

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

<p>RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL (Période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014)</p>
--

1. Attestation de la personne responsable
2. Comptes semestriels au 30 juin 2014
3. Rapport semestriel d'activité du Directoire
4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014

1. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

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 DE LA PERSONNE RESPONSABLE

Responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Olivier Costa de Beauregard, Président du Directoire de la société Immobilière Dassault SA.

Attestation de la personne responsable

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2014, 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. »

Fait à Paris le 30 juillet 2014

Olivier COSTA DE BEAUREGARD
Président du Directoire

2. COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2014

IMMOBILIERE DASSAULT SA

9 Rond Point des Champs Elysées

MARCEL DASSAULT

75008 PARIS

www.immobiliere-dassault.com

Comptes Semestriels au 30 Juin 2014

SOMMAIRE :

<u>BILAN ACTIF</u>	7
<u>BILAN PASSIF</u>	8
<u>COMPTE DE RESULTAT (première partie)</u>	9
<u>COMPTE DE RESULTAT (suite)</u>	10
<u>ANNEXE</u>	11
<u>INFORMATIONS GENERALES</u>	12
<u>FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE</u>	12
<u>REGLES ET METHODES COMPTABLES</u>	14
<u>IMMOBILISATIONS</u>	18
<u>AMORTISSEMENTS</u>	19
<u>PROVISIONS</u>	19
<u>CREANCES ET DETTES</u>	20
<u>EXPLICATIONS CONCERNANT CERTAINS POSTES DU BILAN</u>	21
<u>DETAIL DES CHARGES A PAYER</u>	23
<u>DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR</u>	23
<u>DETAIL DES CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</u>	23
<u>COMPOSITION DU CAPITAL</u>	24
<u>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</u>	24
<u>ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN</u>	24
<u>EFFECTIF MOYEN</u>	25
<u>CHARGES ET PRODUITS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES</u>	25
<u>EXPLICATIONS CONCERNANT CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT</u>	26
<u>IDENTITE DES SOCIETES MERES CONSOLIDANT LES COMPTES DE LA SOCIETE</u>	28
<u>ENGAGEMENTS FINANCIERS</u>	28
<u>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE</u>	30

BILAN ACTIF

(En euros)

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements et dépréciations</i>	30/06/2014	31/12/2013
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Concessions, brevets et droits similaires	92 505	92 505		
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	108 248 671	6 689 628	101 559 043	102 800 954
Constructions	81 166 683	16 469 843	64 696 840	78 701 498
Installations techniques, matériel, outillage	4 590	1 308	3 282	3 510
Autres immobilisations corporelles	55 481	27 310	28 171	30 857
Immobilisations en cours	2 828 383		2 828 383	2 368 327
Avances et acomptes	1 384 888		1 384 888	31 902
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Prêts	24 468		24 468	28 869
Autres immobilisations financières	300 730	23	300 707	260 858
ACTIF IMMOBILISE	194 106 398	23 280 617	170 825 781	184 226 775
Avances et acomptes versés sur commandes				
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	1 655 455		1 655 455	1 712 910
Autres créances	668 616		668 616	636 501
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	1 703 199		1 703 199	928 521
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	500 996		500 996	267 976
ACTIF CIRCULANT	4 528 266		4 528 266	3 545 907
TOTAL GENERAL	198 634 664	23 280 617	175 354 047	187 772 681

BILAN PASSIF

(En euros)

<i>Rubriques</i>	30/06/2014	31/12/2013
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
Réserve légale	3 194 780	3 194 780
Réserves réglementées	8 082	8 082
Autres réserves	9 065 316	9 065 316
Report à nouveau	7 340 317	17 500 821
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	48 046 072	(488 364)
CAPITAUX PROPRES	151 834 829	113 460 896
Provisions pour risques	154 325	390 139
Provisions pour charges		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	154 325	390 139
DETTES FINANCIERES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	14 236 544	65 296 721
Emprunts et dettes financières divers	3 010 507	2 915 744
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	530 650	784 638
Dettes fiscales et sociales	743 679	564 575
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 191 045	1 059 296
Autres dettes	2 115 169	1 633 342
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	1 537 300	1 667 329
DETTES	23 364 894	73 921 646
TOTAL GENERAL	175 354 047	187 772 681

