

IMMOBILIERE DASSAULT SA

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 36.889.481,60€
Siège social : 9, Rond-point des Champs-Élysées Marcel Dassault – 75008 PARIS
783 989 551 RCS PARIS

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
(Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011)

1. Attestation des personnes responsables
2. Comptes semestriels au 30 juin 2011
3. Rapport semestriel d'activité du Directoire
4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

1. ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES

IMMOBILIERE DASSAULT SA

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 36.889.481,60€

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 Gence,
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 2011, 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 30 août 2011

M. Olivier COSTA de BEAUREGARD
Président du Directoire

Mme Isabelle GENCE
Directeur Général

2. COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011

IMMOBILIERE DASSAULT SA

9 Rond Point des Champs Elysées

MARCEL DASSAULT

75008 PARIS

www.immobiliere-dassault.com

Comptes semestriels au 30 juin 2011

SOMMAIRE :

BILAN ACTIF	7
BILAN PASSIF	8
COMPTE DE RESULTAT (première partie)	9
COMPTE DE RESULTAT (suite)	10
ANNEXE	11
INFORMATIONS GENERALES	12
FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE	12
REGLES ET METHODES COMPTABLES	13
IMMOBILISATIONS	16
AMORTISSEMENTS	17
PROVISIONS	17
CREANCES ET DETTES	18
EXPLICATIONS CONCERNANT CERTAINS POSTES DU BILAN	19
DETAIL DES CHARGES A PAYER	22
DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR	22
DETAIL DES CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	22
COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	23
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	23
ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN	23
EFFECTIF MOYEN	24
CHARGES ET PRODUITS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES	24
EXPLICATIONS CONCERNANT CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT	25
IDENTITE DES SOCIETES MERES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE	26
ENGAGEMENTS FINANCIERS	26
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	29

BILAN ACTIF

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements et dépréciations</i>	30/06/2011 (6)	31/12/2010 (12)
<i>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</i>				
Concessions, brevets et droits similaires	11 930	10 353	1 577	2 453
<i>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</i>				
Terrains	97 596 321	3 846 176	93 750 145	93 750 145
Constructions	118 229 008	23 413 604	94 815 403	96 372 896
Installations techniques, matériel, outillage	615	615		
Autres immobilisations corporelles	20 982	13 400	7 582	9 153
Immobilisations en cours	7 550		7 550	297 796
Avances et acomptes	24 258		24 258	
<i>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</i>				
Prêts	12 795		12 795	17 598
Autres immobilisations financières	192 282		192 282	180 982
ACTIF IMMOBILISE	216 095 742	27 284 148	188 811 594	190 631 023
Avances et acomptes versés sur commandes				
<i>CREANCES</i>				
Créances clients et comptes rattachés	2 015 986	76 910	1 939 076	1 700 734
Autres créances	94 167		94 167	400 115
Capital souscrit et appelé, non versé				
<i>DIVERS</i>				
Disponibilités	205		205	2 428 586
<i>COMPTES DE REGULARISATION</i>				
Charges constatées d'avance	402 004		402 004	135 471
ACTIF CIRCULANT	2 512 362	76 910	2 435 452	4 664 906
TOTAL GENERAL	218 608 104	27 361 058	191 247 046	195 295 930

BILAN PASSIF

<i>Rubriques</i>	30/06/2011 (6)	31/12/2010 (12)
Capital social ou individuel (dont versé 36 889 482)	36 889 482	36 889 482
Primes d'émission, de fusion, d'apport	47 290 780	47 290 780
Ecart de réévaluation (dont écart d'équivalence :)		
Réserve légale	1 564 402	1 542 153
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées	8 082	8 082
Autres réserves	9 065 316	10 879 553
Report à nouveau	423 813	(3 303 027)
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	2 295 209	3 748 010
CAPITAUX PROPRES	97 537 084	97 055 032
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
DETTES FINANCIERES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	84 771 073	89 252 247
Emprunts et dettes financières divers	3 115 210	3 332 354
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	552 350	493 641
Dettes fiscales et sociales	713 514	671 004
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	123 007	284 451
Autres dettes	2 312 765	2 090 629
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	2 122 044	2 116 572
DETTES	93 709 962	98 240 898
TOTAL GENERAL	191 247 046	195 295 930

Résultat de l'exercice en centimes

2 295 208,82

Total du bilan en centimes

191 247 045,96

COMPTE DE RESULTAT (PREMIERE PARTIE)

