

## **IMMOBILIERE DASSAULT SA**

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 26.349.633,20 €

Siège social : 9 Rond-Point des Champs-Élysées Marcel Dassault – 75008

PARIS

783 989 551 RCS PARIS

### **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL (période du 01/01/08 au 30/06/08)**

- 1- Attestation des personnes responsables
- 2- Comptes semestriels au 30 juin 2008
- 3- Rapport semestriel d'activité du Directoire
- 4- Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

**1 – ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES**

## IMMOBILIERE DASSAULT SA

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 26.349.633,20 €  
Siège social : 9 Rond-Point des Champs-Élysées Marcel Dassault – 75008 PARIS  
783 989 551 RCS PARIS

### ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES

#### **Responsables du rapport financier semestriel**

Monsieur Olivier Costa de Beauregard, Président du Directoire et Madame Isabelle GENGE,  
Directeur Général de la société Immobilière Dassault SA.

#### **Attestation des personnes responsables**

« Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2008, présentés dans le rapport financier qui suit, 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 que le rapport semestriel d'activité du directoire présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Paris, le 31 juillet 2008

M. Olivier COSTA de BEAUREGARD  
*Président du Directoire*

Mme Isabelle GENGE  
*Directeur Général*

**2 – COMPTES SEMESTRIELS AU 30/06/2008**

# **IMMOBILIERE DASSAULT**

**9 Rond Point des Champs Elysées**

**MARCEL DASSAULT**

**75008 PARIS**

[www.immobiliere-dassault.com](http://www.immobiliere-dassault.com)

**Comptes semestriels au 30 Juin 2008**

## BILAN ACTIF

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements et dépréciations</i>	<b>30/06/2008 (6)</b>	<b>31/12/2007 (12)</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Concessions, brevets et droits similaires	10 070	3 185	6 885	8 022
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	33 942 677	406 629	33 536 048	33 536 048
Constructions	91 086 337	15 836 988	75 249 349	76 842 679
Installations techniques, matériel, outillage	615	615		
Autres immobilisations corporelles	12 218	3 034	9 184	10 423
Immobilisations en cours	513 740		513 740	129 456
Avances et acomptes	2 793		2 793	46 798
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Autres immobilisations financières	174 660		174 660	168 251
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>125 743 109</b>	<b>16 250 451</b>	<b>109 492 659</b>	<b>110 741 676</b>
Avances et acomptes versés sur commandes				
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	370 801		370 801	445 134
Autres créances	68 508		68 508	141 544
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Disponibilités	25 281		25 281	49 257
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	211 349		211 349	68 111
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>675 938</b>		<b>675 938</b>	<b>704 045</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>126 419 047</b>	<b>16 250 451</b>	<b>110 168 597</b>	<b>111 445 721</b>

## BILAN PASSIF

<i>Rubriques</i>	<b>30/06/2008 (6)</b>	<b>31/12/2007 (12)</b>
Capital social ou individuel (dont versé 26 349 633 )	26 349 633	26 349 633
Primes d'émission, de fusion, d'apport	32 174 660	32 174 660
Ecarts de réévaluation (dont écart d'équivalence : )		
Réserve légale	1 542 153	1 542 153
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours )	8 082	8 082
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes )	12 823 379	13 524 396
Report à nouveau	735	1 293 593
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>431 616</b>	<b>(1 130 688)</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>73 330 258</b>	<b>73 761 830</b>
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	29 104 931	31 356 624
Emprunts et dettes financières divers	1 633 454	1 433 409
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	275 319	373 074
Dettes fiscales et sociales	2 610 065	2 389 356
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	344 961	148 290
Autres dettes	2 778 644	1 950 151
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	90 965	32 988
<b>DETTES</b>	<b>36 838 339</b>	<b>37 683 891</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>110 168 597</b>	<b>111 445 721</b>

Résultat de l'exercice en centimes

431 615,84

Total du bilan en centimes

110 168 596,67

## COMPTE DE RESULTAT (en liste)

<i>Rubriques</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	<b>30/06/2008 (6)</b>	<b>30/06/2007 (6)</b>
Ventes de marchandises Production vendue de biens Production vendue de services	4 207 634		4 207 634	3 340 463
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>4 207 634</b>		<b>4 207 634</b>	<b>3 340 463</b>
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges Autres produits			3 592	(1) 3 441
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>4 211 226</b>	<b>3 343 903</b>
Autres achats et charges externes Impôts, taxes et versements assimilés Salaires et traitements Charges sociales			703 998 262 980 191 766 84 214	520 344 208 963 137 512 59 782
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b> Sur immobilisations : dotations aux amortissements Sur immobilisations : dotations aux provisions  Autres charges			1 798 059  18 000	1 509 594  18 000
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>3 059 018</b>	<b>2 454 195</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>1 152 208</b>	<b>889 708</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b> Autres intérêts et produits assimilés Reprises sur provisions et transferts de charges			56 251 3 301	100 044
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>59 552</b>	<b>100 044</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions Intérêts et charges assimilées			779 307	43 425
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>779 307</b>	<b>43 425</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>(719 755)</b>	<b>56 618</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>432 452</b>	<b>946 327</b>



## COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	<b>30/06/2008 (6)</b>	<b>30/06/2007 (6)</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1	0
Produits exceptionnels sur opérations en capital	4 625	7 169
Reprises sur provisions et transferts de charges	18 870	
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>23 497</b>	<b>7 169</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5	3
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	1 526	89 227
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	18 870	
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>20 401</b>	<b>89 231</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>3 096</b>	<b>(82 061)</b>
Impôts sur les bénéfices	3 932	6 585
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>4 294 274</b>	<b>3 451 116</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>3 862 658</b>	<b>2 593 435</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>431 616</b>	<b>857 681</b>

# ANNEXE

## INFORMATIONS GENERALES

La société Immobilière Dassault est cotée sur l'Eurolist de la bourse de paris (Code ISIN : FR0000033243).

