



DASSAULT SYSTEMES
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 juin 2014

Société anonyme au capital de 127 861 749 euros

Siège social : 10, rue Marcel Dassault – 78140 Vélizy-Villacoublay

322 306 440 RCS Versailles

Sommaire

1	PERSONNE RESPONSABLE.....	2
1.1	Responsable du Rapport Financier Semestriel.....	2
1.2	Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel	2
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ.....	3
2.1	Présentation résumée de Dassault Systèmes	3
2.2	Facteurs de risques.....	6
2.3	Présentation générale	7
2.3.1	Principes et présentation de l'information financière	7
2.3.2	Résumé du résultat des opérations au 30 juin 2014.....	8
2.3.3	Information financière complémentaire non-IFRS.....	12
2.4	Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2014.....	14
2.4.1	Chiffre d'affaires	14
2.4.1.1	Chiffre d'affaires logiciel.....	14
2.4.1.2	Chiffre d'affaires prestations de services et autres.....	15
2.4.2	Charges opérationnelles.....	15
2.4.3	Résultat opérationnel.....	18
2.4.4	Produits et charges financiers, nets.....	18
2.4.5	Impôt sur le résultat	19
2.4.6	Résultat net et résultat net dilué par action	19
2.4.7	Flux de trésorerie.....	19
2.5	Parties liées	20
2.6	Evènements importants survenus au cours du premier semestre 2014	20
2.7	Autres informations	22
2.8	Perspectives 2014	22
3	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2014	25
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014.....	42

1 PERSONNE RESPONSABLE

1.1 Responsable du Rapport Financier Semestriel

Bernard Charlès, Directeur Général.

1.2 Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

Vélizy-Villacoublay, le 24 Juillet 2014

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le premier semestre 2014 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice. »

Bernard Charlès
Directeur Général

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Dans le présent rapport semestriel d'activité, les mentions « Dassault Systèmes » et « le Groupe » doivent être comprises comme des références à Dassault Systèmes SA et à l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. « Dassault Systèmes SA » ne vise que la société anonyme française tête de groupe.

2.1 Présentation résumée de Dassault Systèmes

Synthèse

Dassault Systèmes, « The **3DEXPERIENCE**[®] Company » propose des applications logicielles et des services intégrés et homogènes, conçus pour accompagner les entreprises dans leurs processus d'innovation afin de créer des expériences utilisateurs exceptionnelles. Cette offre d'applications logicielles et de services va de la conception initiale, des premiers dessins en 3D jusqu'à la réalisation de maquettes numériques complètes. L'offre s'étend également à la simulation de l'utilisation des produits et à leur industrialisation virtuelle, à la gestion des opérations de production, au marketing numérique et à l'expérience d'achat des produits. Avec des ventes dans plus de 140 pays, le Groupe apporte de la valeur à plus de 190 000 entreprises de toutes tailles, présentes dans tous les secteurs d'activité. Dassault Systèmes est le leader mondial du marché du Product Lifecycle Management « PLM », c'est-à-dire de la gestion du cycle de vie des produits (conception, simulation, production, collaboration), sur la base du chiffre d'affaires logiciel réalisé avec les utilisateurs finaux (source : CIMdata), position qu'il occupe depuis 1999.

La mission de Dassault Systèmes est d'apporter aux entreprises et aux particuliers des univers d'expérience 3D (**3DEXPERIENCE**) leur permettant d'imaginer des innovations durables, capables d'harmoniser le produit, la nature et la vie. Dans tous les secteurs d'activité, un nombre croissant d'entreprises font évoluer leurs processus d'innovation afin d'imaginer le futur avec et pour leurs utilisateurs finaux. Avec sa plateforme **3DEXPERIENCE** bénéficiant de l'architecture V6, Dassault Systèmes rend possible les connexions entre designers, ingénieurs, responsables marketing et autres, et permet aux décideurs de créer la valeur que recherchent les utilisateurs finaux. Le portefeuille de produits **3DEXPERIENCE** du Groupe est conçu pour animer des expériences virtuelles et réalistes en 3D représentant des usages de produits futurs ; il se compose d'applications sociales et collaboratives, de conception en 3D, de contenu et de simulation et enfin, d'intelligence de l'information.

A la suite du lancement en 2012 de sa stratégie **3DEXPERIENCE** et pour refléter la large palette de ses applications logicielles, Dassault Systèmes s'est structuré autour de trois axes : (i) une stratégie de commercialisation centrée sur les besoins propres à chaque secteur d'activité : les « *Industry Solution Experiences* » qui s'appuient sur une connaissance approfondie des processus industriels intégrant le portefeuille d'applications logicielles et de services du Groupe ; (ii) une gamme d'applications logicielles ciblant des domaines spécifiques, structurées par marque afin de veiller à ce que les solutions répondent exactement aux attentes des utilisateurs finaux ; et (iii) une organisation de vente et de support destinée à valoriser les atouts mondiaux du Groupe, tout en assurant une parfaite compréhension des besoins locaux et des activités.

3DEXPERIENCE : une plateforme dédiée aux entreprises

En février 2014, le Groupe a introduit sa nouvelle plateforme **3DEXPERIENCE** qui comporte, pour répondre aux besoins d'entreprises de toutes tailles, un portefeuille de 41 *Industry Process Experiences* ainsi que de 183 processus associés accessibles sur site ; et un portefeuille initial de 14 *Industry Process Experiences* comprenant 60 processus, accessibles sur le *cloud*.

Le portefeuille de processus **3DEXPERIENCE** disponible sur site augmente le nombre de fonctionnalités déjà présentes dans l'architecture V6 et unifie l'expérience utilisateur pour tous les processus et les secteurs d'activité. Cette architecture ouverte, conçue pour répondre aux besoins spécifiques de chaque client dans chaque secteur d'activité, est d'une utilisation facile pour un coût de formation réduit, et permet la personnalisation et l'intégration des données de l'entreprise au sein d'un seul et même environnement. Elle fournit une source unique et fiable en intégrant toutes les informations nécessaires pour créer une véritable *Process experience*, en éliminant les opérations informatiques coûteuses telles que la réplique de bases de données.

La **3DEXPERIENCE R2014x** est disponible pour tous les clients V6 en tant que mise à jour ; des processus de migration sont à la disposition de la base installée Version 5.

Le portefeuille **3DEXPERIENCE** disponible sur le *cloud* est proposé sous forme de Software as a Service (« SaaS ») sur un *cloud* public afin de procurer une flexibilité accrue et un déploiement rapide. En plus de proposer les mêmes applications logicielles que celles disponibles sur site, pour un ensemble de 60 processus, l'offre *cloud* comprend la gestion de l'environnement. Le coût total de possession est réduit grâce à une diminution des besoins en matière de calcul et de stockage, et des coûts de locaux et de personnel.

Une interface unique, le 3D COMPASS, ressemblant à une boussole, facilite la navigation, la recherche et la collaboration au sein de l'environnement de la plateforme de **3DEXPERIENCE** ; elle regroupe toutes les disciplines de l'entreprise : ingénierie, fabrication, simulation, vente, marketing, finance, achats et gestion.

Le portefeuille d'applications logicielles **3DEXPERIENCE**

Le portefeuille d'applications logicielles **3DEXPERIENCE** de Dassault Systèmes, grâce auquel il est possible d'effectuer des expériences virtuelles réalistes en 3D, se compose d'applications sociales et collaboratives, de conception en 3D, de contenu et de simulation ainsi que d'applications d'intelligence de l'information.

Depuis son origine, le Groupe s'est attaché à créer un portefeuille de marques logicielles de premier plan, chacune dédiée à un marché applicatif spécifique. Dassault Systèmes poursuit le développement de ses marques, en introduit de nouvelles afin d'étendre son marché potentiel et fait progresser sa stratégie de « *Industry Solutions Experiences* ». Ces solutions, conçues en fonction des secteurs d'activité dans lesquels elles sont déployées ont été créées pour favoriser la connexion entre les différentes composantes de l'entreprise en évitant que la chaîne de valeur ainsi créée ne soit interrompue.

Les investissements du Groupe en matière de recherche et développement et d'acquisitions ciblées lui permettent d'améliorer et d'élargir son offre ainsi que d'innover dans d'autres domaines et secteurs d'activité. Ces investissements font évoluer le portefeuille de marques et permettent d'en introduire de nouvelles. Les domaines couverts avec les applications logicielles existantes permettent d'étendre le marché potentiel de Dassault Systèmes et d'ouvrir de nouvelles perspectives de développement au sein des secteurs d'activité visés.

Le Groupe considère que son leadership sur le marché mondial de la gestion du cycle de vie des produits repose sur son portefeuille d'applications logicielles PLM en 3D, le plus important au monde. Ce portefeuille lui confère la position de leader dans les domaines de la conception des produits en 3D, de la simulation, de la fabrication numérique et de la gestion des processus d'entreprise. Grâce à l'apport de l'intelligence de l'information, de l'innovation sociale et de l'expérience virtuelle réaliste en 3D, Dassault Systèmes est en mesure de collaborer avec ses clients depuis le concept initial jusqu'à l'expérience produits en interagissant avec la R&D, l'ingénierie, les essais, et la gouvernance, jusqu'au marketing et aux ventes.

Les applications logicielles développées par Dassault Systèmes permettent d'aider ses clients à traiter leurs problématiques les plus importantes :

- Innovations permettant de créer des expériences gratifiantes pour les clients finaux ;
- Qualité produit ;
- Accélération de la commercialisation ;
- Mondialisation et dispersion géographique des bureaux d'études et des centres de production ;
- Collaboration au sein de la chaîne logistique ;
- Conformité à la réglementation ;
- Protection de la propriété intellectuelle ;

- Amélioration de la productivité ; et
- Innovation sociale.