Résultat de l'exercice en centimes

48 046 071,80

Total du bilan en centimes

175 354 047,43

COMPTE DE RESULTAT (première partie)

(En euros)

<i>Rubriques</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	30/06/2014	30/06/2013
Production vendue de services	6 284 928		6 284 928	7 040 024
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	6 284 928		6 284 928	7 040 024
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges Autres produits			1 605 977 499	2 544 004 999
PRODUITS D'EXPLOITATION			7 891 404	9 585 026
Autres achats et charges externes			965 963	1 889 675
Impôts, taxes et versements assimilés			468 970	447 349
Salaires et traitements			155 599	155 382
Charges sociales			75 135	71 501
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 414 125	1 564 116
Sur immobilisations : dotations aux provisions				6 178 080
Autres charges			32 490	27 500
CHARGES D'EXPLOITATION			3 112 281	10 333 603
RESULTAT D'EXPLOITATION			4 779 123	(748 577)
PRODUITS FINANCIERS				
Autres intérêts et produits assimilés			989	51
Reprises sur provisions et transferts de charges			235 814	228
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
PRODUITS FINANCIERS			236 803	279
Dotations financières aux amortissements et provisions			23	
Intérêts et charges assimilées			722 923	954 576
CHARGES FINANCIERES			722 945	954 576
RESULTAT FINANCIER			(486 143)	(954 297)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			4 292 980	(1 702 875)

COMPTE DE RESULTAT (suite)

(En euros)

<i>Rubriques</i>	30/06/2014	30/06/2013
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	116	3
Produits exceptionnels sur opérations en capital	61 238 974	28 252
Reprises sur provisions et transferts de charges	25 793	15 852
PRODUITS EXCEPTIONNELS	61 264 882	44 107
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5	3
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	17 481 111	171 168
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	25 793	15 852
CHARGES EXCEPTIONNELLES	17 506 909	187 023
RESULTAT EXCEPTIONNEL	43 757 973	(142 916)
Impôts sur les bénéfices	4 882	4 357
TOTAL DES PRODUITS	69 393 089	9 629 411
TOTAL DES CHARGES	21 347 017	11 479 559
BENEFICE OU PERTE	48 046 072	(1 850 148)

ANNEXE

INFORMATIONS GENERALES

La société Immobilière Dassault SA (ci-après la «Société» ou «Immobilière Dassault») est cotée sur la bourse de Paris Euronext hors SRD (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

TRAVAUX

Immeuble 230 Boulevard Saint Germain 75007 Paris

Cet immeuble acquis le 16 décembre 2011 a été, conformément aux accords conclus, entièrement occupé par son ancien propriétaire jusqu'au 23 juillet 2012 moyennant une indemnité d'occupation.

Parallèlement, des réflexions et études sur les travaux de restructuration importants et la destination de l'immeuble ont été conduites.

Les travaux de curage et de désamiantage ont été réalisés sur l'exercice 2013, conduisant à la mise au rebut des composants détruits pour lesquels rappelons le, le plan d'amortissement avait été révisé en 2012.

L'orientation initialement donnée à cet immeuble, à savoir la création d'une opération hôtelière au travers d'une filiale n'a pas été poursuivie entraînant ainsi la constatation en non valeur des frais d'études sur l'exercice 2013 (0,7 million d'euros).

L'estimation de cet immeuble, en valeur de marché, dans une perspective d'occupation commerce/bureaux a conduit sur l'exercice 2013 à la constatation d'une dépréciation proche de 6,2 millions d'euros (au 30 juin 2013) et portée à 6,7 millions d'euros à la clôture 2013, inchangée à ce jour, dans l'attente de la réalisation des travaux et de la location effective de l'immeuble.

Au 1^{er} semestre 2014, le permis de construire et démolir pour un ensemble immobilier commerce et bureaux a été obtenu (mai 2014) et le marché de travaux a été signé.

Immeuble 83 Avenue Charles De Gaulle à Neuilly

Des travaux de rénovation des plateaux et de traitement climatique (pour un budget global de 1,2 million d'euros) ont commencé à l'automne 2013 après le départ du locataire principal qui occupait plus de la moitié de l'immeuble et ont été finalisés sur le semestre.