La société a été constituée le 12 mars 1929 pour 99 ans. La date d'expiration sera le 11 mars 2028.

L'exercice a une durée de 12 mois. L'activité présentée au compte de résultat est semestrielle.

Pour une meilleure compréhension,

- le comparatif bilan porte sur les 30 juin 2008 - 31 décembre 2007;
- le comparatif compte de résultat porte sur le 01 janvier - 30 juin de chaque exercice.

## FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE

### IMMEUBLE DU 23 CHAMPS ELYSEES :

Suite au départ du locataire Thai Airways de l'immeuble du 23 Champs Elysées, vacant depuis le 20 novembre 2007, Immobilière Dassault a signé le 21 décembre 2007 un bail commercial en état futur d'achèvement avec une grande enseigne internationale de luxe, sur la base d'un loyer annuel de 3,3 millions d'euros hors taxes et hors charges, valeur 1/1/2008, pour une entrée dans les lieux prévue début 2010.

Pour mémoire, le loyer acquitté par Thai Airways s'élevait à 1,1 million d'euros par an hors taxes et hors charges.

Le preneur s'est également engagé à verser un droit d'entrée de 2,2 millions d'euros hors taxes à la date de levée de la dernière des conditions suspensives.

Ces conditions suspensives, qui conditionnent la prise d'effet du bail, résultent de la réalisation d'importants travaux de restructuration, nécessitant préalablement l'obtention de permis de construire et de démolir d'une part, et une autorisation de la Commission Départementale d'Équipement Commercial d'autre part.

Les travaux de restructuration tels qu'envisagés seront conduits par Immobilière Dassault en tant que maître d'ouvrage et financièrement supportés par elle dans la limite de 4,9 millions d'euros hors taxes et coûts annexes.

La réalisation des travaux de l'immeuble du 23 avenue des Champs Elysées requiert l'obtention d'un permis de construire, lui-même conditionné à une autorisation d'équipement commercial.

La Commission Départementale d'Équipement Commercial (C.D.E.C.), réunie le 24 juin, a émis un avis défavorable, en dépit d'une bonne réception du projet, pour des raisons tenant à la politique globale des Champs Elysées.

Une procédure d'appel sera interjetée devant la Commission Nationale de l'Équipement Commercial.

Une décision pourrait être rendue à partir du premier trimestre 2009.

Immobilière Dassault rappelle que la valorisation de l'immeuble du 23 avenue des Champs Elysées à 31 M€ dans l'ANR du 31 décembre 2007, ne tient pas compte de la réalisation future du projet, mais de l'utilisation de seulement 300 m<sup>2</sup> à usage commercial (superficie inférieure au seuil de la C.D.E.C.).

## **ACQUISITIONS 2007 :**

Rappelons que la société a acquis deux immeubles de bureaux de prestige en 2007 :

- le 14 juin 2007, un immeuble d'une superficie de 1.716 m<sup>2</sup> situé 36 avenue Pierre 1<sup>er</sup> de Serbie, Paris 8<sup>ème</sup>, entièrement loué à la société Léonard Fashion, designer et créateur de prêt-à-porter de renommée mondiale.

- le 02 juillet 2007, un immeuble d'une superficie de 1.650 m<sup>2</sup> situé avenue Charles de Gaulle à Neuilly sur Seine en plein coeur du Quartier Ouest des Affaires de Paris.

Ces acquisitions impactent le compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2008 compte tenu de leur exploitation par location (évolution du périmètre par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007).

## **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

en application du code de commerce - art. 9, 11 et 7, 21, 24.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
  - permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
  - indépendance des exercices,
- et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques. Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

### ***IMMOBILISATIONS INCORPORELLES***

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Les logiciels acquis sont amortis linéairement sur une durée de un an.

Les noms de domaine, sont amortis linéairement sur leur durée d'utilisation, soit cinq ans.

### **Site Internet :**

Les coûts engagés au cours de la phase de recherche préalable sont enregistrés en charges.

Les coûts engagés au cours de la période de développement sont comptabilisés à l'actif et amortis linéairement sur cinq ans.

## **IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

- Frais d'acquisitions des immeubles (CRC 04-06) :

A compter du 01 janvier 2005, Immobilière Dassault s'est conformé à la nouvelle définition du coût d'entrée des actifs, le coût d'acquisition inclut les frais et droits de mutation liés aux achats ou apports. Ces frais sont affectés aux rubriques gros oeuvre des immeubles concernés.