Histoire et Développement

Constituée en 1981, Dassault Systèmes est le fruit de l'essaimage d'une petite équipe d'ingénieurs de Dassault Aviation développant des logiciels destinés à la conception de maquettes aérodynamiques pour réduire le temps nécessaire aux essais en soufflerie en utilisant la modélisation de surface en trois dimensions. La même année, le Groupe a conclu un accord de distribution avec IBM et commercialisé ses logiciels sous la marque CATIA. En 1986, le Groupe a introduit sur le marché une nouvelle architecture de conception en 3D, la Version 3 (« V3 »), établissant ainsi les bases de la modélisation en 3D pour la réalisation de produits.

En collaborant avec de grands clients industriels, Dassault Systèmes a mesuré l'importance pour ces entreprises de disposer de solutions logicielles permettant la création de pièces 3D de types très divers. L'adoption croissante de la conception en 3D pour tous les composants d'ensembles complexes, tels que les avions et les voitures, a permis de transformer le processus de réalisation de pièces en 3D en une conception systématique intégrée des produits. L'architecture de la Version 4 (« V4 ») fut ainsi créée, ouvrant de nouvelles possibilités pour réaliser une maquette numérique complète de tous types de produits. La solution logicielle qu'a constituée l'architecture V4 a permis aux clients du Groupe de réduire le nombre de prototypes physiques et donc la durée du cycle de développement de leurs produits. Elle a rendu également possible l'ingénierie globale en donnant aux ingénieurs la possibilité de partager virtuellement, à travers le monde, leurs travaux en cours.

Afin de proposer une solution éprouvée de gestion en 3D de la totalité du cycle de vie des produits PLM, de la conception à la fabrication virtuelles, Dassault Systèmes a développé et introduit en 1999 une nouvelle architecture logicielle, la Version 5 (« V5 »). Dans le cadre de sa stratégie et du plan de développement de son portefeuille de produits, le Groupe a mené une politique d'acquisitions ciblées destinées à élargir la gamme de ses applications en y ajoutant la fabrication numérique, la simulation réaliste, ainsi que la gestion de données produits et de processus collaboratifs d'entreprise.

S'appuyant sur ses activités dans la 3D, les maquettes numériques complètes et la gestion du cycle de vie des produits, et intégrant l'évolution constatée chez ses clients opérant dans divers secteurs d'activité, le Groupe a dévoilé en 2012 sa nouvelle plateforme, **3DEXPERIENCE**, conçue pour accompagner ses clients dans leurs processus d'innovation et leur permettre d'offrir à leurs utilisateurs finaux une expérience réellement enrichissante. Le Groupe a également développé une raison d'être qui consiste à harmoniser le produit, la nature et la vie et a évolué vers une stratégie de commercialisation par secteur d'activité. La plateforme **3DEXPERIENCE**, qui peut être utilisée sur site ou en ligne, dans le cadre d'un *cloud* public ou privé, bénéficie de la technologie développée par le Groupe, l'architecture Version 6 (« V6 »). En 2013, Dassault Systèmes a procédé à un lancement limité à certains clients de sa nouvelle plateforme et interface utilisateur, le « IFWE Compass », ainsi que de son offre *cloud*, suivi en février 2014 d'une généralisation de la mise à jour de sa plateforme **3DEXPERIENCE** et de son portefeuille de solutions.

Technologie

L'engagement de Dassault Systèmes vis-à-vis de l'innovation technologique demeure fondamental. Les principaux investissements en R&D comprennent, entre autres, les principes fondamentaux et les services de la plateforme **3DEXPERIENCE**, les technologies de modélisation (3D, ingénierie des systèmes, ressources naturelles et biosystèmes), les technologies « virtuel+réal » (pour la simulation réaliste des produits, de leur production et de leur utilisation), les technologies intelligentes de systèmes d'information (indexation et tableau de bord) et de connectivité (pour la collaboration sociale et structurée). Par ailleurs, les travaux de R&D du Groupe sont centrés sur la progression des expériences utilisateur novatrices, et sur l'élargissement du champ d'application de son offre avec des solutions de *cloud* natif et de mobilité.

Secteurs d'activité

Les clients du Groupe appartiennent essentiellement aux 12 secteurs d'activité suivants : Aéronautique et Défense ; Transport et Mobilité ; Marine et Offshore ; Equipements industriels ; Hautes technologies ;

Architecture, Ingénierie et Construction ; Biens de consommation – Distribution ; Produits de grande consommation – Distribution ; Sciences de la Vie ; Energie et Procédés ; Finance et Services ; et Ressources naturelles.

En 2013, la répartition des ventes de logiciels aux utilisateurs finaux selon les principaux secteurs était la suivante : Transport et Mobilité : environ 29 % ; Equipements Industriels : environ 19 % ; Aéronautique et Défense : environ 14 % ; Services aux entreprises : environ 12 % ; et les autres secteurs d'activité ciblés notamment Marine et Offshore : environ 26 %.

Vente et distribution

La base de clients de Dassault Systèmes comprend un vaste éventail de sociétés, allant des start-ups, des petites et moyennes entreprises, jusqu'aux plus grands groupes internationaux. Elle intègre également des institutions d'enseignement et des administrations publiques. Afin d'assurer une couverture commerciale de l'ensemble de ses clients, Dassault Systèmes a développé trois réseaux de vente et de distribution, avec des équipes commerciales comprenant des spécialistes des secteurs d'activité ciblés et des marques du Groupe. Aucun client, ni partenaire commercial du Groupe ne représentait plus de 3 % de son chiffre d'affaires total en 2013 et en 2012.

- Les ventes aux grandes entreprises et aux agences gouvernementales sont en général réalisées par le réseau de vente directe PLM « 3DS Business Transformation ». Les ventes directes ont représenté 56 % du chiffre d'affaires total en 2013 et en 2012 ;
- Les ventes aux petites et moyennes entreprises sont réalisées par le réseau de vente indirecte PLM « 3DS Value Solutions » qui dispose d'un vaste ensemble de revendeurs à valeur ajoutée (« VAR ») spécialisés par secteur d'activité. Ce réseau a représenté 24 % du chiffre d'affaires total du Groupe en 2013 et en 2012 ;
- Le réseau de vente indirecte « 3DS Professional Channel » est centré sur un marché en volume. Il est constitué d'un réseau mondial de revendeurs et de distributeurs qui procurent aux clients formation, services et support. Les ventes du Groupe par l'intermédiaire de ce réseau ont représenté 20 % de son chiffre d'affaires total en 2013 et en 2012, et comprennent principalement les produits de la marque SOLIDWORKS.

En plus de ses trois réseaux de vente, Dassault Systèmes travaille activement à développer et étendre ses relations avec des intégrateurs leaders mondiaux et régionaux disposant d'une expertise dans certains domaines ou secteurs d'activité.

Enfin, près de 35 000 écoles à travers le monde utilisent les applications de Dassault Systèmes, dans le cadre de l'enseignement et/ou de la recherche, soit environ 3,5 millions d'élèves qui étudient grâce aux solutions du Groupe. Dassault Systèmes est également l'un des membres fondateurs de plusieurs associations universitaires telles que le *Global & European Engineering Deans Councils*, l'*International Federation of Engineering Education Societies* ou encore le *Cartagena Network of Engineering*. Le Groupe collabore étroitement avec des enseignants partout dans le monde pour le développement d'expériences pédagogiques 3D innovantes, qui contribueront à la formation des ingénieurs de demain et, plus généralement, à l'amélioration des expériences d'apprentissage grâce à de meilleures méthodes d'enseignements.

2.2 Facteurs de risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté durant les six mois restants de l'exercice 2014 sont présentés au paragraphe 1.6 « Facteurs de risques » du Document de référence pour 2013, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 28 mars 2014, à l'exception des risques de change et de taux d'intérêt qui sont mis à jour dans la Note 13 des comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2014 figurant au chapitre 3 du présent rapport.

2.3 Présentation générale

2.3.1 Principes et présentation de l'information financière

Le résumé ci-après présente certains éléments des résultats financiers du Groupe établis conformément au référentiel International Financial Reporting Standards (« IFRS ») pour le premier semestre 2014. Ce résumé, l'information financière complémentaire non-IFRS et les explications plus détaillées qui les accompagnent, doivent être lus conjointement avec les comptes semestriels consolidés résumés et leurs annexes, présentés au chapitre 3 du présent rapport financier semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2014 ont été préparés conformément à la norme International Accounting Standard (« IAS ») 34 « Information financière intermédiaire » et à ce titre ne comprennent pas toutes les informations requises pour des comptes consolidés annuels. En conséquence, ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 qui ont été établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne, et publiés dans le Document de référence du Groupe pour 2013, déposé le 28 mars 2014 auprès de l'Autorité des marchés financiers.

Les principes et méthodes comptables appliqués dans ces comptes semestriels consolidés résumés sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, à l'exception des dispositions spécifiques à l'établissement des comptes intermédiaires et de l'application des nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2014 :

- La charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice ;
- Les engagements de retraite du semestre ont été estimés à partir des études actuarielles réalisées pour le premier semestre 2014 ;
- Le Groupe applique les normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014. L'adoption de ces normes n'a pas d'effet significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Les autres nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes et le résultat des opérations du Groupe. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015 n'ont pas été adoptés par anticipation par le Groupe.

Dans le cadre de l'analyse du résultat de ses opérations, le Groupe prend en compte une information financière complémentaire non-IFRS qui exclut les éléments suivants :

- le traitement comptable des produits constatés d'avance liés aux acquisitions ;
- les amortissements des actifs incorporels acquis, y compris l'amortissement des technologies acquises ;
- la charge liée à l'attribution d'actions de performance et de stock-options ;
- les autres produits et charges opérationnels, nets ;
- certains éléments financiers non récurrents ; et
- certains effets fiscaux non récurrents.