<i>Rubriques</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	30/06/2011 (6)	30/06/2010 (6)
Ventes de marchandises Production vendue de biens Production vendue de services	7 717 338		7 717 338	4 049 250
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	7 717 338		7 717 338	4 049 250
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges Autres produits			6 144 3 592	173 212 3 592
PRODUITS D'EXPLOITATION			7 727 073	4 226 053
Autres achats et charges externes Impôts, taxes et versements assimilés Salaires et traitements Charges sociales			1 259 409 392 200 143 653 66 148	747 643 292 407 152 243 68 747
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements Sur immobilisations : dotations aux provisions Sur actif circulant : dotations aux provisions			2 086 490	1 563 984 5 500
Autres charges			39 545	20 000
CHARGES D'EXPLOITATION			3 987 445	2 850 524
RESULTAT D'EXPLOITATION			3 739 628	1 375 529
PRODUITS FINANCIERS				
Autres intérêts et produits assimilés Reprises sur provisions et transferts de charges			202 12 898	1 686
PRODUITS FINANCIERS			13 101	1 686
Dotations financières aux amortissements et provisions Intérêts et charges assimilées			1 451 764	85 893 545 253
CHARGES FINANCIERES			1 451 764	631 146
RESULTAT FINANCIER			(1 438 663)	(629 460)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			2 300 965	746 069

COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	30/06/2011 (6)	30/06/2010 (6)
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	2	1 003
Produits exceptionnels sur opérations en capital	10 867	26 362
Reprises sur provisions et transferts de charges	24 196	24 196
PRODUITS EXCEPTIONNELS	35 064	51 560
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	3	3
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	12 714	7 007
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	24 196	24 196
CHARGES EXCEPTIONNELLES	36 913	31 206
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(1 849)	20 354
Impôts sur les bénéfices	3 907	3 057
TOTAL DES PRODUITS	7 775 238	4 279 299
TOTAL DES CHARGES	5 480 029	3 515 932
BENEFICE OU PERTE	2 295 209	763 366

ANNEXE

INFORMATIONS GENERALES

La société Immobilière Dassault SA (ci-après la «Société» ou «Immobilière Dassault») est cotée sur l'Eurolist de la bourse de paris (Code ISIN : FR0000033243).

La société a été constituée le 11 mars 1929 pour 99 ans, soit jusqu'au 10 mars 2028.

FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

Immeuble 120 Avenue Ledru Rollin 75011 Paris

Une promesse de vente de l'immeuble du 120 avenue Ledru Rollin, 75011 Paris a été signée le 8 avril 2011 pour un montant de 12,076 M€ net vendeur, supérieur à sa valeur d'expertise. La cession est intervenue le 12 Juillet 2011.

Il est rappelé que cet immeuble figure au bilan d'Immobilière Dassault pour une valeur nette comptable de 3,4 M€ au 30 Juin 2011.

Evolution du périmètre locatif

L'activité des six premiers mois de l'exercice intègre les effets de la location des immeubles du 23 et du 127 Avenue des Champs Elysées à Paris contrairement à la même période de 2010, dans la mesure où :

- Le bail du 23 Avenue des Champs Elysées court depuis le 09 juillet 2010, date de livraison des locaux au locataire ;
- L'immeuble du 127 Avenue des Champs Elysées a été acquis le 16 novembre 2010 et a nécessité la mise en place d'un nouveau financement bancaire.

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 conformée à la nouvelle définition du coût d'entrée des actifs, le coût d'acquisition inclut les frais, honoraires, commissions et droits de mutation liés aux achats ou apports. Ces frais sont affectés aux rubriques gros œuvre 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 œuvre	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 œuvre	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

Le plan d'amortissement des composants peut être révisé de manière prospective en présence d'un changement significatif dans l'utilisation du bien.

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 à l'exception des immeubles acquis dans l'année, 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 oeuvre) 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 ou du semestre, le coût d'acquisition est comparé au cours moyen de bourse du dernier mois de l'exercice ou du semestre. Une dépréciation est constituée si ce cours est inférieur à la valeur comptable.

FRAIS D'AUGMENTATION DE CAPITAL

Les frais d'augmentation de capital nets d'impôt société sont, selon la méthode préférentielle, imputés sur le montant de la prime d'émission afférente à l'augmentation de capital.

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.

Ces instruments répondent majoritairement aux critères des opérations de couverture. Toutefois, lorsque le caractère de couverture ne peut être démontré (cas d'une sur couverture en raison d'un volume swappé supérieur à la ligne de crédit tirée au regard des prévisions de trésorerie estimées à chaque arrêté comptable), ils sont alors considérés comme détenus à des fins spéculatives.