- Application de la méthode des composants (CRC 02-10) :

Immobilière Dassault a adopté la méthode de réallocation des valeurs nettes comptables figurant au bilan du 31 décembre 2004 afin de reconstituer les composants de l'actif immobilisé pour la partie constructions.

Les composants suivants sont distingués, leur coût étant évalué sur une base réelle lorsque l'information est disponible, ou à défaut en utilisant ces critères de répartition :

- gros oeuvre	50 %
- façades, étanchéités, couvertures	15 %
- installations générales et techniques	20 %
- agencements et aménagements	15 %

L'amortissement des immeubles est réalisé, par composant, selon le mode linéaire, sur les durées suivantes :

- gros oeuvre	40 à 80 ans selon la nature des immeubles
- façades, étanchéités, couvertures	20 à 30 ans selon la nature des immeubles
- installations générales et techniques	20 ans
- agencements et aménagements	12 ans

A chaque arrêté, Immobilière Dassault apprécie l'existence d'indices montrant qu'un actif a pu perdre de façon notable de sa valeur. Auquel cas, une dépréciation pour perte de valeur peut être comptabilisée en résultat, tout comme la reprise, le cas échéant.

Le niveau des éventuelles dépréciations notables est déterminé immeuble par immeuble par comparaison entre la valeur vénale (hors droits) calculée sur la base d'expertises indépendantes conduites une fois par an en fin d'exercice, et la valeur nette comptable.

Ces dépréciations, qui constatent la baisse non définitive et non irréversible de l'évaluation de certains immeubles patrimoniaux par rapport à leur valeur comptable, s'inscrivent à l'actif, en diminution de ces dernières, sous la rubrique "Amortissements et dépréciations".

La dépréciation porte en priorité sur les frais d'acquisitions (gros oeuvres) puis sur le terrain.

La comptabilisation d'une dépréciation entraîne une révision de la base amortissable et, éventuellement, du plan d'amortissement des immeubles de placement concernés.

Les travaux de construction, de rénovation lourde, de modernisation conséquente ainsi que la remise en état tout corps d'état d'appartements ou de locaux lors de la relocation, sont immobilisés.

En revanche, les travaux d'entretien qui garantissent une conservation optimale du patrimoine immobilier (ravalement), les travaux périodiques d'entretien sont comptabilisés en charges de l'exercice.

## **ACTIONS PROPRES**

Les opérations réalisées pour le compte d'Immobilière Dassault par son intermédiaire financier dans le cadre du contrat de liquidité sur les actions propres sont enregistrées dans les postes suivants:

- les actions propres détenues sont comptabilisées en immobilisations financières "actions propres"
- les liquidités en immobilisations financières "autres créances diverses immobilisées"

Les résultats réalisés lors de l'achat et la vente des actions propres sont comptabilisés, suivant qu'il s'agit d'une perte ou d'un gain, en résultat exceptionnel "Mali s/rachat d'actions propres" ou "Boni s/rachat d'actions propres".

A la clôture de l'exercice, le coût d'acquisition est comparé au cours moyen de bourse du dernier mois de l'exercice. Une dépréciation est constituée si ce cours est inférieur à la valeur comptable.

## **CREANCES**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée en cas de difficulté de recouvrement.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS**

Immobilière Dassault a conclu des opérations de garantie de taux plafond et de swaps. Ces opérations sont destinées à se prémunir contre les fluctuations, à la hausse, des lignes de crédit à taux variable utilisées à compter de juillet 2007.

Les primes constitutives du prix d'achat de ces opérations sont comptabilisées, à la conclusion de l'opération, à l'actif du bilan, dans le compte "instruments de trésorerie" inscrit en disponibilités et rapportées au résultat sur la durée du contrat.

Les produits et charges liés à ces instruments sont inscrits au compte de résultat dans les rubriques "autres intérêts et produits assimilés" et "intérêts et charges assimilées".

Ces instruments sont présentés dans la note relative aux engagements hors bilan.

## **CONSTATATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires correspond aux loyers et charges quittancés aux locataires des immeubles, qui sont comptabilisés au fur et à mesure de l'avancement de l'exécution de la prestation.

Afin de rendre compte correctement des avantages économiques procurés par le bien, les avantages accordés aux locataires (franchises de loyers) sont étalés sur la durée ferme du bail sans tenir compte de l'indexation.

Immobilière Dassault assure depuis le 01 Juillet 2007 la gestion locative et technique d'immeubles appartenant à des sociétés du groupe Dassault dans le cadre de mandats de gestion. Les revenus générés par cette activité sont comptabilisés en chiffre d'affaires.

### ***IMPOTS SOCIETE***

La société a opté pour le régime SIIC à effet du 01 janvier 2006, elle bénéficie ainsi d'une exonération d'impôt sur les sociétés pour les bénéfices provenant de la location d'immeubles et les plus values de cession d'immeubles.

### ***ENGAGEMENTS EN MATIERE DE DEPARTS A LA RETRAITE***

Le coût des engagements en matière de départs à la retraite figure en engagements hors bilan. Il est déterminé par application des règles prévues par la convention collective dont dépendent les salariés ou mandataires sociaux.