Un rapprochement entre l'information financière complémentaire non-IFRS et les informations extraites des comptes consolidés résumés du Groupe et de leurs annexes est présenté ci-dessous au

paragraphe 2.3.3 « Information financière complémentaire non-IFRS », et une description de cette information financière complémentaire non-IFRS figure dans le Document de référence du Groupe pour l'exercice 2013.

Lorsque le Groupe estime que cela est utile à la compréhension de l'évolution de son activité, le pourcentage de croissance ou de diminution de certaines données financières est retraité afin d'éliminer l'impact des variations de taux de change, notamment ceux du dollar américain et du yen japonais par rapport à l'euro. Lorsque des éléments d'information sont exprimés ci-après « à taux de change constants », les résultats de l'exercice précédent sont tout d'abord recalculés sur la base des taux de change moyens de l'exercice le plus récent, puis comparés aux résultats de l'exercice le plus récent. Tous les éléments d'information à taux de change constants sont fournis sur une base estimée. Sauf indication contraire, l'impact des variations de taux de change est similaire entre les données financières IFRS et non-IFRS.

Le chiffre d'affaires trimestriel lié aux nouvelles licences peut évoluer de manière significative, en fonction de la saisonnalité de l'activité et des processus de décision des clients. Le chiffre d'affaires du Groupe est cependant moins sujet à des variations significatives trimestrielles grâce à la part importante de chiffre d'affaires logiciel récurrent qui permet de limiter l'effet de l'évolution des nouvelles licences sur le chiffre d'affaires total et sur le résultat net et doit être appréhendé comme un facteur de stabilisation.

Une part significative des ventes du Groupe est généralement réalisée au cours du dernier mois de chaque trimestre et, ainsi qu'il est généralement observé dans l'industrie du logiciel, l'activité de vente de licences du Groupe atteint son maximum au cours du mois de décembre. Le chiffre d'affaires des ventes de logiciels, le chiffre d'affaires total, le résultat opérationnel, la marge opérationnelle et le résultat net sont généralement plus élevés au quatrième trimestre de chaque exercice.

Il est néanmoins possible que le chiffre d'affaires trimestriel évolue de façon importante et que, combiné aux impacts des programmes d'investissements du Groupe, cette situation engendre également une variation significative du résultat net trimestriel.

2.3.2 Résumé du résultat des opérations au 30 juin 2014

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires par nature et par zone géographique pour les premiers semestres clos les 30 juin 2014 et 2013, ainsi que les taux de croissance enregistrés, ces informations étant également présentées à taux de change constants.

<i>(en millions d'euros à l'exception des pourcentages)</i>	Premier semestre clos le 30 juin			
	2014	2013	Variation	Variation à taux de change constants
Chiffre d'affaires	1 059,0	1 007,3	5,1 %	9 %
Chiffre d'affaires par nature				
Ventes de logiciels	945,2	920,9	2,6 %	7 %
Prestations de services et autres	113,8	86,4	31,7 %	36 %
Chiffre d'affaires par zone géographique				
Europe	490,7	446,5	9,9 %	11 %
Amériques	295,3	278,8	5,9 %	11 %
Asie	273,0	282,0	(3,2 %)	6 %

Revue de l'activité du premier semestre 2014 (toutes les comparaisons de croissance du chiffre d'affaires sont présentées à taux de change constants)

Synthèse du premier semestre 2014

L'environnement commercial s'est amélioré sur le premier semestre 2014 par rapport au premier semestre 2013 et plus généralement par rapport à l'ensemble de l'année 2013. Depuis l'introduction il y a deux ans de la **3DEXPERIENCE** et de sa stratégie de *Social Industry Experiences*, et afin de mieux se positionner par rapport aux opportunités d'un marché estimé à 32 milliards d'euros, le Groupe a entrepris une profonde transformation de sa stratégie de commercialisation, de ses applications logicielles packagées et de son organisation géographique. Voir également le paragraphe 2.1 « Présentation résumée de Dassault Systèmes ».

Plus particulièrement, les principaux succès et évolutions en termes de recherche et développement, de marché potentiel et d'organisation durant les six premiers mois de 2014 sont les suivants :

- Premièrement, en février 2014, la nouvelle version de la plateforme **3DEXPERIENCE** basée sur l'architecture V6 a été mise en ligne : la R2014x. Cette nouvelle version introduit une plateforme avec une interface utilisateur renouvelée, incluant les *Industry Solution Experiences* et *Industry Solution Processes* accessibles sur site ou sur le *cloud*, et simplifiant l'expérience des processus industriels. Les fonctionnalités disponibles sur le *cloud* couvrent environ un tiers des processus disponibles dans la R2014x ;
- Deuxièmement, dans la poursuite des ambitions du Groupe qui vise à offrir des solutions innovantes pour harmoniser les produits, la nature et la vie, Dassault Systèmes a lancé une nouvelle marque, BIOVIA, destinée à l'innovation scientifique à l'ère de l'expérience. Cette nouvelle marque associe les propres travaux de recherches de Dassault Systèmes dans le domaine de la bio-intelligence, les technologies collaboratives de sa plateforme **3DEXPERIENCE**, ainsi que les applications de pointe destinées aux domaines des sciences de la vie et des matériaux, issues de la récente acquisition d'Accelrys Inc (« Accelrys ») ;
- Troisièmement, en adéquation avec ses vecteurs de croissance, le Groupe a également dévoilé son offre de marketing numérique, basée sur l'acquisition récente de la société Realtime Technologies AG (« RTT ») ;
- Quatrièmement, le Groupe, après avoir renforcé son équipe dirigeante au niveau mondial, a poursuivi sa démarche visant à adapter ses activités à sa stratégie de *Social Industry Experiences*. Celle-ci se traduit par le renforcement de son organisation managériale tant géographique et commerciale que globale et par la couverture d'un marché potentiel plus important.

Principaux éléments financiers du premier semestre 2014

Parallèlement à ses initiatives stratégiques et commerciales, la performance de Dassault Systèmes s'est améliorée sur le semestre grâce à la reprise de la croissance organique des nouvelles licences et à un rythme soutenu de renouvellement de la maintenance. La croissance du Groupe a en outre bénéficié de l'impact de plusieurs acquisitions : notamment Apriso en juillet 2013, RTT en janvier 2014 et Accelrys en avril 2014, et d'autres acquisitions de taille moins importante. La progression du chiffre d'affaires des prestations de service et autres est liée à ces acquisitions et celle de la marge s'explique également par ces acquisitions et par les efforts réalisés au sein du Groupe.

Les fluctuations des cours des devises sur le semestre, et l'absence d'effet des instruments de couvertures de change, ont eu des impacts significatifs avec des écarts importants entre la progression du chiffre d'affaires en données publiées et en données à taux de changes constants.

- Le chiffre d'affaires total a augmenté de 5,1 % comparé à 9 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires total non-IFRS a progressé de 6,2 % contre 12 % à taux de change constants ;
- L'impact des variations des taux de change a affecté de façon plus prononcée les performances des différentes zones géographiques. En Asie, le chiffre d'affaires a diminué de

3,2 % contre une hausse de 6 % à taux de change constants. Dans la zone Amériques, le chiffre d'affaires a augmenté de 5,9 % contre 11 % à taux de change constants. En Europe, où la majorité des ventes sont réalisées en euros, le Groupe a été moins défavorablement impacté avec un chiffre d'affaires en progression de 9,9 % contre 11 % à taux de change constants ;

- Les variations des taux de change moyens ont été les suivants : 140,4 yens japonais pour 1,0 euro pour le premier semestre 2014 contre 125,5 pour 1,0 euro pour le premier semestre 2013 et 1,37 dollar américain pour 1,0 euro pour le premier semestre 2014 contre 1,31 dollar américain pour 1,0 euro pour le premier semestre 2013.

En termes de profitabilité et à taux de change constants, le Groupe est parvenu à générer une forte croissance organique de son résultat opérationnel et de son résultat net par action en données non-IFRS. Cette forte croissance a néanmoins été masquée par l'évolution défavorable des taux de change, comme pour le chiffre d'affaires. De plus, les efforts du Groupe pour améliorer sa gestion opérationnelle lui ont permis de neutraliser l'impact dilutif des acquisitions sur la marge opérationnelle non-IFRS. A taux de change constants, la marge opérationnelle non-IFRS est notamment restée stable par rapport au premier semestre 2013.

- Le résultat opérationnel non-IFRS a progressé de 1 % et de 11 % à taux de change constants ;
- Le résultat net par action non-IFRS a diminué de 2 % contre une augmentation de 10 % à taux de change constants ;
- La marge opérationnelle non-IFRS s'établit à 28,1 %, contre 29,5 % au premier semestre 2013. Elle est globalement stable en excluant l'effet des devises, grâce à l'amélioration organique que le Groupe s'est attaché à mener ;
- D'un point de vue général, le Groupe a focalisé ses efforts sur la conduite de sa gestion opérationnelle permettant d'améliorer sa marge opérationnelle organique non-IFRS. Alors que le total des dépenses non-IFRS a progressé de 8 % sur le premier semestre 2014, l'augmentation à taux de change constants est de 12 %. En excluant le coût des acquisitions de sociétés, la diminution des dépenses opérationnelles non-IFRS est de 3 %. Enfin, hors acquisition et effet de change, le montant total des dépenses non-IFRS est resté stable par rapport au premier semestre 2013.

Synthèse des résultats du Groupe sur le premier semestre 2014 (toutes les données étant à taux de change constants)

Chiffre d'affaires total : le chiffre d'affaires total IFRS a augmenté de 9 % avec des ventes de logiciels en progression de 7 % et les prestations de services et autres représentant 11 % du total du chiffre d'affaires, en progression de 36 %. Le chiffre d'affaires total non-IFRS a augmenté de 12 % grâce à la progression de 9 % des ventes de logiciels et de 37 % des prestations de services et autres. En excluant l'effet des acquisitions et cessions le chiffre d'affaires total non-IFRS a progressé de 4 % et celui des ventes de logiciels de 5 %. Les résultats du premier semestre incluent les acquisitions de RTT depuis le 13 janvier 2014, Accelrys depuis le 29 avril 2014, et Apriso depuis le 1er juillet 2013.