Les pertes latentes éventuelles, résultant de la juste valeur des contrats qualifiés spéculatifs à la date de clôture, sont alors prises en compte dans le résultat sous la forme d'une dotation financière en contre partie d'une provision pour risques et charges contrairement aux opérations de couverture pour lesquelles les gains ou pertes ne sont comptabilisés que s'ils sont constatés.

Les éventuelles 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 assimilés".

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 incombant 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.

Le droit d'entrée versé par un locataire constitue un produit, réparti sur la durée ferme du bail. Le produit non encore reconnu en résultat est inscrit au passif du bilan en produits constatés d'avance.

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

Rubriques	Début d'exercice	Acquisition	
		Réévaluation	Acquisition, apport, virement
AUTRES POSTES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	11 930		
Terrains	97 596 321		
Constructions sur sol propre	117 246 110		526 551
Constructions sur sol d'autrui			
Constructions installations générales, agencements, aménagements	456 347		
Installations techniques, matériel et outillage industriels	615		
Matériel de bureau, informatique, mobilier	20 982		
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	297 796		199 845
Avances et acomptes			24 258
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	215 618 171		750 654
Prêts et autres immobilisations financières	211 478		265 019
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	211 478		265 019
TOTAL GENERAL	215 841 580		1 015 673

Rubriques	Diminution		Fin d'exercice	Valeur d'origine
	Virement	Cession		
AUTRES POSTES IMMOB. INCORPORELLES			11 930	
Terrains			97 596 321	
Constructions sur sol propre			117 772 661	
Constructions sur sol d'autrui				
Constructions instal. générales, agencements, aménagements			456 347	
Installations techniques, matériel et outillage industriels			615	
Matériel de bureau, informatique, mobilier			20 982	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	490 091		7 550	
Avances et acomptes			24 258	
	490 091		215 878 734	
Prêts et autres immobilisations financières		271 420	205 078	
		271 420	205 078	
	490 091	271 420	216 095 742	

AMORTISSEMENTS

Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
AUTRES IMMO. INCORPORELLES	9 477	876		10 353
Terrains				
Constructions sur sol propre	18 480 780	2 094 260		20 575 039
Constructions sur sol d'autrui				
Constructions inst. générales, agencements	395 745	13 980		409 724
Installations techniques, matériel et outillage	615			615
Matériel de bureau, informatique, mobilier	11 829	1 571		13 400
Emballages récupérables, divers				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	18 888 969	2 109 810		20 998 779
TOTAL GENERAL	18 898 446	2 110 686		21 009 132

PROVISIONS

Rubriques	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
Autres provisions pour risques et charges				
Provisions sur immobilisations corporelles	6 299 212		24 196	6 275 017
Provisions sur autres immobilisations financières	12 898		12 898	
Provisions sur comptes clients	96 087		19 177	76 910
Autres provisions pour dépréciation				
TOTAL GENERAL	6 408 198		56 271	6 351 927
Dotations et reprises d'exploitation			19 177	
Dotations et reprises financières			12 898	
Dotations et reprises exceptionnelles			24 196	

CREANCES ET DETTES

<i>ETAT DES CREANCES</i>	<i>Montant brut</i>	<i>1 an au plus</i>	<i>plus d'un an</i>
Prêts	12 795	6 335	6 460
Autres immobilisations financières	192 282	170 733	21 550
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	2 015 986	705 552	1 310 435
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
Etat, autres collectivités : impôt sur les bénéfices	7	7	
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée	92 164	92 164	
Etat, autres collectivités : autres impôts, taxes, versements assimilés			
Etat, autres collectivités : créances diverses			
Groupe et associés			
Débiteurs divers	1 996	1 996	
Charges constatées d'avance	402 004	340 003	62 001
TOTAL GENERAL	2 717 235	1 316 789	1 400 446
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice	4 802		
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	255 697	255 697		
Emprunts et dettes à plus d' 1 an à l'origine	84 515 376	22 515 376	24 000 000	38 000 000
Emprunts et dettes financières divers	3 115 210		2 058 677	1 056 532
Fournisseurs et comptes rattachés	552 350	552 350		
Personnel et comptes rattachés	27 866	27 866		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	64 247	64 247		
Etat : impôt sur les bénéfices				
Etat : taxe sur la valeur ajoutée	287 455	287 455		
Etat : obligations cautionnées				
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	333 946	333 946		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	123 007	123 007		
Groupe et associés	2 115 953	2 115 953		
Autres dettes	196 812	196 812		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance	2 122 044	284 692	733 333	1 104 018
TOTAL GENERAL	93 709 962	26 757 401	26 792 010	40 160 551
Emprunts souscrits en cours d'exercice	1 500 000			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	6 500 000			
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés				