Il correspond aux obligations restant à courir pour l'ensemble du personnel, sur la base des droits à terme courus en intégrant des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel, de revalorisation des salaires et de rendement financier des actifs à long terme et en intégrant au prorata du temps de présence dans Immobilière Dassault, l'ancienneté dans le groupe DASSAULT, s'agissant du personnel transféré.

## IMMOBILISATIONS

<i>Rubriques</i>	<i>Début d'exercice</i>	<i>Réévaluation</i>	<i>Acquisition, apports</i>
<b>AUTRES POSTES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>10 070</b>		
Terrains	33 942 677		
Constructions sur sol propre	90 427 636		202 354
Constructions sur sol d'autrui			
Constructions installations générales, agencements, aménagements	456 347		
Installations techniques, matériel et outillage industriels	615		
Matériel de bureau, informatique, mobilier	12 218		
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	129 456		586 638
Avances et acomptes	46 798		2 793
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>125 015 747</b>		<b>791 785</b>
Prêts et autres immobilisations financières	171 552		201 434
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>171 552</b>		<b>201 434</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>125 197 368</b>		<b>993 219</b>

<i>Rubriques</i>	<i>Virement</i>	<i>Cession</i>	<i>Fin d'exercice</i>	<i>Valeur d'origine</i>
<b>AUTRES POSTES IMMOB. INCORPORELLES</b>			<b>10 070</b>	
Terrains			33 942 677	
Constructions sur sol propre			90 629 990	
Constructions sur sol d'autrui				
Constructions instal. générales, agencements, aménagements			456 347	
Installations techniques, matériel et outillage industriels			615	
Matériel de bureau, informatique, mobilier			12 218	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours		202 354	513 740	
Avances et acomptes		46 798	2 793	
		<b>249 152</b>	<b>125 558 380</b>	
Prêts et autres immobilisations financières		198 326	174 660	
		<b>198 326</b>	<b>174 660</b>	
		<b>447 478</b>	<b>125 743 109</b>	

## AMORTISSEMENTS

<i>Rubriques</i>	<i>Début d'exercice</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprises</i>	<i>Fin d'exercice</i>
<b>AUTRES IMMO. INCORPORELLES</b>	<b>2 048</b>	<b>1 136</b>		<b>3 185</b>
Terrains				
Constructions sur sol propre	11 558 264	1 800 497		13 358 761
Constructions sur sol d'autrui				
Constructions inst. générales, agencements	311 094	14 057		325 151
Installations techniques, matériel et outillage	615			615
Matériel de bureau, informatique, mobilier	1 795	1 239		3 034
Emballages récupérables, divers				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>11 871 768</b>	<b>1 815 793</b>		<b>13 687 561</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>11 873 816</b>	<b>1 816 929</b>		<b>13 690 746</b>

## PROVISIONS

<i>Rubriques</i>	<i>Début d'exercice</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprises</i>	<i>Fin d'exercice</i>
Provisions sur immobilisations incorporelles				
Provisions sur immobilisations corporelles	2 578 575		18 870	2 559 705
Provisions sur autres immobilisations financières	3 301		3 301	
Provisions sur comptes clients				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 581 876</b>		<b>22 171</b>	<b>2 559 705</b>
Dotations et reprises d'exploitation				
Dotations et reprises financières			3 301	
Dotations et reprises exceptionnelles			18 870	



## CREANCES ET DETTES

<i>ETAT DES CREANCES</i>	<i>Montant brut</i>	<i>1 an au plus</i>	<i>plus d'un an</i>
Autres immobilisations financières	174 660	154 376	20 284
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	370 801	370 801	
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
Etat, autres collectivités : impôt sur les bénéfiques			
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée	66 775	66 775	
Etat, autres collectivités : autres impôts, taxes, versements assimilés			
Etat, autres collectivités : créances diverses			
Groupe et associés			
Débiteurs divers	1 733	1 733	
Charges constatées d'avance	211 349	211 349	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>825 317</b>	<b>805 033</b>	<b>20 284</b>
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

<i>ETAT DES DETTES</i>	<i>Montant brut</i>	<i>1 an au plus</i>	<i>plus d'1 an, -5 ans</i>	<i>plus de 5 ans</i>
Emprunts et dettes à 1 an maximum à l'origine				
Emprunts et dettes à plus d' 1 an à l'origine	29 104 931	4 604 931	24 500 000	
Emprunts et dettes financières divers	1 633 454		1 633 454	
Fournisseurs et comptes rattachés	275 319	275 319		
Personnel et comptes rattachés	56 824	56 824		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	77 801	77 801		
Etat : impôt sur les bénéfiques	2 208 185	1 100 548	1 107 637	
Etat : taxe sur la valeur ajoutée	76 642	76 642		
Etat : obligations cautionnées				
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	190 613	190 613		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	344 961	344 961		
Groupe et associés	2 663 188	2 663 188		
Autres dettes	115 456	115 456		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance	90 965	90 965		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>36 838 339</b>	<b>9 597 248</b>	<b>27 241 091</b>	
Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice				
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés				

## EXPLICATIONS CONCERNANT CERTAINS POSTES DU BILAN

### IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Les immobilisations incorporelles sont composées de :

- logiciel d'exploitation pour 13 €;
- nom de domaine pour 1.360 € :  
www.immobiliere-dassault.com  
www.immobiliere-dassault.fr  
www.immobiliere-dassault.eu
- site Internet pour 5.512 €  
Le site Internet a été mis en ligne le 19 juin 2007.

### IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Le patrimoine d'Immobilière Dassault est composé de dix immeubles au 30 Juin 2008 :

#### PARIS

- trois immeubles à usage principal d'habitation (République Dominicaine, Avenue Henri Martin et Avenue Faustin Helie);

- quatre immeubles de bureaux ou d'activité (avenue des Champs Elysées, avenue Ledru Rollin et avenue Pierre 1er de Serbie)

#### Proche banlieue

- un immeuble de bureaux à Charenton Le pont;
- un immeuble de bureaux à Neuilly;
- des lots de copropriété de bureaux à Levallois.

### IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières sont constituées :

- de dépôts de garantie versés pour 20.284 €;
- d'actions propres obtenues dans le cadre d'un contrat de liquidité avec la société ODDO & Cie.

Au 30/06/2008, le contrat de liquidité est constitué de :

- 4.473 titres pour une valeur de 94.069 €
- et d'espèces pour 60.307 €

La dépréciation des titres constatée au 31/12/2007 pour un montant de 3.301€ a été reprise au 30 juin.

## **CAPITAUX PROPRES :**

Les capitaux propres sont en diminution de -431.572 €. Cette variation s'explique de la manière suivante :

- augmentation liée au bénéfice de l'exercice 2008 :	+ 431.616 €
- diminution liée à la distribution de dividendes décidée par l'assemblée générale du 26 juin 2008 :	- 863.188 €

## **DETTES FINANCIERES :**

Elles correspondent :

- à la ligne de crédit contracté le 03 Juillet 2007 pour un montant autorisé de 35.000.000€; le tirage au 30 juin 2008 est de 29.000.000 €;
- aux intérêts courus liés à cette ligne de crédit pour un montant de 104.931 €;
- aux dépôts de garantie reçus des locataires pour 1.633.454 €.

## **DETTES FISCALES ET SOCIALES:**

Elles correspondent essentiellement :

- à l'impôt libératoire (2.215.274 €) au taux de 16,5% sur les plus values latentes sur immeubles dans le cadre du passage au régime SIIC, à régler par moitié au 15 décembre 2008 et 2009;
- et aux différentes charges sociales et taxes provisionnées et à payer.

## **AUTRES DETTES:**

Elles correspondent essentiellement à l'avance de trésorerie consentie par Groupe Industriel Marcel Dassault pour un montant de 1.800.000 €, aux intérêts courus pour un montant de 47.532 € et aux dividendes à distribuer (mise en paiement le 08 juillet 2008) pour un montant de 863.188€.

## DETAIL DES CHARGES A PAYER

<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>	<b>104 931</b>
Intérêts courus sur emprunts auprès des établissements de crédit	104 931
<b>DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>162 024</b>
Fournisseurs - factures non parvenues	162 024
<b>DETTES SUR IMMOBILISATIONS</b>	<b>253 770</b>
Fournisseurs - factures non parvenues	253 770
<b>DETTES FISCALES ET SOCIALES</b>	<b>272 695</b>
Dettes sur provisions congés à payer	56 824
Charges sociales sur congés à payer	24 344
Organismes sociaux - Charges à payer	2 011
Etat - Charges à payer	189 516
<b>AUTRES DETTES</b>	<b>115 456</b>
Créditeurs divers - Charges à payer	103 257
Clients - avoirs à établir	12 199
<b>TOTAL DES CHARGES A PAYER</b>	<b>908 877</b>

## DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR

<b>CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>280 816</b>
Clients Hors Groupe - Factures à établir	280 816
<b>AUTRES CREANCES</b>	<b>1 733</b>
RRR à obtenir et autres avoirs non reçus	1 733
<b>TOTAL DES PRODUITS A RECEVOIR</b>	<b>282 549</b>

## DETAIL DES CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Charges constatées d'avance	211 349
Produits constatés d'avance	-90 965
<b>TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</b>	<b>120 384</b>

## COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Catégories de titres	Nombre de titres				Valeur nominale	
	à l'ouverture de l'exercice	créés pendant l'exercice	remboursés pendant l'exercice	à la clôture de l'exercice	à l'ouverture de l'exercice	à la clôture de l'exercice
Actions ordinaires	4 319 612			4 319 612	6,10	6,10

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Situation à l'ouverture de l'exercice		Solde
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice		73 761 830
Variations en cours d'exercice		
	En moins	En plus
Variations du capital		
Variations des primes liées au capital		
Variations des réserves, report à nouveau		
Variations des subventions d'investissement		
Variations des provisions réglementées		
Contrepartie de réévaluations		
Résultat de l'exercice		431 616
Dividendes distribués au cours de l'exercice	863 188	
	<b>863 188</b>	<b>431 616</b>
<b>Mouvements de l'exercice</b>		
Situation à la clôture de l'exercice		Solde
Capitaux propres avant répartition à la clôture de l'exercice		73 330 258

## ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

<i>Rubriques</i>	<i>Entreprises liées</i>	<i>Participations</i>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		
Créances clients et comptes rattachés	41 003	
<b>DETTES</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	46 847	
Dettes fiscales et sociales (tickets restaurant)	4 530	
Autres dettes	2 366 965	

