	535	-315
Autres produits et charges financières	-618	-201
Impôt	-5 724	-2 930
RESULTAT DE LA PERIODE - PART DU GROUPE	11 860	620
<i>Résultat de la période - part du groupe en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10.6%</i>	<i>0.8%</i>

NOTE 8 – Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	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

Au 30 juin 2006, les immobilisations incorporelles étaient réparties ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2005	Augment.	Diminut.	Variations de périmètre	30/06/2006
Valeurs brutes					
Goodwill		17 501			17 501
Frais de développement	4 229	778			5 008
Brevets et marques	1 498	155			1 653
Logiciels	500	181		6	686
Autres actifs incorporels	8				8
<i>Sous-total hors Goodwill</i>	6 235	1 114			7 354
Total	6 235	18 615		6	24 855
Amortissements					
Frais de développement	-1 107	-644			-1 751
Brevets et marques	-1 164	-341	144		-1 361
Logiciels	-481	-51		-4	-536
Autres actifs incorporels					
Total	-2 751	-1 036	144	-4	-3 648
Valeurs nettes comptables					
Goodwill		17 501			17 501
Frais de développement	3 123	134			3 257
Brevets et marques	334	-42			292
Logiciels	19	130		1	150
Autres actifs incorporels	8				8
<i>Sous-total hors Goodwill</i>	3 483	222			3 706
Total	3 483	17 723		1	21 207

NOTE 9 – Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2006	Variations	Juste Valeur	Ecarts de change	30/06/2007
Créances financières et placements à court terme	36 273	-13 849			22 423
Banques	12 423	993		-44	13 372
Trésorerie et équivalents de trésorerie	48 696	-12 856	0	-44	35 795
Découverts bancaires	-26	2			-24
Trésorerie au sens du tableau de flux	48 670	-12 854	0	-44	35 771
TOTAL TRESORERIE NETTE	48 670	-12 854	0	-44	35 771

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.

La baisse de la trésorerie résulte principalement du rachat des actions Parrot Iberia aux minoritaires (pour un montant total de 10 495 millions d'euros) et des acquisitions d'immobilisations.

NOTE 10 – Actions Propres

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2006	Acquisitions	Cessions	30/06/2007
Nombres de titres	4 200	20 661	23 661	1 200
Valeur (1)	108 739	746 525	806 375	48 889

(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 11 – Capitaux Propres**11.1 Capital social et prime d'émission**

Au 30 juin 2007, le capital est composé de 12 839 227 actions ordinaires, entièrement libérées et représentant 1 957 336 euros. La prime d'émission s'élève à 57 852 350 euros. Le nombre d'actions en circulation a évolué comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2006	Emissions	30/06/2007
Nombres de titres	12 595 543	243 684	12 839 227
Valeur nominale arrondie (€)	0.1525	0.1525	0.1525
TOTAL (K€)	1 920	37	1 957

La variation du capital est expliquée en partie 5.

11.2 Plan d'attribution d'options de souscription d'actions

Caractéristiques des plans :

- Le conseil d'administration du 14 février 2007 a attribué un plan de 83 000 stocks options au prix de 36,35 €.
- Le conseil d'administration du 15 mai 2007 a attribué un plan de 47 000 stocks options au prix de 41,92 €.

Evolution des plans d'actions de la période :

	1er semestre 2007	Exercice 2006
Nombre d'options au 1er janvier	3 930 150	3 523 600
Options attribuées durant l'exercice	130 000	3 079 000
Options exercées durant d'exercice	-149 218	-2 614 851
Options arrivées à échéance durant la période		-57 599
Nombre d'options à la clôture	3 910 932	3 930 150

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 attribuable 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 1174 K€ au titre du premier semestre 2007 (contre 7 585 K€ au 31 décembre 2006 dont 6 482 K€ liés à un élément non récurrent d'attribution de B.S.P.C.E.).

NOTE 12 – 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.

	30/06/2007	30/06/2006 (1)
Résultat net part du Groupe (<i>en euros</i>)	11 859 864	-57 322
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	12 725 731	8 870 303
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	0.93	-0.01

(1) Le résultat par actions non dilué hors paiements fondés en actions non récurrents du premier semestre 2006 est de 0,72€.

- Résultat dilué par action

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

Pour le premier semestre 2007, le cours de base retenu pour le calcul du résultat dilué par action est le cours moyen de l'action depuis le 1er janvier 2007.

	30/06/2007	30/06/2006 (1)
Résultat net part du Groupe utilisé pour la détermination du résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	11 859 864	-57 322
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action	13 800 630	11 595 412
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	0.86	0.00

(1) Le résultat par actions dilué hors paiements fondés en actions non récurrents du premier semestre 2006 est de 0,55€.

NOTE 13 – Instruments financiers

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Actifs courants	--	--
Passifs courants	242	295
TOTAL	242	295

Au 30 juin 2007, les achats à terme s'élevaient à 20 millions de dollars américains couvrant les échéances d'achat de cette devise jusqu'à fin septembre 2007. L'évaluation des contrats de change en vie au 30 juin 2007 fait apparaître une perte latente de 242 milliers d'euros. Les instruments financiers représentent une couverture inefficace au regard de la norme IAS 39 ; en conséquence, les variations de ces contrats affectent entièrement le compte de résultat.

NOTE 14 – 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 2007	1er semestre 2006
Rémunérations fixes	527	469
Rémunérations variables	407	491
Avantages à court terme	934	960
Avantages postérieurs à l'emploi	50	62
Paiements en action	467	6 672
TOTAL	1 451	7 694

Dans le cadre d'actionnaires communs entre le Groupe Parrot et la société Waveblue, le chiffre d'affaires réalisé par la société Parrot Inc s'élève à 1 778 K€ (dont 242 K€ de commissions).

NOTE 15 – Evènements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

NOTE 16 – Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan présents dans le Groupe au 30 juin 2007 sont de même nature que ceux mentionnés dans l'annexe au 31 décembre 2006.



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2007



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

BDO Marque et Gendrot
Membre du réseau Deloitte Touche Tohmatsu
23 rue de Cronstadt
75015 PARIS
France

Parrot S.A.

Siège social : 174 - 178 quai de Jemmapes - 75010 Paris
Capital social : €1 957 335,85

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007

Période du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Parrot S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.



BDO Marque et Gendrot

Parrot S.A.
*Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2007
31 août 2007*

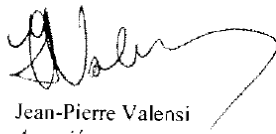
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense, le 31 août 2007

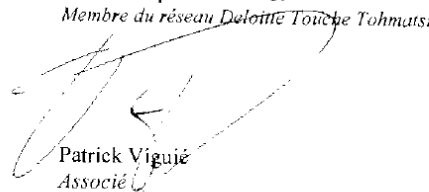
Paris, le 31 août 2007

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

BDO Marque et Gendrot
Membre du réseau Deloitte Touche Tohmatsu



Jean-Pierre Valensi
Associé



Patrick Viguié
Associé