Les plateaux ont pu ainsi être effectivement reloués permettant d'atteindre un taux d'occupation proche de 89%. Cet actif a ainsi pu être réévalué significativement, générant au 1^{er} semestre 2014 une reprise de provision proche de 1,6 million d'euros.

CESSIONS

Immeuble 6 Place République Dominicaine, Paris 17^{ème}

Immobilière Dassault a cédé le 31 mars 2014 à la société Swisslife Assurance et Patrimoine l'immeuble situé au 6 Place République Dominicaine (Paris 17^{ème}) pour un montant hors taxes, hors droits, de 59 millions d'euros dégageant une plus value d'un peu plus de 42,9 millions d'euros.

Immeuble 9 Faustin Hélie 75016 Paris

Au 30 juin 2014, l'intégralité des appartements a été cédée dégageant ainsi une plus value de 3,4 millions d'euros (dont 1,1 sur le 1^{er} semestre 2014).

EXPERTISES

Les expertises conduites en fin de 1^{er} semestre, par des experts indépendants, aboutissent à :

- Un impact résultat de + 1,6 million " (confère immeuble de Neuilly) ;
- Un niveau de plus values latentes de 114,7 millions " .

DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Un dividende proche de 9,7 millions d'euros a été mis en paiement sur le semestre.

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 %uvre 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 %uvre	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 %uvre 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 deux fois par an (à la fin du premier semestre et en fin d'exercice), à l'exception des immeubles acquis depuis moins d'un an, 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-%uvre) 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 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 de 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 des fluctuations à la hausse des taux d'intérêts à taux variable des lignes de crédit 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 pertes ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont constatées au dénouement.

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 dénouement, 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 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 sa maison mère, la société Groupe Industriel Marcel

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>	Acquisition	
		<i>Réévaluation</i>	<i>Acquisition, apport, virement</i>
AUTRES POSTES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	92 505		
Terrains	111 054 067		
Constructions sur sol propre	104 788 863		1 139 281
Constructions installations générales, agencements, aménagements	456 347		
Installations techniques, matériel et outillage industriels	5 205		
Matériel de bureau, informatique, mobilier	55 481		
Immobilisations corporelles en cours	2 368 327		1 601 368
Avances et acomptes	31 902		1 910 081
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	218 760 192		4 650 729
Prêts et autres immobilisations financières	289 727		803 994
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	289 727		803 994
TOTAL GENERAL	219 142 424		5 454 723

<i>Rubriques</i>	Diminution		<i>Fin d'exercice</i>	<i>Valeur d'origine</i>
	<i>Virement</i>	<i>Cession, Rebut</i>		
AUTRES POSTES IMMOB. INCORPORELLES			92 505	
Terrains		2 805 396	108 248 671	
Constructions sur sol propre		24 761 461	81 166 683	
Constructions instal. générales, agencements, aménagements		456 347		
Installations techniques, matériel et outillage industriels		615	4 590	
Matériel de bureau, informatique, mobilier			55 481	
Immobilisations corporelles en cours	1 141 311		2 828 383	
Avances et acomptes	557 095		1 384 888	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 698 407	28 023 819	193 688 695	
Prêts et autres immobilisations financières		768 523	325 198	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		768 523	325 198	
TOTAL GENERAL	1 698 407	28 792 342	194 106 398	

AMORTISSEMENTS

<i>Rubriques</i>	<i>Début d'exercice</i>	<i>Augmentations Dotations de l'exercice</i>	<i>Diminutions Amortissements afférents aux éléments sortis de l'actif et Reprises</i>	<i>Fin d'exercice</i>
AUTRES IMMO. INCORPORELLES	92 505			92 505
Terrains				
Constructions sur sol propre	23 455 921	1 435 902	11 029 749	13 862 073
Constructions sur sol d'autrui				
Constructions inst. générales, agencements	454 229	1 102	455 331	
Installations techniques, matériel et outillage	1 696	228	615	1 308
Matériel de bureau, informatique, mobilier	24 624	2 686		27 310
Emballages récupérables, divers				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23 936 470	1 439 918	11 485 696	13 890 691
TOTAL GENERAL	24 028 975	1 439 918	11 485 696	13 983 196