EXPLICATIONS CONCERNANT CERTAINS POSTES DU BILAN

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Les immobilisations incorporelles sont composées de :

- logiciels d'exploitation;
- nom de domaine pour 233 €:

www.immobilieredassault.com

www.immobilieredassault.fr

www.immobilieredassault.eu

- site Internet pour 1.344 €

Le site Internet a été mis en ligne le 19 juin 2007.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Le patrimoine d'Immobilier Dassault est composé de dix immeubles au 30 Juin 2011 :

PARIS

- trois immeubles à usage principal d'habitation (République Dominicaine, Avenue Henri Martin et Avenue Faustin Helie);
- cinq immeubles de bureaux (avenue des Champs Elysées (2), avenue Ledru Rollin (2) et avenue Pierre 1er de Serbie)

Proche banlieue

- un immeuble de bureaux à Charenton Le pont;
- un immeuble de bureaux à Neuilly;

La valeur nette comptable au 30 Juin 2011 des immeubles se répartit de la façon suivante :

- PARIS	162,2M€	Habitation	24,0M€
- Proche Banlieue	<u>26,4M€</u>	Bureaux	<u>164,6M€</u>
	188,6M€		188,6M€

En application des dispositions fiscales de l'article 210 E du CGI, six de ces immeubles font l'objet d'un engagement de conservation de cinq ans :

- les immeubles (Avenue Henri Martin, Avenue Faustin Helie, Avenue Ledru Rollin à Paris et Charenton Le Pont) font l'objet d'un engagement de conservation jusqu'à fin juin 2011 s'agissant de biens apportés en juin 2006;
- l'immeuble du 127 avenue des Champs Elysées à Paris acquis le 16 novembre 2010 fait l'objet d'un engagement de conservation jusqu'en novembre 2015.

Provisions pour dépréciation

Le montant des provisions pour dépréciation sur immeubles est de 6,4 Millions d'euros au 30 Juin 2011.

Ces dépréciations concernent les deux immeubles acquis sur l'exercice 2007 et portent d'une part, sur les frais et droits de mutation payés lors de l'acquisition et d'autre part sur la révision de la valeur de marché hors droits.

Les évaluations résultant des expertises indépendantes conduites en fin d'exercice dernier, utilisées pour les tests de valeur, sont rappelons le, exprimées hors droits alors que les biens acquis sont inscrits à l'actif droits inclus.

Il s'agit de dépréciation non définitive et non irréversible.

Ces provisions n'ont pas été actualisées au 30 juin en raison de l'annualité des expertises.

IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières sont constituées :

- de prêts au personnel pour 12.795 €
- de dépôts de garantie versés pour 21.550 €
- d'actions propres détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité avec la société ODDO & Cie.

Au 30/06/2011, le contrat de liquidité est constitué de :

- 3.904 titres pour une valeur de 81.344 €
- et de liquidités pour 89.388 €

Au 30/06/2011 la valeur de ces titres au regard de la moyenne des cours de bourse de juin 2011, est de 85.762 € soit une plus-value latente de 4.418 €

CREANCES :

Les créances auprès des locataires intègrent 1.500.317 € de produits comptabilisés consécutivement aux régularisations de franchises de loyers.

Les autres créances sont majoritairement composées de TVA.

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE :

Il s'agit d'achats de biens et de services pour lesquels l'utilisation interviendra ultérieurement au 30/06/2011.

CAPITAUX PROPRES :

Les capitaux propres sont en augmentation de 482.052 € sous l'effet :

- | | |
|--|---------------|
| - du bénéfice de l'exercice : | 2.295.209 € |
| - de la distribution de dividendes décidée par l'assemblée générale du 31 Mai 2011 : | - 1.813.157 € |

DETTES FINANCIERES :

Elles sont composées :

- de la ligne de crédit revolving contracté le 03 Juillet 2007 pour un montant autorisé de 35.000.000 € diminué de 2.500.000 € à chaque date anniversaire, soit 27.500.000 € au 03 Juillet 2010; le tirage au 30 Juin 2011 est de 27.500.000 €
- de la ligne de crédit revolving contracté le 16 Novembre 2010 pour un montant autorisé de 70.000.000 €, d'une durée de sept ans, remboursable par amortissement annuel de 4.000.000 € et 46.000.000 € en fine; le tirage au 30 Juin 2011 est de 56.500.000 €
- des intérêts courus liés à ces lignes de crédit pour un montant de 515.376 €
- du solde créditeur de banque de 255.697 €
- des dépôts de garantie reçus des locataires pour 3.115.210 €

DETTES FISCALES ET SOCIALES:

Elles se rapportent essentiellement aux différentes charges sociales et taxes provisionnées et à payer.