Secteurs d'activité : le Groupe a bénéficié d'une accélération des investissements des clients relevant plus particulièrement des secteurs : Transport et Mobilité, et Hautes Technologies.

Zones géographiques : le chiffre d'affaires non-IFRS est en croissance de 12 % à taux de change constants en Europe, porté par le Royaume-Uni et l'Allemagne. Dans la zone Amériques, le chiffre d'affaires est en hausse de 13 %, soutenu par une amélioration de l'environnement de marché. Le chiffre d'affaires en Asie progresse de 10 %, grâce notamment à une bonne performance en Corée du Sud, bien épaulée par le Japon et la Chine.

Ventes de logiciels : La progression des ventes de logiciels non-IFRS reflète à la fois une croissance solide des nouvelles licences et un rythme soutenu de renouvellement de la maintenance. Le chiffre d'affaires des nouvelles licences a progressé de 11 % porté par les performances réalisées en Europe et dans la zone Amériques et par l'effet des nouvelles acquisitions. Le chiffre d'affaires récurrent a augmenté de 5 % en IFRS et de 9 % en non-IFRS traduisant la progression de la maintenance. Les ventes de logiciels non-IFRS CATIA ont augmenté de 6 % suite à une forte croissance en Asie et en

Europe. Celles d'ENOVIA ont progressé de 8 % avec des taux de croissance à deux chiffres sur deux des trois zones géographiques. Les ventes de logiciels non-IFRS SOLIDWORKS ont augmenté de 6 %, représentant un total de 27 049 unités sur le premier semestre 2014. Enfin, les ventes des autres logiciels non-IFRS ont progressé de 20 %, reflétant l'effet des acquisitions d'Accelrys, Apriso et RTT ainsi que la croissance à deux chiffres de SIMULIA.

Effectif : Les effectifs totaux du Groupe ont progressé de 19 % pour atteindre 12 156 collaborateurs, répartis de la façon suivante : 45 % dans la zone Europe, 29 % dans la zone Amériques, et 26 % dans la zone Asie.

Perspectives 2014

Pour en savoir plus sur les perspectives 2014 du Groupe, voir le paragraphe 2.8 « Perspectives 2014 ».

Pour plus d'informations sur les risques auxquels le Groupe pourrait être exposé au cours des six mois restants de l'année 2014, voir le paragraphe 1.6 « Facteurs de risques » du Document de Référence de Dassault Systèmes déposé auprès de l'AMF le 28 mars 2014, à l'exception des facteurs de risques liés aux fluctuations des taux de change et des taux d'intérêts pour lesquels une mise à jour figure dans la Note 13 des états financiers consolidés du 30 juin 2014, au chapitre 3 du présent rapport financier semestriel.

Autres éléments financiers significatifs

Au 30 juin 2014, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme s'élèvent à 1,35 milliard d'euros contre 1,80 milliard d'euros au 31 décembre 2013. Les dettes à long terme s'élèvent à 350,0 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 360,0 millions d'euros au 31 décembre 2013.

2.3.3 Information financière complémentaire non-IFRS

Les données complémentaires présentées ci-après comportent des limites inhérentes à leur nature. Ces données ne sont fondées sur aucun ensemble de normes ou de principes comptables et ne doivent pas être considérées comme un substitut aux éléments comptables en normes IFRS. Les données financières complémentaires non-IFRS ne doivent pas être lues indépendamment, mais toujours associées aux éléments de comptes consolidés préparés selon les normes IFRS. En outre, les données financières complémentaires non-IFRS de Dassault Systèmes peuvent ne pas être comparables à d'autres données également intitulées « non-IFRS » et utilisées par d'autres sociétés. Un certain nombre de limitations spécifiques relatives à ces mesures sont détaillées dans le dernier Document de référence du Groupe.

Pour l'évaluation et la communication de ses résultats opérationnels, le Groupe ajoute à ses résultats financiers en normes IFRS des données financières complémentaires non-IFRS. Comme présenté dans le paragraphe 2.3.1 « Principes et présentation de l'information financière », les données financières complémentaires non-IFRS excluent les effets suivants : le traitement comptable des produits constatés d'avance liés aux acquisitions, l'amortissement des actifs incorporels acquis, les charges relatives à l'attribution d'actions de performance et de stock-options, les autres produits et charges opérationnels, nets, certains éléments financiers non récurrents, l'impact fiscal des retraitements non-IFRS, et certains effets fiscaux non récurrents. Pour cette raison, et en tenant compte des limites d'utilisation décrites dans le Document de référence pour 2013, le Groupe estime que ces données complémentaires non-IFRS fournissent une base pertinente utile à la comparaison entre périodes, et permettent une meilleure compréhension de sa performance financière par les investisseurs.

La direction utilise des données financières complémentaires non-IFRS, associées à son information financière IFRS, pour évaluer sa performance opérationnelle, prendre des décisions opérationnelles, planifier et fixer ses objectifs pour les périodes à venir. En particulier, la rémunération des cadres dirigeants du Groupe est notamment assise sur la performance de son activité mesurée en fonction des données financières complémentaires non-IFRS. Le Groupe estime que les données complémentaires non-IFRS fournissent également aux investisseurs et aux analystes financiers une information pertinente qu'ils utilisent pour comparer la performance opérationnelle du Groupe à ses performances historiques et aux autres sociétés de son secteur, ainsi que pour des besoins de valorisation.

Le tableau ci-après détaille l'information financière complémentaire non-IFRS, les informations financières en normes IFRS correspondantes ainsi qu'un rapprochement entre les données en normes IFRS et les données non-IFRS.

<i>(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages et des données par action)</i>	Semestres clos les 30 juin						Variation	
	2014 IFRS	Retraitements	2014 non-IFRS	2013 IFRS	Retraitements	2013 non-IFRS	IFRS	non-IFRS ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	1 059,0	13,9	1 072,9	1 007,3	3,4	1 010,7	5,1 %	6,2 %
Chiffre d'affaires par nature								
Ventes de logiciels	945,2	12,9	958,1	920,9	3,4	924,3	2,6 %	3,7 %
Prestations de services et autres	113,8	1,0	114,8	86,4	-	86,4	31,7 %	32,9 %
Chiffre d'affaires par zone géographique								
Europe	490,7	5,6	496,3	446,5	0,6	447,1	9,9 %	11,0 %
Amériques	295,3	6,0	301,3	278,8	1,0	279,8	5,9 %	7,7 %
Asie	273,0	2,3	275,3	282,0	1,8	283,8	(3,2) %	(3,0) %
Charges opérationnelles	(879,1)	107,9	(771,2)	(783,6)	71,3	(712,3)	12,2 %	8,3 %
Charge liée à l'attribution d'actions de performance et de stock-options ⁽¹⁾	(28,8)	28,8	-	(18,3)	18,3	-		
Amortissement des actifs incorporels acquis	(57,5)	57,5	-	(48,8)	48,8	-		
Autres produits et charges opérationnels, nets	(21,6)	21,6	-	(4,2)	4,2	-		
Résultat opérationnel	179,9	121,8	301,7	223,7	74,7	298,4	(19,6) %	1,1 %
Marge opérationnelle	17,0 %		28,1 %	22,2 %		29,5 %		
Produits et charges financiers, nets	7,4	-	7,4	11,8	(0,7)	11,1	(37,3) %	(33,3) %
Résultat avant impôt	187,3	121,8	309,1	235,5	74,0	309,5	(20,5) %	(0,1) %
Charge d'impôt sur le résultat	(66,8)	(40,7)	(107,5)	(79,1)	(24,1)	(103,2)	(15,5) %	4,2 %
Intérêts minoritaires	(0,1)	(0,3)	(0,4)	(1,7)	-	(1,7)		
Résultat net, part du Groupe	120,4	80,8	201,2	154,7	49,9	204,6	(22,2) %	(1,7) %
Résultat net dilué par action⁽³⁾	0,94	0,64	1,58	1,22	0,39	1,61	(23,0) %	(1,9) %

(1) Le détail de l'ajustement de la charge liée à l'attribution d'actions de performance et de stock-options est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin						
	2014 IFRS	Retraitements	2014 non-IFRS	2013 IFRS	Retraitements	2013 non-IFRS	
Coût des ventes	(147,2)	0,8	(146,4)	(129,8)	0,4	(129,4)	
Frais de recherche et développement	(194,4)	11,2	(183,2)	(191,9)	7,7	(184,2)	
Frais commerciaux	(362,9)	8,0	(354,9)	(333,4)	6,1	(327,3)	
Frais généraux et administratifs	(95,5)	8,8	(86,7)	(75,5)	4,1	(71,4)	
Charge liée à l'attribution d'actions de performance et de stock-options		28,8			18,3		

(2) Le pourcentage de variation non-IFRS compare les données non-IFRS pour les deux périodes. Dans le cas où les retraitements relatifs à une donnée ne concernent qu'un des deux semestres, la variation non-IFRS compare la donnée non-IFRS à la donnée IFRS correspondante ;

(3) Sur la base d'une moyenne pondérée de 127,5 millions d'actions diluées au titre du premier semestre 2014 et de 127,2 millions d'actions diluées au titre du premier semestre 2013.

2.4 Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2014

2.4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a progressé de 5,1 % et à taux de change constants de 9 % pour s'établir à 1,06 milliard d'euros au 30 juin 2014 contre 1,01 milliard d'euros au 30 juin 2013. En données non-IFRS, le chiffre d'affaires a progressé de 6,2 % (12 % à taux de change constants) pour s'établir à 1,07 milliard d'euros au premier semestre 2014, contre 1,01 milliard d'euros sur le premier semestre 2013.