PROVISIONS

<i>Rubriques</i>	<i>Début d'exercice</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprises</i>	<i>Fin d'exercice</i>
Autres provisions pour risques et charges	390 139		235 814	154 325
	390 139		235 814	154 325
Provisions sur immobilisations corporelles	10 886 675		1 589 277	9 297 397
Provisions sur autres immobilisations financières		23		23
Provisions sur comptes clients				
Autres provisions pour dépréciation				
TOTAL GENERAL	11 276 814	23	1 825 091	9 451 745
Dotations et reprises d'exploitation			1 563 484	
Dotations et reprises financières		23	235 814	
Dotations et reprises exceptionnelles			25 793	

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	24 468	8 934	15 534
Autres immobilisations financières	300 730	273 962	26 768
Autres créances clients	1 655 455	605 480	1 049 974
Etat, autres collectivités : impôt sur les bénéfiques	140	140	
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée	613 749	613 749	
Groupe et associés	11 241	11 241	
Débiteurs divers	43 486	43 486	
Charges constatées d'avance	500 996	312 394	188 602
TOTAL GENERAL	3 150 265	1 869 386	1 280 879
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice	4 401		
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 plus d' 1 an à l'origine	14 236 544	14 236 544		
Emprunts et dettes financières divers	3 010 507		1 870 399	1 140 108
Fournisseurs et comptes rattachés	530 650	527 417	3 233	
Personnel et comptes rattachés	31 942	31 942		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	72 575	72 575		
Etat : impôt sur les bénéfiques				
Etat : taxe sur la valeur ajoutée	287 491	287 491		
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	351 670	351 670		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 191 045	1 191 045		
Groupe et associés				
Autres dettes	2 115 169	2 115 169		
Produits constatés d'avance	1 537 300	249 948	733 333	554 018
TOTAL GENERAL	23 364 894	19 063 802	2 606 966	1 694 126
Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice	51 000 000			
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés				

EXPLICATIONS CONCERNANT CERTAINS POSTES DU BILAN

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Les immobilisations incorporelles sont composées essentiellement des logiciels d'exploitation.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Le patrimoine d'Immobilière Dassault est composé au 30 juin 2014, de six immeubles de bureaux:

PARIS

- quatre immeubles de bureaux (avenue des Champs Elysées (2), avenue Pierre 1er de Serbie et boulevard Saint Germain)

Proche banlieue

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

La valeur nette comptable au 30 juin 2014 des immeubles se répartit de la façon suivante :

- PARIS	143,8M"
- Proche Banlieue	<u>26,7M"</u>
	170,5M"

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

- 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 ;
- l'immeuble du 230 Boulevard Saint-Germain à Paris acquis le 16 décembre 2011 fait l'objet d'un engagement de conservation jusqu'en décembre 2016.

Travaux

L'ensemble des travaux de restructuration ou de mises aux normes ont représenté 1,6 Millions d'euros sur la période (l'immeuble de Paris 230 Boulevard Saint-Germain, l'immeuble de Pierre 1^{er} de Serbie et l'immeuble de Neuilly).

Provisions pour dépréciation

Le montant des provisions pour dépréciation sur immeubles est de 9,3 Millions d'euros au 30 juin 2014 (10,9 Millions d'euros au 31 Décembre 2013).

Ces dépréciations concernent deux immeubles.

Ces dépréciations portent d'une part, sur les frais et droits de mutation payés lors de l'acquisition (les évaluations résultant des expertises indépendantes conduites deux fois par an, à la fin du premier semestre et en fin d'exercice, utilisées pour les tests de valeur, sont rappelées le, exprimées hors droits alors que les biens acquis sont inscrits à l'actif droits inclus) et d'autre part sur la révision de la valeur de marché hors droits.

Il s'agit de dépréciations non définitives et non irréversibles.

A ce titre, les éléments suivants ont été constatés au cours de la période :

- Reprise de dépréciation pour 1,6 Millions d'euros à la suite à la relocation de lots vacants permettant une réévaluation de l'actif de Neuilly.

IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières sont principalement constituées des actions propres détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité avec la société ODDO & Cie.