## EFFECTIF MOYEN

<i>Effectifs</i>	<i>Personnel salarié</i>	<i>Personnel à disposition de l'entreprise</i>
Cadres	5,0	
Employés (des immeubles)	4,0	
<b>TOTAL</b>	<b>9,0</b>	

## CHARGES ET PRODUITS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

<b>Produits</b>	Montant
Chiffre d'affaires (mandat de gestion)	68 568
<b>TOTAL</b>	<b>68 568</b>

<b>Charges</b>	Montant
Personnel détaché	37 500
Autres achats et charges externes	3 503
Charges de personnel (tickets restaurant)	4 530
Charges d'intérêts	47 532
Jetons de présence	5 143
<b>TOTAL</b>	<b>98 208</b>

## **EXPLICATIONS CONCERNANT CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT**

### **PRODUITS D'EXPLOITATION :**

Loyers d'immeubles locatifs :	4.137.866 €
Honoraires dans le cadre de mandats de gestion :	69.768 €

### **CHARGES D'EXPLOITATION :**

Les autres achats et charges externes sont composés essentiellement de :

- matières et fournitures non stockées (eau, électricité...)	: 146.595 €
- charges locatives et de copropriété (y compris la contribution des revenus locatifs)	: 129.550 €
- entretien des immeubles	: 135.727 €
- assurances	: 33.371 €
- personnel extérieur à l'entreprise	: 46.260 €
- honoraires, commissions, publications et frais sur titres	: 157.505 €

### **CHARGES FINANCIERES :**

Il s'agit :

- des intérêts dûs dans le cadre de la convention de trésorerie pour un montant de 47.532 €;
- des intérêts bancaires dûs, pour l'emprunt contracté sur l'exercice 2007 auprès de la banque Fortis, pour un montant de 702 096 €;
- des charges étalées sur l'exercice liées aux primes versées dans le cadre des opérations de garantie de taux plafond pour un montant de 29.679 €;

### **PRODUITS FINANCIERS :**

Il s'agit principalement d'une prime perçue dans le cadre de la résiliation d'un swap pour 53.250 € et de la reprise de provision pour dépréciation des actions propres pour un montant de 3.301 €.

### **CHARGES EXCEPTIONNELLES :**

Elles correspondent essentiellement aux malis sur rachat d'actions propres pour 1.526 € et à une dotation aux amortissements pour un montant de 18.870 € correspondant au transfert d'une partie de la dépréciation des immeubles (constatées sur l'exercice 2007) en compte d'amortissement, à hauteur de la différence entre la dotation aux amortissements calculée sur la nouvelle base amortissable (minorée de la dépréciation comptabilisée) et la dotation aux amortissements qui aurait été comptabilisée en l'absence de dépréciation.

### **PRODUITS EXCEPTIONNELS :**

Il s'agit des bonis sur rachat d'actions propres pour un montant de 4.625 € et d'une reprise sur la dépréciation des immeubles pour un montant de 18.870 € correspondant au transfert d'une partie de la dépréciation des immeubles (constatées sur l'exercice 2007) en compte d'amortissement.



## ENGAGEMENTS FINANCIERS

<b>Engagements donnés</b>						
<i>Catégories d'engagements</i>	<i>Total</i>	<i>Au profit de</i>				
		<i>Dirigeants</i>	<i>Filiales</i>	<i>Participations</i>	<i>Autres entreprises liées</i>	<i>Autres</i>
Engagements en matières de pensions, retraites et indemnités	21 576					21 576
Droits individuels à la formation (1)	4 835					4 835
<b>TOTAL</b>	<b>26 411</b>					<b>26 411</b>

(1) Dans le cadre du droit individuel à la formation institué par la loi 2004-391 du 4 mars 2004 relative à la formation professionnelle, le volume d'heures de formation cumulées relatif aux droits acquis et non exercés est de 568 heures au 30 juin 2008.

<b>Engagements reçus</b>						
<i>Catégories d'engagements</i>	<i>Total</i>	<i>Accordés par</i>				
		<i>Dirigeants</i>	<i>Filiales</i>	<i>Participations</i>	<i>Autres entreprises liées</i>	<i>Autres</i>
Cautions des locataires	7 468 310					7 468 310
QBE insurance	110 000					110 000
Garanties de taux (CAPS)	30 000 000					30 000 000
Garanties de taux (SWAP)	35 000 000					35 000 000
<b>TOTAL</b>	<b>72 578 310</b>					<b>72 578 310</b>

## Opérations sur instruments financiers à terme

Ces opérations sont destinées à couvrir les fluctuations de taux sur les emprunts contractés à taux variable.  
Au 30 Juin 2008, les couvertures engagées sont les suivantes:

<i>Nature de l'opération</i>	<i>Date de conclusion de l'opération</i>	<i>Date de commencement</i>	<i>Date d'échéance</i>	<i>Montant de la prime à l'origine</i>	<i>Montant notionnel</i>	<i>Valeur nette de la prime au 30/06/2008</i>	<i>Juste valeur au 30/06/2008</i>
CAP 4,25%	24/05/2007	03/07/2007	03/07/2008	18 200	10 000 000	100	1 783
CAP 4,35%	24/05/2007	03/07/2007	03/07/2009	38 500	10 000 000	19 355	56 563
CAP 4,25%	15/06/2007	03/07/2007	03/07/2008	22 400	10 000 000	123	1 783
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 3,74% l'an)	17/01/2008	03/07/2008	03/07/2009		20 000 000		268 370
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 3,77% l'an)	14/04/2008	03/07/2009	03/07/2011		5 000 000		105 127
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 4,022% l'an)	05/06/2008	03/07/2009	03/07/2010		10 000 000		89 946
<b>TOTAL</b>				<b>79 100</b>		<b>19 578</b>	<b>523 572</b>

## IDENTITE DES SOCIETES MERES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE

<i>Dénomination sociale - siège social</i>	<i>Forme</i>	<i>Montant capital</i>	<i>% détenu</i>
GROUPE INDUSTRIEL MARCEL DASSAULT 9 Rond Point des Champs Elysées 75008 PARIS  (il s'agit de la détention directe et indirecte en capital)	SAS	512 851 968	59,14 %

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

	30/06/2008	31/12/2007
Capacité d'autofinancement	2 223 275	4 890 712
Variation du BFR lié à l'activité	1 198 406	4 263 429
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>3 421 680</b>	<b>9 154 141</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-542 642</b>	<b>-40 718 035</b>
Augmentation (ou diminution) des capitaux propres	-863 188	-142 855
Emprunts (+) ou remboursements (-)	-1 799 956	31 613 187
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-2 663 143</b>	<b>31 470 332</b>
Trésorerie d'ouverture	-190 615	-97 053
Variation de trésorerie nette	215 896	-93 562
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>25 281</b>	<b>-190 615</b>

**3 – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU DIRECTOIRE**

## IMMOBILIERE DASSAULT SA

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 26.349.633,20 €  
Siège social : 9 Rond-Point des Champs-Élysées Marcel Dassault – 75008 PARIS  
783 989 551 RCS PARIS

### RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU DIRECTOIRE

#### I/ FAITS MARQUANTS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE.

##### 1/ Occupation du patrimoine

Au 1<sup>er</sup> semestre 2008, le patrimoine a été occupé à 100% pour l'habitation (97% pendant une courte période du 15 mars au 7 avril 2008), et 100% pour les bureaux et locaux professionnels (périmètre excluant l'immeuble du 23 champs Elysées, pour 1763 m<sup>2</sup>).

A Neuilly et Levallois, deux plateaux de bureaux ont changé de locataires sans vacance.

Cinq congés ont été délivrés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008. A ce jour, toutes ces surfaces ont été relouées sur des bases de loyer réévaluées, moyennant pour certains des franchises ou des travaux de remise en état impactant le 2<sup>ème</sup> semestre 2008.

##### 2/ 23 avenue des Champs Elysées

L'immeuble situé au 23 avenue des Champs Elysées, vacant depuis fin novembre 2007 a fait l'objet d'un bail en l'état futur d'achèvement, sous condition suspensive d'un avis favorable de la Commission Départementale d'Equipement Commercial (demande déposée le 1<sup>er</sup> avril 2008) et de l'obtention d'un permis de construire déposé le 1<sup>er</sup> avril 2008.

La CDEC réunie le 24 juin 2008 a émis un avis défavorable, en dépit d'une bonne réception du projet, pour des raisons tenant à la problématique globale des Champs Elysées.

Dès réception de la notification de décision de la CDEC le 11 juillet 2008, appel a été interjeté devant la Commission Nationale d'Equipement Commercial (CNEC).

Un refus de permis de construire a par ailleurs été notifié le 26 juin 2008.

Les discussions entre le maître d'œuvre et les différents services concernés (architecte voyer, ABF, architecte de sécurité, service des espaces verts), ont dégagé des solutions permettant de répondre aux différents points ayant motivé ce refus et de déposer dans les plus brefs délais un nouveau permis de construire.

Le budget plafond des travaux à la charge d'Immobilier Dassault est de 4.9 M€, hors honoraires et frais divers qui peuvent être évalués entre 18 et 20% du montant des travaux.

Les travaux de réhabilitation devraient débuter en 2009.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, seule une quote-part des honoraires a été engagée.

### 3/ Travaux

Les chantiers de modernisation des ascenseurs prévus en 2008 sont terminés, à l'exception d'un ascenseur au 6 République Dominicaine dont le chantier prendra fin début août 2008 et de celui du 127 Ledru Rollin pour lequel le procès verbal de réception est en attente. L'ensemble de ces travaux engagés au 1<sup>er</sup> semestre s'élève à 149 100 euros HT.

A Charenton, des remises en état de ventilo convecteurs ont été effectuées pour un montant de 37 054 euros HT.

A Neuilly des travaux sur la climatisation sont terminés et ceux sur les interphones sont en cours pour un montant de 36 339 euros HT.

Aucun autre chantier important n'a été entrepris au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

### 4/ Contentieux

Une procédure en réévaluation de loyer manifestement sous évalué est actuellement en cours au 6 République Dominicaine.

### 5/ Décisions adoptées lors de l'Assemblée Générale du 26 juin 2008

L'objet social de la société a été modifié de façon à lui permettre d'obtenir une carte professionnelle « transaction ».