En pourcentage du chiffre d'affaires total, l'Europe a représenté 46 % (44 % au 30 juin 2013), la zone Amériques 28 % (28 % au 30 juin 2013) et l'Asie 26 % (28 % au 30 juin 2013). Les variations observées d'une période à l'autre, dans les contributions respectives des zones géographiques, reflètent principalement l'effet des acquisitions avec une contribution plus importante des zones Europe et Amériques.

2.4.1.1 Chiffre d'affaires logiciel

Le chiffre d'affaires logiciel se compose du chiffre d'affaires issu des nouvelles licences et du chiffre d'affaires lié aux licences périodiques, à la maintenance et au développement de produits. Les licences périodiques et la maintenance constituent le « chiffre d'affaires récurrent ».

Les logiciels du Groupe font essentiellement l'objet de contrats de licence selon une ou deux modalités distinctes de paiement : (i) les nouvelles licences pour lesquelles le client paie une redevance initiale au titre d'une licence perpétuelle ou (ii) les licences (locations ou souscriptions) périodiques où, pour maintenir sa licence active, le client paie une redevance périodique (d'un montant généralement fixe). L'accès au service de maintenance, à la mise à jour ou à l'amélioration des produits nécessite le paiement de redevances qui sont comptabilisées dans le chiffre d'affaires maintenance. Les licences (locations ou souscriptions) périodiques autorisent le client à bénéficier d'une maintenance corrective et de mises à jour de produits existants, sans redevance supplémentaire. Les mises à jour de produits incluent les améliorations apportées au produit existant, mais n'englobent pas la fourniture de nouveaux produits. Le chiffre d'affaires logiciel généré par de nouveaux clients, ou lié à de nouveaux contrats passés avec des clients existants, est comptabilisé dans les « licences périodiques » si le client choisit cette modalité de paiement. Le chiffre d'affaires de développement de produits porte sur le développement de nouvelles fonctionnalités de produits standards demandées par des clients.

<i>(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Chiffre d'affaires logiciel		
Nouvelles licences	257,7	243,2
Licences périodiques, maintenance et autres ventes de logiciels	687,5	677,7
Total chiffre d'affaires logiciel	945,2	920,9
% du chiffre d'affaires	89,3 %	91,4 %

Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires logiciel IFRS est en hausse de 2,6 % et à taux de change constants de 7 %. De même, les ventes de logiciels non-IFRS progressent de 3,7 % et à taux de change constants de 9 % pour s'établir à 958,1 millions d'euros contre 924,3 millions d'euros sur le premier semestre 2013. En excluant l'effet des acquisitions et des fluctuations des taux de change, les ventes de logiciels non-IFRS ont progressé de 5 %.

Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires lié aux nouvelles licences a augmenté de 6,0 % et de 11 % à taux de change constants. A taux de change constants et hors acquisition, cette progression est estimée à 7 %. Les ventes de nouvelles licences représentent 27,3 % du chiffre d'affaires logiciel total du premier semestre 2014 contre 26,4 % sur le premier semestre 2013.

Le chiffre d'affaires logiciel récurrent a connu une augmentation de 1,2 % et à taux de change constants de 5 %, pour atteindre 683,4 millions d'euros au 30 juin 2014, contre 675,6 millions d'euros au

30 juin 2013. L'augmentation du chiffre d'affaires logiciel récurrent reflète la croissance du chiffre d'affaires maintenance ainsi que du chiffre d'affaires des licences (locations ou souscriptions) périodiques. Au total, les taux de renouvellement de la maintenance sont demeurés à des niveaux élevés. Le chiffre d'affaires logiciel récurrent non-IFRS a progressé de 2,5 % et de 9 % à taux de change constants pour atteindre 695,9 millions d'euros au 30 juin 2014, contre 679,0 millions d'euros au 30 juin 2013. Le chiffre d'affaires logiciel récurrent non-IFRS représente 73 % du chiffre d'affaires logiciel total au 30 juin 2014 ainsi qu'au 30 juin 2013.

Les autres ventes de logiciels s'élèvent à 4,1 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 2,1 millions d'euros au 30 juin 2013.

2.4.1.2 Chiffre d'affaires prestations de services et autres

Le chiffre d'affaires prestations de services et autres représente le chiffre d'affaires issu des activités de conseil en méthodologie pour la conception, le déploiement et le support, ainsi que des services de formation et d'ingénierie. Avec l'acquisition de RTT, le chiffre d'affaires prestations de services et autres inclut également des contenus numériques permettant une visualisation en 3D et des solutions de commercialisation et de marketing.

<i>(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Chiffre d'affaires prestations de services et autres	113,8	86,4
% du chiffre d'affaires	10,7 %	8,6 %

Le chiffre d'affaires prestations de services et autres a augmenté de 31,7 % et, à taux de change constants, de 36 % grâce à l'effet des acquisitions. En excluant les acquisitions, le chiffre d'affaires prestations de services et autres a diminué de 13 % à taux de change constants.

2.4.2 Charges opérationnelles

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Charges opérationnelles	879,1	783,6
Retraitements ⁽¹⁾	(107,9)	(71,3)
Charges opérationnelles non-IFRS⁽¹⁾	771,2	712,3

(1) *Les retraitements et les données de charges opérationnelles non-IFRS qui apparaissent sur le tableau ci-dessus correspondent au retraitement des données financières du Groupe préparées conformément aux normes IFRS à l'exclusion (i) de l'amortissement des actifs incorporels acquis, (ii) des coûts d'attribution d'actions de performance et de stock-options et (iii) des autres produits et charges opérationnels, nets. Afin de rapprocher ces informations financières non-IFRS des informations extraites des comptes consolidés et de leurs annexes, voir le paragraphe 2.3.3 « Information financière complémentaire non-IFRS ».*

Au cours du premier semestre 2014, le Groupe s'est efforcé d'améliorer son efficacité opérationnelle. Ces efforts ont contribué à limiter l'impact dilutif des acquisitions et l'incidence négative des fluctuations des taux de change sur la marge et le résultat opérationnels. Au total, les dépenses opérationnelles progressent de 12,2 % soit de 95,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2013, l'impact des acquisitions représentant environ 8 points de croissance. Les autres facteurs ayant contribué à l'augmentation des dépenses sont les suivants : deux points de croissance liés aux coûts d'acquisition, de déménagements et de restructurations, un point de croissance lié à l'amortissement des actifs incorporels et un point de croissance imputable à l'augmentation des charges relatives à l'attribution d'actions de performance et de stock-options. Ces dernières sont principalement liées au nouveau plan d'actions de performance attribué en février 2014 ayant également généré 13,0 millions d'euros de charges sociales associées (pas d'attribution en 2013). Les charges opérationnelles non-IFRS ont augmenté de 8,3 % soit de 58,9 millions. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif d'environ 4 points de pourcentage en données IFRS et non-IFRS sur la

progression des charges opérationnelles. En données non-IFRS, les dépenses opérationnelles organiques (calculées en excluant les acquisitions et les fluctuations des taux de change) sont restées stables.

Coûts des ventes

Le coût des ventes comprend :

- Le coût des ventes de logiciels, qui inclut principalement les coûts de personnel, les redevances de licences logicielles payées pour les composants de tiers intégrés aux produits du Groupe, les frais de reproduction des CD, les charges liées à la préparation des manuels utilisateurs, ainsi que les frais de livraison ;
- Le coût des prestations de services et autres, qui inclut principalement les frais de personnel et autres coûts liés à l'organisation et à la réalisation des prestations de conseil et de formation.

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Coût des ventes de logiciels (hors amortissement des actifs incorporels acquis)	52,1	47,7
Coût des prestations de services et autres	95,1	82,1
Coût des ventes	147,2	129,8

Le coût des ventes de logiciels (hors amortissement des actifs incorporels acquis) a augmenté de 4,4 millions d'euros soit de 9,2 %. Cette évolution s'explique par des recrutements sur la période et dans une moindre mesure par les acquisitions de sociétés, et d'autre part à des coûts plus importants de redevances et de coûts liés au cloud. Au 30 juin 2014, le coût des ventes de logiciels (hors amortissement des actifs incorporels acquis) représente 4,9 % du chiffre d'affaires total contre 4,7 % au 30 juin 2013.

Le coût des prestations de services et autres a augmenté de 13,0 millions d'euros soit de 15,8 % suite à la progression des effectifs et des coûts liés aux acquisitions de sociétés. En excluant l'impact des acquisitions, le coût des prestations de services et autres a diminué, le Groupe poursuivant sa démarche d'amélioration de son organisation. Au 30 juin 2014, le coût des prestations de services et autres représente 9,0 % du chiffre d'affaires total contre 8,2 % au 30 juin 2013.

Frais de recherche et développement

Le Groupe estime que ses investissements importants et réguliers en R&D constituent l'un de ses principaux facteurs de succès. Ses laboratoires de recherche sont principalement basés en France, aux Etats-Unis, et en Allemagne, ainsi qu'en Inde, en Pologne, au Royaume-Uni, en Australie, au Canada, en Corée du Sud et en Suède.

Les frais de R&D comprennent essentiellement les frais de personnel ainsi que les frais de location, d'amortissement et de maintenance du matériel informatique utilisé pour l'activité de R&D, le coût des outils de développement des logiciels et les frais liés aux réseaux informatiques et aux moyens de communication.

Les frais de R&D sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus. Le Groupe n'immobilise en général pas ces coûts de R&D. Une petite partie des collaborateurs de R&D fournit aux clients des services de maintenance de logiciels et leur coût est inclus dans le coût des ventes de logiciels.

Les frais de R&D sont comptabilisés nets des subventions reçues de divers organismes publics visant à financer certaines activités de R&D (essentiellement les crédits d'impôt recherche en France).