Au 30 juin 2014, le contrat de liquidité est constitué de :

- 1.525 titres (0,03% du capital) pour une valeur brute de 40.954 "
- et de liquidités pour 232.358 "

Au 30 juin 2014 la valeur de ces titres au regard de la moyenne des cours de bourse de juin 2014, est de 40.931 " , soit une moins-value latente de 23 " .

CREANCES :

Les créances auprès des locataires intègrent 1.279.570 " de produits comptabilisés en application de l'étalement des franchises de loyer sur la durée ferme du bail.

Les autres créances sont essentiellement composées de créances de TVA pour un montant de 613.749 " .

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE :

Il s'agit d'achats de biens et de services pour lesquels l'utilisation interviendra ultérieurement au 30 juin 2014.

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES :

Elles correspondent pour 154.325 " aux risques liés à la perte de valeur des instruments financiers qui ne répondent pas aux critères de couverture.

DETTES FINANCIERES :

Elles sont composées :

- de la ligne de crédit revolving contracté le 16 Novembre 2010 pour un montant de 70.000.000 " (d'une durée de sept ans, remboursable par amortissement annuel de 4.000.000 " et 46.000.000 " in fine le 04 octobre 2017), soit un tirage autorisé de 58.000.000 " du 05 octobre 2013 au 05 octobre 2014; un remboursement anticipé de 43.000.000 " a été effectué sur la période, le tirage autorisé étant ainsi ramené à 15.000.000 " .

le tirage au 30 juin 2014 est de 14.000.000 " ;

- des intérêts courus liés à cette ligne de crédit pour un montant de 236.544 " ;
- des dépôts de garantie reçus des locataires pour 3.010.507 " .

AUTRES DETTES:

Il s'agit pour l'essentiel de clients créditeurs (loyers payés d'avance) pour 2.085.791 " .

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	236 544
Intérêts courus sur emprunts auprès des établissements de crédit	236 544
DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	208 980
Fournisseurs - factures non parvenues	208 980
DETTES SUR IMMOBILISATIONS	1 109 608
Fournisseurs - factures non parvenues	1 109 608
DETTES FISCALES ET SOCIALES	400 589
Dettes sur provisions congés à payer	31 942
Charges sociales sur congés à payer	15 227
Organismes sociaux - Charges à payer	2 145
Etat - Charges à payer	351 276
AUTRES DETTES	29 378
Clients - Avoirs à établir	957
Créditeurs divers - Charges à payer	28 421
TOTAL DES CHARGES A PAYER	1 985 100

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	1 573 600
Clients - Factures à établir	1 573 600
AUTRES CREANCES	50 141
RRR à obtenir et autres avoirs non reçus	39 382
Débiteurs divers - produits à recevoir	10 759
TOTAL DES PRODUITS A RECEVOIR	1 623 741

DETAIL DES CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Charges constatées d'avance	500 996
Produits constatés d'avance	-1 537 300
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	-1 036 304

COMPOSITION DU CAPITAL

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		113 460 896
Variations en cours d'exercice		
	En moins	En plus
Variations du capital		
Variations des primes liées au capital		
Variations des réserves, report à nouveau		
Résultat de l'exercice		48 046 072
Dividendes distribués au cours de l'exercice	9 672 139	
Mouvements de l'exercice		38 373 933
Situation à la clôture de l'exercice		Solde
Capitaux propres avant répartition à la clôture de l'exercice		151 834 829

ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

Rubriques	Entreprises liées	Participations
ACTIF CIRCULANT		
Créances clients et comptes rattachés		
Autres créances	11 241	
Charges constatées d'avance	16 382	
DETTES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	88 000	
Dettes fiscales et sociales (tickets restaurant)	6 840	
Autres dettes	764	

EFFECTIF MOYEN

<i>Effectifs</i>	<i>Personnel salarié</i>	<i>Personnel à disposition de l'entreprise</i>
Cadres administratifs Employés d'immeuble	6,0 0,7	
TOTAL	6,7	

CHARGES ET PRODUITS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

Produits	Montant
Chiffre d'affaires (mandat de gestion)	87 211
TOTAL	87 211

Charges	Montant
Prestations de services	60 000
Autres achats et charges externes	73 344
Charges de personnel (dont tickets restaurant)	3 420
Jetons de présence	764
TOTAL	137 528