DETTES SUR IMMOBILISATIONS:

Elles concernent essentiellement les travaux en cours de réalisation sur l'immeuble du 127 Ledru Rollin à Paris.

AUTRES DETTES:

Il s'agit pour l'essentiel des dividendes à payer le 05 juillet 2011 pour un montant de 1.813.157 € du compte courant de trésorerie pour un montant de 300.000 € de charges à payer (jetons de présence) et des clients créditeurs (loyers payés d'avance).

PRODUITS CONSTATES D'AVANCE:

Les produits constatés d'avance intègrent le droit d'entrée versé par Abercrombie, locataire du 23 avenue des Champs Elysées qui reste à étaler sur la durée ferme du bail.

DETAIL DES CHARGES A PAYER

EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	515 376
Intérêts courus sur emprunts auprès des établissements de crédit	515 376
DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	252 989
Fournisseurs - factures non parvenues	252 989
DETTES SUR IMMOBILISATIONS	30 748
Fournisseurs - factures non parvenues	30 748
DETTES FISCALES ET SOCIALES	375 478
Dettes sur provisions congés à payer	27 737
Charges sociales sur congés à payer	12 799
Organismes sociaux - Charges à payer	1 832
Etat - Charges à payer	333 109
AUTRES DETTES	39 819
Clients - Avoirs à établir	
Créditeurs divers - Charges à payer	39 819
TOTAL DES CHARGES A PAYER	1 214 409

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	1 768 739
Clients - Factures à établir	1 768 739
AUTRES CREANCES	1 829
RRR à obtenir et autres avoirs non reçus	1 829
TOTAL DES PRODUITS A RECEVOIR	1 770 568

DETAIL DES CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Charges constatées d'avance	402 004
Produits constatés d'avance	-2 122 044
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	-1 720 040

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	6 047 456			6 047 456	6,10	6,10

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Situation à l'ouverture de l'exercice		Solde
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice		97 055 032
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		2 295 209
Dividendes distribués au cours de l'exercice	1 813 157	
	1 813 157	2 295 209
	Mouvements de l'exercice	2 295 209
Situation à la clôture de l'exercice		Solde
Capitaux propres avant répartition à la clôture de l'exercice		97 537 084

ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

Rubriques	Entreprises liées	Participations
ACTIF CIRCULANT		
Créances clients et comptes rattachés	40 951	
Charges constatées d'avance	27 877	
DETTES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	142 686	
Dettes fiscales et sociales (tickets restaurant)	4 560	
Autres dettes	1 296 834	

EFFECTIF MOYEN

<i>Effectifs</i>	<i>Personnel salarié</i>	<i>Personnel à disposition de l'entreprise</i>
Cadres	4,0	1,6
Employés (des immeubles)	4,5	
TOTAL	8,5	1,6

CHARGES ET PRODUITS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

Produits	Montant
Chiffre d'affaires (mandat de gestion)	69 680
TOTAL	69 680

Charges	Montant
Prestation de services	119 303
Autres achats et charges externes	30 676
Charges de personnel (tickets restaurant)	2 280
Charges d'intérêts	1 421
Jetons de présence	1 376
TOTAL	155 055

EXPLICATIONS CONCERNANT CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

PRODUITS D'EXPLOITATION :

Chiffre d'affaires

Loyers d'immeubles locatifs :	6.861.693 €
Honoraires de gestion	26.502 €
Charges et taxes incombant aux locataires:	759.463 €
Honoraires dans le cadre de mandats de gestion :	69.680 €

Transferts de charges - 13.033 €

(Sommes acquittées pour le compte de tiers et indemnités d'assurance)

CHARGES D'EXPLOITATION :

Les autres achats et charges externes sont composés essentiellement de :

- charges liées à l'exploitation des immeubles	:	896.561 €
- charges liées au fonctionnement de la société	:	362.848 €

Honoraires des Commissaires aux comptes

Les honoraires facturés au titre du contrôle légal des comptes de cette période s'élèvent à 37.500 € H.T, partagés à part égale entre les deux membres du collège.