<i>(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Frais de recherche et développement	194,4	191,9
(% du chiffre d'affaires total)	18,4 %	19,1 %

Durant le premier semestre 2014, les dépenses de R&D ont bénéficié de la reconnaissance d'un gain net non récurrent, enregistré sur les crédits d'impôt recherche, qui a réduit l'augmentation des frais de R&D. En excluant l'effet de ce gain non récurrent, les dépenses de R&D ont progressé de 14,5 millions d'euros, soit de 7,6 % suite à l'augmentation des effectifs résultant principalement des acquisitions de sociétés. L'évolution des taux de change a eu un effet net positif de 3 points de pourcentage sur l'augmentation des frais de R&D.

Frais commerciaux

Les frais commerciaux du Groupe comprennent principalement les frais de personnel, composés des commissions sur ventes et du personnel d'administration des ventes, les dépenses de marketing et de communication incluant les frais de publicité, les frais de déplacement et les coûts de structure du marketing tels que les ressources informatiques utilisées par les équipes commerciales.

<i>(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Frais commerciaux	362,9	333,4
(% du chiffre d'affaires total)	34,3 %	33,1 %

Les frais commerciaux ont augmenté de 29,5 millions d'euros, soit de 8,8 % suite à l'augmentation des effectifs liée aux acquisitions de sociétés. L'évolution des taux de change a eu un effet net positif de 3 points de pourcentage sur l'augmentation des frais commerciaux.

Frais généraux et administratifs

<i>(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Frais généraux et administratifs	95,5	75,5
(% du chiffre d'affaires total)	9,0 %	7,5 %

Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 20,0 millions d'euros, soit de 26,5 %, suite notamment aux coûts liés aux acquisitions de sociétés, aux charges sociales associées aux nouvelles attributions en 2014 d'actions de performance et de stock-options ainsi qu'à la progression des effectifs. L'évolution des taux de change a eu une incidence favorable de 4 points de pourcentage sur la croissance des frais généraux et administratifs.

Amortissements des actifs incorporels acquis

Ce poste comprend principalement l'amortissement de technologies acquises et des relations clients acquises.

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Amortissements des actifs incorporels acquis	57,5	48,8

Les amortissements d'actifs incorporels acquis ont augmenté de 8,7 millions d'euros, reflétant principalement les acquisitions de RTT et d'Accelrys sur le premier semestre 2014 et d'Apriso en juillet 2013.

Autres produits et charges opérationnels, nets

Les autres produits et charges opérationnels, nets comprennent l'impact d'événements de nature inhabituelle, non fréquente ou de manière générale non récurrente.

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Autres produits et (charges) opérationnels, nets	(21,6)	(4,2)

Les autres produits et (charges) opérationnels, nets, comprennent principalement 13,1 millions d'euros de coûts directs d'acquisition (2,3 millions d'euros sur le premier semestre 2013), 1,1 million d'euros de coûts de déménagement (1,2 million d'euros sur le premier semestre 2013) et 7,4 millions d'euros de coûts de restructuration (0,7 million d'euros sur le premier semestre 2013). Voir la Note 8 aux comptes semestriels consolidés.

2.4.3 Résultat opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Résultat opérationnel	179,9	223,7

Au cours du premier semestre 2014, le résultat opérationnel IFRS a diminué de 19,6 % reflétant une progression de 12,2 % des charges opérationnelles compensée partiellement par la hausse de 5,1 % du chiffre d'affaires. Cette diminution du résultat opérationnel de 43,8 millions d'euros s'explique par l'évolution défavorable de 17,4 millions des autres produits et charges nets liés aux coûts d'acquisition, de déménagement et de restructuration, ainsi qu'à l'amortissement des actifs incorporels pour 8,7 millions d'euros. En outre, les coûts d'attribution des actions de performance et des stock-options ont progressé de 10,5 millions d'euros avec les charges sociales liées aux nouvelles attributions.

En données non-IFRS, le résultat opérationnel a augmenté de 1 % pour s'établir à 301,7 millions d'euros contre 298,4 millions d'euros au premier semestre 2013. Cette évolution est le résultat de l'augmentation de 8,3 % des charges opérationnelles compensée partiellement par une hausse du chiffre d'affaires de 6,2 %.

L'évolution des taux de change a eu une incidence défavorable de 10 points de pourcentage sur l'évolution du résultat opérationnel.

La marge opérationnelle du premier semestre 2014 est passée de 22,2 % à 17,0 %. La marge opérationnelle non-IFRS a diminué passant de 29,5 % à 28,1 % ; à taux de change constants, la marge opérationnelle non-IFRS était stable dans la mesure où le Groupe a amélioré la croissance organique de sa marge opérationnelle.

2.4.4 Produits et charges financiers, nets

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Produits et charges financiers, nets	7,4	11,8

Au premier semestre 2014, les produits et charges financiers, nets se composent essentiellement de : produits d'intérêts nets de 10,4 millions d'euros (au premier semestre 2013 : 9,2 millions) et de gains (pertes) de change de (2,7) millions d'euros (au premier semestre 2013 : 1,9 million).

En données non-IFRS, les produits et charges financiers, nets s'établissent à 7,4 millions d'euros pour le premier semestre 2014, contre 11,1 millions d'euros pour la même période de l'année précédente. Ces données excluent les gains et pertes sur les cessions de participations sur les premiers semestres 2014 et 2013.

2.4.5 Impôt sur le résultat

<i>(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Charge d'impôt sur le résultat	66,8	79,1
Taux effectif d'impôt consolidé	35,6 %	33,6 %

La charge d'impôt du premier semestre 2014 est en recul suite à la diminution du résultat avant impôt qui compense largement l'augmentation attendue du taux effectif d'impôt consolidé passant de 33,6 % à 35,6 %.

En données non-IFRS, la charge d'impôt sur le résultat a augmenté, passant de 103,2 millions d'euros à 107,5 millions d'euros, suite à l'augmentation estimée du taux effectif d'impôt consolidé passant de 33,3 % au premier semestre 2013 à 34,8 % au premier semestre 2014.

2.4.6 Résultat net et résultat net dilué par action

<i>(en millions d'euros, à l'exception des données par action)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Résultat net, part du Groupe	120,4	154,7
Résultat net dilué par action	0,94	1,22
Nombre moyen pondéré d'actions diluées en circulation <i>(en millions)</i>	127,5	127,2

L'évolution du résultat net et du résultat net dilué par action IFRS, traduit l'effet combiné de l'augmentation des autres dépenses opérationnelles liées aux acquisitions, de l'évolution défavorable des taux de change et de l'augmentation du taux effectif d'impôt consolidé. En données non-IFRS, l'évolution est liée à l'effet combiné des fluctuations des taux de change et de l'augmentation du taux effectif d'impôt consolidé.

Le résultat net dilué par action a diminué de 23,0 %, et en données non-IFRS de 1,9 % pour s'établir à 1,58 euro par action contre 1,61 euro par action sur le premier semestre 2013. L'impact négatif des fluctuations des taux de change est estimé à 12 points de pourcentage.

2.4.7 Flux de trésorerie

La trésorerie nette provenant des activités opérationnelles s'élève à 354,6 millions d'euros pour le premier semestre 2014, contre 353,3 millions d'euros pour le premier semestre 2013.

La trésorerie nette affectée aux opérations d'investissement s'élève à 704,8 millions d'euros au premier semestre 2014, reflétant principalement la trésorerie utilisée pour financer les acquisitions pour un montant total de 657,3 millions d'euros et les investissements immobilisés pour un montant de 14,1 millions d'euros. Au premier semestre 2013, la trésorerie nette affectée aux opérations d'investissement s'élevait à 59,8 millions d'euros, reflétant principalement la trésorerie utilisée pour financer les acquisitions pour un montant de 26,4 millions d'euros et les investissements immobilisés pour un montant de 23,2 millions d'euros.

La trésorerie nette affectée aux activités de financement s'élève à 138,0 millions d'euros au premier semestre 2014, et comprend principalement des rachats d'actions pour 130,0 millions d'euros et le versement de dividendes en numéraire pour un montant de 32,3 millions d'euros, pour partie compensés par l'exercice de stock-options pour un montant de 34,6 millions d'euros. Au premier semestre 2013, la trésorerie nette provenant des activités de financement s'élevait à 328,5 millions d'euros, bénéficiant à la fois de la nouvelle ligne de crédit long-terme de 350 millions d'euros et de la trésorerie provenant de l'exercice de stock-options pour 21,6 millions d'euros, compensées en partie par le paiement des dividendes en numéraire pour un montant total de 31,6 millions d'euros.

Les disponibilités et placements à court terme s'élevaient à 1,35 milliard d'euros au 30 juin 2014 contre 1,80 milliard d'euros au 31 décembre 2013. Le montant total de la dette à court et long terme s'établit à 370,9 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 380,0 millions d'euros au 31 décembre 2013.

2.5 Parties liées

Des accords conclus avec des parties liées à Dassault Systèmes ont été identifiés dans le Document de référence de Dassault Systèmes pour 2013, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 28 mars 2014, au paragraphe 4.1.1 « Comptes consolidés et annexes », Note 26. Il n'y a pas eu de nouveaux accords au cours du premier semestre 2014.

Les accords conclus avec Dassault Aviation, et dont il est fait mention dans ledit Document de référence, se sont poursuivis au cours du premier semestre 2014, sans modification de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Dassault Systèmes durant le premier semestre 2014.