EXPLICATIONS CONCERNANT CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

PRODUITS D'EXPLOITATION :

Chiffre d'affaires

Loyers d'immeubles locatifs :	5.556.216 "
Honoraires de gestion	28.598 "
Charges et taxes incombant aux locataires:	612.903 "
Honoraires dans le cadre de mandats de gestion :	87.211 "
<u>Transferts de charges</u>	42.493 "

Il s'agit de sommes acquittées pour le compte de tiers et indemnités d'assurance (dont 2.536 " d'indemnités d'assurance)

CHARGES D'EXPLOITATION :

Les autres achats et charges externes sont composés essentiellement de :

- charges liées à l'exploitation des immeubles :	659.557 "
- charges liées au fonctionnement de la société :	306.406 "

Honoraires des Commissaires aux comptes

Les honoraires facturés au titre du contrôle légal des comptes de cette période s'élèvent à 39.750 " H.T, partagés à part égale entre les deux membres du collège auxquels s'ajoutent 7.200 " d'honoraires liés à la vérification du rapport Responsabilité Sociale et Environnementale.

PRODUITS FINANCIERS :

Il s'agit :

- de produits divers pour un montant de 989 " ;
- d'une reprise aux provisions pour risques liée à la perte de valeur des instruments financiers qui ne répondent pas aux critères de couverture pour un montant de 235.814 "

CHARGES FINANCIERES :

Il s'agit :

- d'une dotation aux provisions sur la valeur des titres détenus dans le contrat de liquidité pour un montant de 23 " ;
- des intérêts bancaires dus à la BNP Paribas dans le cadre de la gestion du compte bancaire, pour un montant de 13.853 " ;
- des intérêts bancaires dus (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 110.534 " ;
- des intérêts bancaires dus (y compris les intérêts liés aux options d'échange de conditions d'intérêts), pour l'emprunt contracté en 2010, pour un montant de 598.536 "

RESULTAT EXCEPTIONNEL SUR OPERATIONS EN CAPITAL :

Ce résultat correspond :

- aux plus-values des cessions des immeubles et lots de copropriété pour un montant de 44.038.926 " ;
- aux mises au rebut de immobilisations pour . 297.469 " ;
- au résultat de cession des actions propres (contrat de liquidité) pour 16.407 " ;
- et à des produits et charges divers pour 110 " .

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</i>
Cautions bancaires	1 833 755				1 833 755
Engagements en matières de pensions, retraites et indemnités	16 291				16 291
Droits individuels à la formation (1)	16 366				16 366
TOTAL	1 866 412				1 866 412

(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 536 heures au 30 juin 2014.

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</i>
Cautions bancaires dans le cadre de travaux	2 204 892				2 204 892
Cautions bancaires des locataires	11 020 452				11 020 452
Garanties financières pour les activités de transaction et gestion immobilière	220 000				220 000
TOTAL	13 445 344				13 445 344

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 2014, 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 notionnel</i>	<i>Juste valeur au 30/06/2014</i>
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 3,42% l'an)	21/01/2009	04/07/2011	03/07/2014	5 000 000	(13 204)
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,24% l'an)	24/09/2010	05/01/2011	05/10/2017	10 000 000	(688 608)
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,129% l'an)	28/09/2010	05/01/2011	05/10/2017	16 000 000	(1 045 194)
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,139% l'an)	04/10/2010	05/01/2011	05/10/2017	10 000 000	(656 780)
Echange de conditions d'intérêts (taux fixe 2,125% l'an)	06/10/2010	05/01/2011	05/10/2017	10 000 000	(651 832)
TOTAL					(3 055 618)

Dont considéré comme spéculatif
(154 325)

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

	30/06/2014	31/12/2013
Capacité d'autofinancement	3 903 058	7 788 093
Variation du BFR lié à l'activité	295 744	-391 577
Flux net de trésorerie généré par l'activité	4 198 802	7 396 516
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	57 308 192	-2 526 408
Augmentation (ou diminution) des capitaux propres	-9 672 139	-9 069 008
Emprunts (+) ou remboursements (-)	-51 060 177	3 976 777
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-60 732 316	-5 092 231
Trésorerie d'ouverture	928 521	1 150 643
Variation de trésorerie nette	774 678	-222 122
Trésorerie à la clôture	1 703 199	928 521