CHARGES FINANCIERES :

Il s'agit :

- des intérêts dûs dans le cadre de la convention de trésorerie pour un montant de 1.421 €
- des intérêts bancaires dûs (y compris les intérêts liés aux options d'échange de conditions d'intérêts), pour l'emprunt contracté sur l'exercice 2007, pour un montant de 543.061 €
- des intérêts bancaires dûs (y compris les intérêts liés aux options d'échange de conditions d'intérêts), pour l'emprunt contracté en 2010, pour un montant de 907.282 €

PRODUITS FINANCIERS :

Ils correspondent principalement à la reprise des provisions liées à la perte de valeur des titres détenus dans le contrat de liquidité pour un montant de 12.898 € constatées en 2010.

RESULTAT EXCEPTIONNEL SUR OPERATION EN CAPITAL :

Il correspond essentiellement à la moins-value sur les cessions des actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité pour un montant de - 1.848 €

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	SAS	512 851 968	54,79%

ENGAGEMENTS FINANCIERS

Engagements donnés						
<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	16 378					16 378
Droits individuels à la formation (1)	18 121					18 121
TOTAL	34 500					34 500

(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 911 heures au 30 Juin 2011.

Engagements reçus						
<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 bancaires sur travaux	486 440					486 440
Cautions des locataires	6 885 349					6 885 349
QBE insurance	140 000					140 000
TOTAL	7 511 788					7 511 788

Autres informations

A/ Le 23 décembre 2010, Groupe Industriel Marcel Dassault et Monsieur Laurent Dassault ont pris un engagement collectif de conservation portant sur 1 510 036 actions Immobilière Dassault, pour une durée de deux ans soit jusqu'au 22 décembre 2012.

B/ Le locataire occupant unique de l'immeuble Pierre 1^{er} de Serbie à Paris a initié courant 2009 une procédure en demande de réduction de loyer (article L145-38 du code de commerce).

Immobilière Dassault considère que les conditions de location de cet immeuble sont des conditions de marché et n'a en conséquence pas constitué de provision à ce titre.

Un expert a été saisi, par jugement de janvier 2011, aux fins de donner un avis motivé sur la valeur locative.

La procédure suit son cours.

Opérations sur instruments financiers à terme

Ces opérations sont destinées à couvrir les fluctuations de taux sur les emprunts contractés à taux variable. Les taux présentés s'entendent hors marge.

Au 30 Juin 2011, les opérations 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 notionnel</i>	<i>Juste valeur au 30/06/2011</i>	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 3,77% l'an)	14/04/2008	03/07/2009	03/07/2011	5 000 000	(10 965)	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 4,10% l'an)	05/09/2008	05/07/2010	04/07/2011	5 000 000	(11 183)	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 3,89% l'an)	08/10/2008	05/07/2010	04/07/2011	5 000 000	(10 366)	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 3,745% l'an)	03/11/2008	05/07/2010	04/07/2011	5 000 000	(9 802)	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 3,60% l'an)	07/11/2008	05/07/2010	04/07/2011	5 000 000	(9 239)	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 3,92% l'an)	19/11/2008	04/07/2011	03/07/2013	5 000 000	(205 347)	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 3,42% l'an)	21/01/2009	04/07/2011	03/07/2014	5 000 000	(199 718)	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,395% l'an)	17/11/2009	04/07/2011	03/10/2011	9 000 000	}	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,395% l'an)	17/11/2009	03/10/2011	03/01/2012	7 000 000		
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,395% l'an)	17/11/2009	03/01/2012	03/02/2012	6 000 000		
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,395% l'an)	17/11/2009	03/02/2012	03/04/2012	5 000 000		(51 154)
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,395% l'an)	17/11/2009	03/04/2012	03/07/2012	3 000 000		
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,395% l'an)	17/11/2009	03/07/2012	03/10/2012	2 000 000		
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,24% l'an)	24/09/2010	05/01/2011	05/10/2017	10 000 000	318 007	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,129% l'an)	28/09/2010	05/01/2011	05/10/2017	16 000 000	618 099	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,139% l'an)	04/10/2010	05/01/2011	05/10/2017	10 000 000	380 204	
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,125% l'an)	06/10/2010	05/01/2011	05/10/2017	10 000 000	388 755	
TOTAL					1 197 291	