2.6 Evénements importants survenus au cours du premier semestre 2014

Acquisitions

Le 24 juillet 2014, Dassault Systèmes a annoncé le projet d'acquisition de QUINTIQ, qui développe des logiciels d'optimisation et de planification des opérations, avec en particulier des solutions destinées aux opérations de production, à la logistique et à la gestion de la main d'œuvre. Ses logiciels procurent des solutions à la fois sur site et basées sur le *cloud*, et font de l'entreprise, avec 250 clients et une présence sur 1 000 sites déployés dans plus de 90 pays, le leader du marché, d'après les principaux analystes de ce secteur. Les produits développés par QUINTIQ ont fait leur preuve dans la planification et l'organisation des chaînes d'approvisionnement de production complexes pour des entreprises telles que Novelis, ASML, Lafarge, Akzo Nobel et ArcelorMittal. Ils contribuent également à la planification et à l'optimisation des opérations logistiques les plus avancées, pour DHL, Walmart, DB Schenker et TNT. QUINTIQ propose des solutions de planification innovantes déployées auprès d'acteurs tels que l'aéroport de Bruxelles, KLM, Canadian National et la Federal Aviation Administration. L'entreprise se différencie par son leadership technologique : son approche de plateforme couvre tous les horizons de gestion, de l'organisation quotidienne des opérations à la planification stratégique à long terme, au-delà de la chaîne logistique et englobe la planification et l'optimisation opérationnelles. La finalisation de l'acquisition pourrait intervenir à l'automne 2014 pour un montant en numéraire d'environ 250 millions d'euros.

Le 11 juillet 2014, Dassault Systèmes a annoncé l'acquisition de SIMPACK, leader des technologies et solutions de simulation multi-corps. Avec l'acquisition de cette entreprise basée près de Munich (Allemagne), Dassault Systèmes étend son portefeuille de technologie de simulation réaliste multiphysique SIMULIA en incluant les systèmes mécatroniques multi-corps, depuis la validation des concepts virtuels jusqu'à l'expérience en temps réel. SIMPACK compte plus de 130 clients dans les secteurs de l'énergie, de l'automobile et de l'industrie ferroviaire, dont Alstom, Bombardier, BMW, Daimler, Honda, Jaguar Land Rover, MAN, et Vestas.

Le 29 avril 2014, Dassault Systèmes a finalisé l'acquisition d'Accelrys, éditeur de solutions de gestion du cycle de vie de l'innovation scientifique dans les domaines de la chimie, de la biologie et des matériaux basée à San Diego (USA). Aux termes d'un accord signé en janvier 2014, Dassault Systèmes a finalisé avec succès l'OPA sur l'ensemble des actions ordinaires en circulation d'Accelrys, pour un montant total en numéraire d'environ 541,5 millions d'euros.

Annoncé en décembre 2013 et finalisé en janvier 2014, le Groupe a acquis 93,6 % de RTT pour un montant total en numéraire d'environ 174,3 millions d'euros. RTT est un leader dans l'édition de logiciels de visualisation 3D haut de gamme à usage professionnel, de solutions de marketing et de services d'imagerie générée par ordinateur. Parmi ses clients figurent de nombreux leaders de l'industrie automobile, ainsi que des acteurs majeurs de l'aéronautique et des biens de consommation. Grâce aux solutions de RTT, les entreprises peuvent : (i) établir des liens plus étroits entre la conception et le marketing avec les solutions de visualisation 3D en temps réel haut de gamme qui offrent un réalisme exceptionnel ; (ii) réduire les délais de commercialisation grâce à la possibilité de lancer les opérations

marketing parallèlement au cycle de développement des produits ; et, de ce fait, (iii) générer des retours sur investissements conséquents par rapport aux méthodes de marketing traditionnelles.

Evolutions des produits et des technologies

Le 21 mai 2014, Dassault Systèmes a annoncé le lancement d'une nouvelle marque, BIOVIA pour l'innovation scientifique à l'ère de l'expérience. Cette nouvelle marque associe les propres travaux de recherches de Dassault Systèmes dans le domaine de la bio-intelligence, les technologies collaboratives de sa plateforme **3DEXPERIENCE**, ainsi que les applications de pointe destinées aux domaines des sciences de la vie et des matériaux, issues de la récente acquisition d'Accelrys. Les solutions développées par la société acquise en avril dernier se concentrent sur la simulation et la modélisation biologique, chimique ou des matériaux, la recherche et la découverte collaborative de molécules, la gestion de la qualité, de centre de R&D d'entreprise et des procédés de fabrication. La marque BIOVIA représente à présent le portefeuille de solutions le plus vaste et le plus complet dans les domaines de la modélisation biologique, chimique et des matériaux, la simulation et la production. BIOVIA compte plus de 2 000 clients parmi lesquels de nombreuses entreprises figurant au classement Fortune 500, telles que comme Sanofi, Pfizer, GSK, AstraZeneca, DuPont, Shell, BASF, P&G, Unilever et L'Oréal.

Le 29 avril 2014, Dassault Systèmes a annoncé la mise à disposition de SOLIDWORKS Mechanical Conceptual, première application de SOLIDWORKS disponible sur la plate-forme **3DEXPERIENCE** et destinée à accélérer l'innovation produit sur le cloud. Complémentaire à la version existante et mise à jour régulièrement, SOLIDWORKS Mechanical Conceptual permet à ses utilisateurs de mobiliser l'intelligence collective de l'ensemble des membres de l'équipe de conception, des clients et de la chaîne d'approvisionnement, afin de générer des idées, de faire progresser les modèles de conception existants, de collaborer et recueillir rapidement les retours d'information.

Succès commerciaux

Le 17 juin 2014, le Groupe a annoncé que BNP Paribas Securities Services avait choisi la plateforme **3DEXPERIENCE** et la solution-expérience « Innovation Factory » de Dassault Systèmes afin d'améliorer la gestion et d'accélérer le développement de ses produits financiers. La plateforme **3DEXPERIENCE** va permettre aux équipes de BNP Paribas Securities Services d'accéder à une solution dédiée pour la gestion du cycle de vie des produits en centralisant les informations liées à leur développement, de leur conception jusqu'à leur lancement.

Le 5 juin 2014, Dassault Systèmes a annoncé que Barilla avait adopté la plate-forme **3DEXPERIENCE** de Dassault Systèmes basée sur l'architecture V6, pour orchestrer numériquement l'étiquetage et la création graphique de ses produits à travers le monde. Barilla, leader mondial sur le marché des pâtes alimentaires, a choisi sa solution-expérience 'Perfect Package' pour améliorer les processus de création de ses étiquettes et emballages d'un bout à l'autre de son organisation. Avec les outils de création graphique et d'étiquettes Artwork & Labeling de la solution-expérience 'Perfect Package', Barilla a pu rationaliser la conception et le processus de validation des étiquettes, réduire les délais de conception d'illustrations et améliorer le processus de mise en conformité par rapport aux réglementations.

Le 24 avril 2014, Dassault Systèmes a annoncé que la division Offshore & Engineering de Hyundai Heavy Industries avait choisi de déployer la plateforme **3DEXPERIENCE** de Dassault Systèmes, ainsi que les « Industry Solution Experiences » dédiées à l'industrie Marine et Offshore.

Le 24 avril 2014, Dassault Systèmes a annoncé que des centaines de ses principaux clients sont en cours d'adoption de sa plateforme **3DEXPERIENCE**, confirmant ainsi le potentiel de l'architecture V6. De nombreuses entreprises, dans tous les secteurs, utilisent aujourd'hui la plateforme **3DEXPERIENCE** pour créer l'expérience utilisateur suscitant, dans une économie de l'expérience en évolution rapide, le nécessaire intérêt des clients pour le produit. Hyundai Heavy Industries, Bell Helicopter, SHoP Architects, NIAEP (production d'électricité nucléaire), Riello Group (systèmes de chauffage et de conditionnement d'air), Johnson & Johnson, Procter & Gamble et LG Electronics sont quelques-unes des grandes entreprises qui utilisent les solutions **3DEXPERIENCE** fondées sur l'architecture V6.

2.7 Autres informations

Le Conseil d'administration du 23 juillet 2014 a nommé par cooptation Mme Marie-Hélène Habert en qualité d'administrateur pour remplacer son père, M. Serge Dassault, pour la durée restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'Assemblée générale des actionnaires qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette nomination sera soumise à la ratification de la prochaine Assemblée générale ordinaire.

Le 17 juillet 2014, à l'ouverture du marché financier, la division par deux de la valeur nominale des actions de Dassault Systèmes est devenue effective. En conséquence, la valeur nominale est passée de 1 euro à 0,50 euro par action et le nombre total d'actions a été multiplié par deux pour s'élever à 255 723 498 actions. Cette division du nominal avait été approuvée par l'Assemblée générale des actionnaires du 26 mai 2014.

Le 13 juin 2014, Dassault Systèmes a dévoilé lors de sa Journée Investisseurs un nouveau plan de croissance devant permettre au Groupe de viser un résultat net par action non-IFRS d'environ 7,00 euros (3,50 euros sur la base d'un nominal de l'action divisé par deux) à horizon 2019. Cet objectif implique un taux de croissance annuel d'environ 15 %, qui s'explique essentiellement par la progression du chiffre d'affaires, bénéficiant de différents facteurs de croissance. Cet objectif de résultat net par action intègre les taux de change actuels du dollar américain et du yen japonais.

Le 26 mai 2014, les actionnaires de Dassault Systèmes, réunis en Assemblée générale, ont approuvé, au titre de l'exercice 2013, un dividende 0,83 euro par action, en augmentation de 4 % par rapport à l'exercice précédent. L'Assemblée a décidé d'offrir aux actionnaires la faculté d'opter pour le paiement de leur dividende au titre de l'exercice 2013 en actions nouvelles de Dassault Systèmes SA ou en numéraire comme les années précédentes. Les actionnaires ayant choisi de recevoir leur dividende sous la forme d'actions nouvelles ont représenté environ 68 % des actions Dassault Systèmes. En conséquence, 802 310 actions nouvelles ordinaires de Dassault Systèmes ont été créées, ce qui représente 0,63 % du capital social et 0,43 % des droits de vote (bruts) calculés sur la base du capital social et des droits de vote au 30 mai 2014. Les nouvelles actions ont été livrées le 25 juin 2014 et admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris le même jour. Le dividende en numéraire a été mis en paiement le 25 juin 2014 pour un montant global de 32,3 millions d'euros.