3. RAPPORT SEMESTRIEL DE L'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 2014

I. RESULTAT

1. LE RESULTAT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2014 EST DE 48 046 072Ö

Un résultat en hausse suite aux cessions suivantes :

- de l'immeuble 6 Place République Dominicaine (Paris 17^{ème}) en date du 31 mars 2014 à la société Swisslife pour un montant hors taxes, hors droits de 59 M[€] dégagant une plus-value d'un peu plus de 42,9 M[€] .
- de 2 appartements situés au 9 rue Faustin Hélie (Paris 16^{ème}) pour un montant hors taxes, hors droits de 2,2 M[€] dégagant ainsi une plus value de 1,1 M[€] .

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2014 s'établit à 6,28 M[€] , en retrait de -10,73% par rapport au 1^{er} semestre 2013, sous l'effet combiné de la cession de l'immeuble du 6 Place République Dominicaine au 31 mars 2014 et du départ du principal locataire de l'immeuble 83 avenue Charles De Gaulle à Neuilly au 30 septembre 2013.

Au 30 juin 2014, le taux d'occupation physique global du patrimoine s'élève à 90,31%*.

Le EBITDA du 1^{er} semestre 2014 s'établit à 4,6 M[€] , et représente 73,67 % du chiffre d'affaires. Il est en hausse de 3,83% par rapport au 1^{er} semestre 2013

Le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre 2014 ressort à 4 779 K[€] sous l'effet d'une reprise de provision de 1,6 M[€] sur l'immeuble 83 avenue Charles de Gaulle. Ce résultat est en forte hausse par rapport au 1^{er} semestre 2013 (-749 K[€]) qui avait été impacté par une provision pour dépréciation proche de 6,2 M[€] passée sur l'immeuble du 230 Saint-Germain et une reprise de provision de 2,5 M[€] sur l'immeuble Pierre 1^{er} de Serbie.

Le résultat financier du 1^{er} semestre 2014 est de -486 K[€] contre -954 K[€] au 1^{er} semestre 2013 du fait du désendettement important sur le semestre consécutif à l'utilisation des produits de cession.

Après prise en compte d'un résultat exceptionnel 43,758 M[€] , le résultat net du 1^{er} semestre 2014 se traduit par un bénéfice de 48,046 M[€]

La capacité d'autofinancement du 1^{er} semestre 2014 ressort à 3,903 M[€] , soit 0,65 "/action pour les six premiers mois de l'exercice, en hausse de 400 K[€] par rapport au 1^{er} semestre 2013 malgré les cessions et immeuble en restructuration.

*hors immeuble en restructuration 230 Saint-Germain

En milliers d'euros	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires	6.285	7.040
EBITDA* (Cash flow d'exploitation)	4.630	4.459
Dotations aux amortissements	(1.414)	(1.564)
Dotations aux provisions		(6.178)
Reprises de provisions	1.563	2.535
Résultat d'exploitation	4.779	(749)
Résultat financier	(486)	(954)
Résultat courant avant impôt	4.293	(1.703)
Résultat exceptionnel	43.758	(143)
Impôt sur les bénéfices	5	4
Résultat net	48.046	(1.850)
Capacité d'autofinancement	3.903	3.500

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

L'évaluation semestrielle du patrimoine d'immobilière Dassault fait ressortir une valeur hors droits au 30 juin 2014 de 283,9 M".

L'actif net réévalué (ANR) hors droits au 30 juin 2014 s'établit à 44,08" par action, hors impact de la juste valeur des instruments financiers. Le cours de bourse au 30 juin 2014 (28,50") a progressé de +22,58% depuis le 31 décembre 2013 (23,25") et fait encore ressortir une décote de 35,3% par rapport à la valeur de l'ANR.

2. CHIFFRE D'AFFAIRES DU 2^{EME} TRIMESTRE 2014

Le chiffre d'affaires du 2^{eme} trimestre 2014 s'établit à 2,8 M" HT, en retrait de -20,16% par rapport au 2^{eme} trimestre 2013 à 3,5 M" HT, sous l'effet combiné de la cession de l'immeuble du 6 Place République Dominicaine et du départ du principal locataire de l'immeuble 83 avenue Charles De Gaulle à Neuilly.