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

	30/06/2011	31/12/2010
Capacité d'autofinancement	4 351 471	6 236 544
Variation du BFR lié à l'activité	-12 366	249 938
Flux net de trésorerie généré par l'activité	4 339 105	6 486 482
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-256 010	-95 367 134
Augmentation (ou diminution) des capitaux propres	-1 813 157	24 576 711
Emprunts (+) ou remboursements (-)	-4 954 016	66 848 649
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-6 767 173	91 425 360
Trésorerie d'ouverture	2 428 586	-116 122
Variation de trésorerie nette	-2 684 078	2 544 708
Trésorerie à la clôture	-255 492	2 428 586

3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU DIRECTOIRE

IMMOBILIERE DASSAULT SA

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 36.889.481,60 €
9, Rond-point des Champs Elysées - Marcel Dassault, 75008 Paris
RCS PARIS 783 989 551

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011

I/ RESULTAT

1/ Résultat semestriel au 30 juin 2011

L'activité immobilière a généré au 30 juin 2011 un chiffre d'affaires de 7.717.338€ contre 4.049.250 € au 30 juin 2010 en croissance significative de près de 91%.

L'activité des six premiers mois de l'exercice a bénéficié des effets de la location des immeubles du 23 et du 127 avenue des Champs Elysées à Paris (8^{ème}) contrairement à la même période de l'exercice 2010 dans la mesure où :

- le bail du 23, avenue des Champs Elysées, Paris (8^{ème}) court depuis le 9 juillet 2010, date de livraison des locaux au locataire ;
- l'immeuble du 127, avenue des Champs Elysées, Paris (8^{ème}) a été acquis le 16 novembre 2010 et a nécessité la mise en place d'un nouveau financement bancaire.

Pour la même période de référence, les charges d'exploitation se montent à 3.987.445 € en 2011 contre 2.850.524 € en 2010, soit une hausse de 1.136.921 € principalement liée :

- à l'entrée dans le périmètre de l'immeuble du 127, avenue des Champs Elysées, Paris (8^{ème})
- aux coûts entraînés par la vacance de l'immeuble 120, Ledru Rollin à Paris (11^{ème}) dont la cession est intervenue en juillet 2011.

Conformément aux exercices précédents, il n'a pas été procédé à des expertises immobilières au 30 juin 2011. Les provisions pour dépréciation sur immeubles n'ont pas fait l'objet d'une actualisation à cette date.

Le résultat d'exploitation s'établit ainsi à 3.739.628 € contre 1.375.529 € au 30 juin 2010 soit une hausse de 2.364.099 €

Le résultat financier est de - 1.438.663 € contre - 629.460 € au 30 juin 2010 en raison principalement de la prise en charge des intérêts de l'emprunt ayant permis le financement de l'acquisition du 127, avenue des Champs Elysées, Paris (8^{ème}).

L'impôt sur les bénéfices se monte à 3.907 € contre 3.057 € au 30 juin 2010.

Le résultat net est de 2.295.209 € contre 763.366 € au 30 juin 2010.

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2011	S1 2010
Chiffre d'affaires	7.717	4.049
EBITDA* (Cash flow d'exploitation)	5.826	2.940
Dotations aux amortissements	2.086	1.564
Résultat d'exploitation	3.740	1.375
Résultat financier	-1.439	-629
Résultat courant avant impôt	2.301	746
Impôt sur les bénéfices	4	3
Résultat net	2.295	763
Capacité d'autofinancement	4.351	2.350

*Revenus avant intérêts, impôts sur les sociétés, dotations et reprises aux amortissements et provisions sur immobilisations (mais après dotations et reprises aux provisions sur stocks et créances clients)

2/ Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2011

Le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2011 s'élève à 3.842.235 €HT, contre 2.024.176 €HT au 2^{ème} trimestre 2010.

II/ SITUATION LOCATIVE

1/ Taux d'occupation

Au 30 juin 2011, le parc locatif était occupé globalement à hauteur de 90,82%.

Hors 120 Ledru Rollin vendu le 12 juillet 2011, ce taux aurait été de 96,72%.

	OCCUPATION AVEC LE 120 LEDRU ROLLIN		OCCUPATION HORS 120 LEDRU ROLLIN	
	AU 31-03-2011	AU 30-06-2011	AU 31-03-2011	AU 30-06-2011
GLOBALE	88,98%	90,82%	95,23%	96,72%
HABITATION + PROF	86,31%	90,23%	86,31%	90,23%
BUREAUX + COMMERCE	89,97%	91,04%	98,43%	100%

2/ Congés

Un congé est connu au 30 juin 2011 (6, République Dominicaine).