## **II/ RESULTAT**

L'activité immobilière a généré au 30 juin 2008 un chiffre d'affaires de 4 207 634 Euros, contre 3 340 463 euros au 30 juin 2007, soit une augmentation de 867 171 Euros, justifiée principalement par les loyers des immeubles de Neuilly et Pierre 1<sup>er</sup> de Serbie entrés en patrimoine au 1<sup>er</sup> juillet 2007 (+ 934 K€), le manque à gagner provisoire sur le loyer du 23 Champs Elysées (- 526 K€), le produit des mandats de gestion et l'indexation des loyers.

Pour la même période de référence, les charges d'exploitation se montent à 3 059 018 Euros en 2008 contre 2 454 195 Euros en 2007, soit une augmentation de 604 823 euros.

Cette augmentation s'explique principalement par les charges liées aux deux immeubles entrés en patrimoine, ainsi que celles liées au 23 Champs Elysées qui étaient auparavant assurées par la Thai Airways et les travaux réalisés sur les différents immeubles.

Le résultat d'exploitation s'établit à 1 152 208 euros, contre 889 708 Euros au 30 juin 2007, soit une hausse de 262 500 Euros étant ici précisé que ce résultat est amputé du manque à gagner provisoire (- 526 K€) sur les loyers du 23 Champs Elysées immobilisés dans l'attente des travaux.

Le résultat financier est de – 719 755 Euros contre 56 618 Euros au 30 juin 2007, soit une diminution de 776 073 Euros, s'expliquant principalement par la situation de la société passée du statut de prêteuse à celui d'emprunteuse.

L'impôt sur les bénéfices se monte à 3 932 Euros contre 6 585 Euros au 30 juin 2007.

Le résultat net comptable est de 431 616 Euros contre 857 681 Euros au 30 juin 2007.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2008</b>	S1 2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4.208</b>	3.340
<b>EBITDA*</b> (Cash flow d'exploitation)	<b>2.950</b>	2.399
<i>Dotations aux amortissements</i>	<i>1.798</i>	<i>1.510</i>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1.152</b>	890
<b>Résultat financier</b>	<b>-720</b>	57
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>432</b>	946
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>3</b>	-82
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>4</b>	6
<b>Résultat net comptable</b>	<b>432</b>	858
<b>Cash Flow courant</b>	<b>2200</b>	2400

\* Résultat avant intérêts, impôts, dotations aux amortissements et provisions et exceptionnels

### **III/ FINANCEMENT**

Pour mémoire, Fortis a accordé un crédit revolving de 35 Millions d'euros à Immobilière Dassault en juillet 2007, au taux variable de Euribor 1 mois de la période, majoré de 0,375% par an.

Les montants tirés sur le 1<sup>er</sup> semestre se sont élevés en moyenne à environ 30 M€.

GIMD avait acheté pour un sous jacent de 20 Millions d'euros un cap 4,25% du 03/07/07 au 03/07/08 et pour un sous jacent de 10 Millions d'euros un cap de 4,35% du 03/07/07 au 03/07/09.

La crise financière amorcée en été 2007 s'est poursuivie au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, caractérisée par une très forte volatilité.

Les protections ont pleinement joué leur rôle et la gestion de la dette a été poursuivie par des opérations de Swap à taux fixe contre Euribor un mois.

Ces opérations seront poursuivies au cours du second semestre 2008, afin de protéger sur des échéances plus lointaines, le risque de hausse des taux d'intérêts pour Immobilière Dassault.

### **IV/ VIE BOURSIERE**

Le titre Immobilière Dassault a été pénalisé au cours du premier semestre 2008 à la fois par la désaffectation des investisseurs sur les valeurs moyennes et petites et sur le secteur des sociétés foncières.

L'annonce de l'avis défavorable de la Commission Départementale d'Équipement Commercial (C.D.E.C.), réunie le 24 juin, sur l'immeuble du 23 Champs Élysées, en dépit d'une bonne réception du projet, a eu pour conséquence de faire chuter le titre à 19,25 euros le 27/06/08.

Au 30/06/08, le cours de clôture d'Immobilière Dassault s'établissait à 20,40 euros, soit avec une décote par rapport à son ANR au 31/12/07 de près de 33%.

## **V/ PERSPECTIVES**

En dehors du chantier du 23 Champs Élysées, il n'y a pas à ce jour de dépenses significatives prévues au 2<sup>ème</sup> semestre 2008 en dehors du ravalement de façade prévu au 18 av Winston Churchill – Charenton le Pont (94) pour un montant de 250 000 euros HT.

Le Directoire



**4 – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
SEMESTRIELLE 2008**

MAZARS & GUERARD  
61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie

DELOITTE & ASSOCIES  
185, avenue Charles-de-Gaulle  
B .P. 136  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

*Aux actionnaires,*

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

- l'examen limité des comptes semestriels de la société IMMOBILIERE DASSAULT, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I - 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, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat du semestre écoulé ainsi que du patrimoine et de la situation financière de la société à la fin du semestre.

## **II - Vérification spécifique**

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

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 30 juillet 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS ET GUERARD

DELOITTE & ASSOCIES

Manuela BAUDOIN-REVERT

Dominique JUMAUCOURT