II. SITUATION LOCATIVE

1. TAUX D'OCCUPATION

Au 30 juin 2014, le taux d'occupation global du patrimoine hors immeuble en restructuration demeure solide à 90,31%.

2. CONGES AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2014

Un congé avec offre de renouvellement a été délivré pour un local commercial.

3. NOUVEAUX BAUX OU AVENANTS SIGNES OU AYANT PRIS EFFET DURANT LE 1ER SEMESTRE 2014

Cinq baux commerciaux ont été conclus.

Post-clôture : + 1 bail commercial

III. 230 BOULEVARD SAINT-GERMAIN È PARIS 7ème

Au premier semestre, le permis de construire et démolir pour un ensemble immobilier commerce et bureaux a été obtenu.

Le marché de travaux a été signé pour la restructuration complète de l'immeuble avec une entreprise générale. Les travaux sont en cours.

La commercialisation en bureaux-commerce est en cours.

IV. 83 AVENUE CHARLES-DE-GAULLE È NEUILLY-SUR-SEINE

Les travaux de rénovation des plateaux libérés au départ du locataire principal le 30 septembre 2013 se sont achevés au 30 juin 2014 pour un montant de 1,2 M " permettant ainsi une relocation proche de 90%.

V. RECOUVREMENT-CONTENTIEUX

Sans objet

VI. SINISTRES

Aucun évènement à signaler ce trimestre.

VII. FACTEURS DE RISQUES

Les risques auxquels peut être confrontée la Société sont présentés dans le rapport de gestion annuel au 31 décembre 2013.

VIII. PERSPECTIVES D'AVENIR

La Société entend poursuivre sa stratégie de développement avec un accent particulier sur la valorisation du patrimoine. L'objectif de la société à long terme est de développer un patrimoine prestigieux, composé notamment de bureaux et de commerces de première qualité.

IX. 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 2014.

Les informations sur les transactions avec les parties liées sont indiquées en pages 21 et 22 de l'annexe des comptes.

X. ACTIONNARIAT

Le groupe familial de Michel Seydoux a annoncé son titre renforcé à hauteur de 37.656 actions Immobilière Dassault entre le 26 mai et le 25 juin 2014.

La participation de la société FMS s'établit à 7,07% du capital de la société Immobilière Dassault au 30 juin 2014, contre 6,44% précédemment.

XI. FINANCEMENT

Le encaissement du produit de la vente de l'immeuble du 6 République Dominicaine (57,8 M[€]) a permis à la Société de se désendetter de façon significative.

Le désendettement du semestre est de 51 M[€].

Au 30 juin 2014, après versement du dividende pour 9,7 M[€], le endettement financier net ressort à 12,5 M[€] et le Ratio Loan to Value à 4,2%.

La société a pris la décision de conserver les contrats de swap à taux fixe portant sur un sous-jacent de 51 M[€] au 30 juin 2014, afin d'utiliser ces couvertures lors de la mise en place d'un nouveau financement sur un projet immobilier.

XII. VIE BOURSIERE

La capitalisation boursière de la Société s'élève à 172,4 M[€] au 30 juin 2014. Le cours de bourse de l'action a évolué de 23,25[€] au 31 décembre 2013 à 28,50[€] au 30 juin 2014, soit une hausse de 22,58%.

Durant la même période, le CAC 40 a évolué de 2,95%, et l'indice CAC Small de 15,57%.

Le volume moyen sur les six derniers mois s'établit à 1 117 titres par jour.

**4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2014**

IMMOBILIÈRE DASSAULT

Société Anonyme

Siège social : 9, Rond-Point des Champs Elysées ó Marcel Dassault 75008 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

DELOITTE & ASSOCIES

185 AVENUE CHARLES DE GAULLE . 92200 NEUILLY-SUR-SEINE

MAZARS

61 RUE HENRI REGNAULT . 92400 COURBEVOIE

Rapport des commissaires aux comptes sur l'Information financière semestrielle

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Immobilière Dassault, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, 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 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Courbevoie, le 30 juillet 2014

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

LAURE SILVESTRE-SIAZ

MAZARS

ODILE COULAUD