3/ Nouveaux baux

Deux nouveaux baux (6 République Dominicaine et Neuilly) et un avenant (Neuilly) ont été signés au cours de ce semestre.

Un avenant (127 Champs Elysées) a été signé post clôture.

III/ FACTEURS DE RISQUES

Les risques auxquels peut être confrontée la Société sont présentés dans le rapport de gestion annuel au 31 décembre 2010. Le management n'a pas identifié de niveaux risques au cours du 1^{er} semestre 2011.

IV/ PERSPECTIVES D'AVENIR

Immobilière Dassault a initié des cessions d'actifs :

- ✓ 120 avenue Ledru Rollin, Paris (11^{ème}) : une promesse de vente a été signée le 8 avril 2011 pour un montant de 12.076.000 € net vendeur, supérieur à sa valeur d'expertise. La cession est intervenue le 12 juillet 2011. Il est rappelé que cet immeuble figure au bilan d'Immobilière Dassault pour une valeur nette comptable de 3,4 M€ au 30 juin 2011.
- ✓ 86 av Henri Martin, Paris (16^{ème}) : un mandat a été signé avec le Crédit Foncier Immobilier le 29 juin 2011 en vue d'une vente par lots séparés.
- ✓ 9 rue Faustin Hélie, Paris (16^{ème}) : un mandat a été signé avec le Crédit Foncier Immobilier le 27 juin 2011 en vue d'une vente par lots séparés.

Pour l'ensemble de l'année 2011, l'effet des locations intervenues en 2010 contribueront à la croissance du chiffre d'affaires et du résultat.

Immobilière Dassault confirme son objectif de croissance dans le respect de ses critères sélectifs d'acquisition d'actifs de qualité.

V/ TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Aucune transaction entre la Société et les parties qui lui sont liées n'a influé significativement sur sa situation financière ou sur ses résultats au cours du 1^{er} semestre 2011.

Les informations sur les transactions avec les parties liées sont indiquées en pages 19 et 20 de l'annexe des comptes.

VI/ FINANCEMENT

Les deux crédits revolving conclus respectivement en juin 2007 et novembre 2010 ont été tirés pour un montant moyen de 85,8 M€, sur le premier semestre 2011 pour une autorisation maximale de 97,5 M€

Un encours moyen de 25 M€ était swappé contre Euribor un mois au taux fixe de 3,82% /an

Un encours moyen de 46 M€ était swappé contre Euribor 3 mois au taux moyen de 2,15% /an.

Aucune opération de couverture n'a été opérée au cours du premier semestre 2011.

Au 1^{er} semestre 2010, le crédit revolving avait été fixé en moyenne à hauteur de 23,5 M€ Le taux d'intérêts moyen pondéré, marge incluse, ressortait à 4,61%.

Sur le 1^{er} semestre 2011, le taux moyen pondéré de financement de la dette d'Immobilière Dassault ressort à un taux de 3,45% /an, marge incluse.

Il en ressort que l'endettement de la Société a été multiplié par 3,6 du 1^{er} trimestre 2010 au 1^{er} trimestre 2011, alors que les frais financiers n'ont été multipliés que par 2,3 fois.

VII/ VIE BOURSIERE

Le cours de bourse de la société Immobilière Dassault a enregistré une hausse de 13,50% sur le premier semestre 2011, contre + 4,66% pour l'indice CAC 40 et + 8,36% pour l'indice SICCFR.

Le volume moyen sur le semestre s'établit à 480 titres traités par jour.

Le cours de bourse au 30 juin 2011, soit 20,60 €, fait apparaître une décote par rapport à l'ANR de la Société de 45.6%.

Au 25 août 2011, le cours de bourse de la Société s'établit à 20,01 € en progression de 10,25% depuis le 1^{er} janvier 2011.

Contrairement aux valeurs de taille plus importante, le cours de bourse d'Immobilière Dassault n'a pas été impacté par la très forte chute des marchés intervenue en août dernier (-9,85% pour l'indice SIIC FR et -14,74% pour le CAC 40 du 1^{er} janvier au 25 août 2011).

**4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2011**

IMMOBILIERE DASSAULT

Société Anonyme

9, Rond-Point des Champs Elysées- Marcel Dassault

75008 Paris

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

MAZARS
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 financière semestrielle 2011

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Immobilière Dassault, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels 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 professionnelles 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 des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce 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 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

DELOITTE & ASSOCIES

Odile COULAUD

Laure SILVESTRE- SIAZ