Le 24 avril 2014, Dassault Systèmes a annoncé son intention de passer du statut de société anonyme à celui de société européenne. Cette annonce fait suite à la décision du Conseil d'administration de Dassault Systèmes SA du 21 mars 2014 d'adopter ce statut de société européenne (Societas Europae, SE) qui reflète mieux la dimension internationale du Groupe et sa présence croissante en Europe, notamment suite à de récentes acquisitions. Ce statut de société européenne, reconnu dans tous les pays de l'Union Européenne, a été adopté par de nombreux groupes de taille importante.

Le 24 Avril 2014, Dassault Systèmes a annoncé l'élargissement de son Comité Exécutif. Basé à Paris, Boston et Shanghai, le Comité Exécutif du Groupe est composé d'une équipe de dix personnes rassemblant Bernard Charlès, Directeur Général ainsi que les responsables de la recherche et développement, des affaires financières, de la stratégie corporate, industrie et marketing, du développement corporate et marques 3DS, des ressources humaines et systèmes d'information, des relations extérieures et affaires internationales et des ventes. En ce qui concerne cette dernière fonction, le Comité Exécutif a été récemment renforcé avec l'arrivée de M. Laurent Blanchard, Directeur Général Adjoint, en charge du marché EMEAR et des alliances mondiales qui rejoint ses collègues Bruno Latchague, en charge du marché américain et des opérations globales de ventes, et Sylvain Laurent, en charge du marché Asie-Pacifique et des ventes directes.

2.8 Perspectives 2014

Dassault Systèmes a confirmé et actualisé ses objectifs initiaux 2014 non-IFRS tels qu'ils avaient été annoncés le 6 février 2014. L'actualisation porte principalement sur l'intégration des nouvelles acquisitions finalisées avant le 24 juillet 2014, sur les hypothèses de taux de change, et pour ce qui est du résultat net par action non-IFRS, sur la division par deux du nominal de l'action intervenue en juillet 2014. Ces objectifs sont fondés sur des hypothèses et font l'objet des précautions décrits ci-dessous. Ils sont susceptibles d'être révisés si les conditions de marché et d'activité évoluaient sur le second semestre 2014.

Comme le Groupe l'a précédemment indiqué, les objectifs de marge opérationnelle non-IFRS et de résultat net par action prennent en compte une amélioration de la marge opérationnelle organique qui permettra de limiter l'incidence dilutive des acquisitions de sociétés et les effets de taux de change plus volatils. Les objectifs de résultat net par action prennent également en considération une augmentation du taux d'impôt sur les sociétés en France par rapport à 2013.

L'objectif de croissance du chiffre d'affaires du Groupe à taux de change constants prend également en compte un environnement économique incertain, qui peut provoquer l'allongement du cycle de vente, le report, la réduction, ou l'annulation des dépenses d'investissement, en particulier dans le secteur automobile et chez les équipementiers.

Les objectifs financiers non-IFRS pour 2014 sont présentés ci-après. Ils incluent notamment l'acquisition récemment finalisée de SIMPACK.

- Objectif de croissance du chiffre d'affaires total non-IFRS d'environ 14 à 15 % à taux de change constants (soit 2,29 à 2,30 milliards d'euros sur la base des hypothèses de taux de change 2014 présentées ci-dessous) ;
- Objectif de marge opérationnelle non-IFRS 2014 d'environ 29,5 à 30 %, reflétant une amélioration avant effets de change de la marge opérationnelle organique d'environ 150 points de base ;
- Objectif de résultat net par action non IFRS 2014 d'environ 3,50 euros ou 1,75 euro sur la base d'un nominal de l'action divisé par deux, globalement stable par rapport à l'année dernière. En excluant l'impact net négatif estimé des effets de change, l'objectif de résultat net par action non-IFRS représente néanmoins une croissance de 8 % par rapport à 2013 ;
- Les objectifs sont fondés sur des hypothèses de taux de change de 1,36 dollar US pour 1,00 euro et de 140 JPY pour 1,00 euro pour l'année 2014.

Les objectifs du Groupe sont préparés et communiqués uniquement sur la base de données non-IFRS et font l'objet des précautions détaillées ci-après. Les objectifs non-IFRS décrits ci-dessus ne prennent pas en compte les éléments comptables suivants et sont fondés sur les hypothèses de taux de change pour 2014 présentées ci-dessus : le traitement comptable des produits constatés d'avance estimé à environ 52 millions d'euros, la charge liée à l'attribution d'actions de performance et de stock-options estimée à environ 41 millions d'euros pour 2014, et l'amortissement des actifs incorporels acquis à environ 121 millions d'euros pour 2014. Les objectifs ci-dessus ne prennent pas en compte l'impact des autres produits et charges opérationnels, nets, essentiellement composés de charges liées aux acquisitions et de charges d'intégration et de restructuration. Ces estimations n'incluent pas d'éventuelles nouvelles attributions de stock-options ou d'actions de performance, ni de nouvelles acquisitions ou restructurations survenant après le 24 juillet 2014. Les objectifs financiers non-IFRS du Groupe pour 2014 comprennent SIMPACK, mais les ajustements non-IFRS figurant ci-dessus n'intègrent pas les effets de ces acquisitions, pour lesquelles les éléments comptables seront intégrés aux résultats du troisième trimestre 2014.

Les données figurant ci-dessus comprennent des déclarations sur les objectifs de performances financières à venir de Dassault Systèmes. Ces déclarations de nature prospective se fondent sur les opinions et hypothèses des dirigeants du Groupe à la date du 24 juillet 2014 et impliquent des risques et des incertitudes connus et inconnus.

Les résultats et performances de Dassault Systèmes peuvent également être affectés par un ensemble de facteurs. Si l'environnement économique et commercial mondial continuait à se détériorer, il est possible que les résultats financiers du Groupe n'évoluent pas conformément aux prévisions actuelles et deviennent inférieurs à leurs niveaux antérieurs pendant une période prolongée. De plus, compte tenu de l'ensemble des facteurs qui affectent la vente des produits et services du Groupe, une éventuelle reprise de l'environnement économique et commercial mondial ne conduirait pas nécessairement à une amélioration immédiate de ses résultats financiers (un laps de temps substantiel pourrait s'écouler entre les deux).

Les taux de change mentionnés ci-dessus sont des hypothèses de travail : les cours des devises varient et peuvent affecter significativement les résultats de Dassault Systèmes s'ils diffèrent de cette hypothèse.

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté durant les six mois restants de l'exercice 2014 sont présentés au paragraphe 1.6 « Facteurs de risques » du Document de référence pour 2013, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 28 mars 2014, à l'exception des risques de change et de taux d'intérêt qui sont mis à jour dans la Note 13 des comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2014 figurant au chapitre 3 du présent rapport.

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2014

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

<i>(En milliers d'euros, à l'exception des montants par action)</i>	Note	Semestres clos les 30 juin	
		2014 (non audité)	2013 (non audité)
Nouvelles licences		257 724	243 252
Licences périodiques, maintenance et autres ventes de logiciels		687 486	677 630
Ventes de logiciels	5	945 210	920 882
Prestations de services et autres		113 811	86 382
Total chiffre d'affaires		1 059 021	1 007 264
Coût des ventes de logiciels		(52 125)	(47 713)
Coût des prestations de services et autres		(95 058)	(82 122)
Frais de recherche et de développement		(194 353)	(191 852)
Frais commerciaux		(362 932)	(333 404)
Frais généraux et administratifs		(95 452)	(75 497)
Amortissement des actifs incorporels acquis		(57 580)	(48 725)
Autres produits et charges opérationnels, nets	8	(21 635)	(4 224)
Résultat opérationnel		179 886	223 727
Produits et charges d'intérêts, nets	9	10 363	9 192
Autres produits et charges financiers, nets	9	(2 917)	2 602
Résultat avant impôt sur le résultat		187 332	235 521
Charge d'impôt sur le résultat		(66 777)	(79 089)
Résultat net		120 555	156 432
Dont :			
Résultat net, part du Groupe		120 430	154 701
Intérêts minoritaires		125	1 731
Résultat par action			
Résultat net de base par action		0,96	1,24
Résultat net dilué par action		0,94	1,22

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	Semestres clos les 30 juin	
		2014 (non audité)	2013 (non audité)
Résultat net		120 555	156 432
Gains (Pertes) sur actifs financiers disponibles à la vente	15	-	(22)
(Pertes) Gains sur les couvertures de flux de trésorerie	15	(4 552)	368
Ecart de conversion		14 277	1 496
Produits (Charges) d'impôt sur les éléments recyclables		1 759	(149)
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net, nets d'impôts		11 484	1 693
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies		(10 897)	5 182
Produits (Charges) d'impôt sur les éléments non recyclables		3 696	(1 814)
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net, nets d'impôts		(7 201)	3 368
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		4 283	5 061
Total résultat global, net		124 838	161 493
Dont :			
Part revenant au Groupe		122 375	161 298
Part revenant aux minoritaires		2 463	195

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

BILANS CONSOLIDES

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2014 (non audité)	31 décembre 2013 (audité)
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 253 509	1 737 860
Placements à court terme		92 960	65 785
Clients et comptes rattachés, nets	10	454 916	472 624
Créances d'impôt sur le résultat		82 121	54 866
Autres actifs courants		87 783	88 896
Total actif courant		1 971 289	2 420 031
Immobilisations corporelles, nettes		112 289	100 448
Investissements et autres actifs non courants		48 300	48 203
Impôts différés actifs		105 157	87 471
Immobilisations incorporelles, nettes	12	908 465	658 788
Goodwill	12	1 347 603	872 952
Total actif non courant		2 521 814	1 767 862
Total actif		4 493 103	4 187 893
Passif et capitaux propres			
Dettes fournisseurs		108 921	84 972
Personnel et comptes rattachés		189 816	211 052
Produits constatés d'avance		625 009	488 961
Impôt sur le résultat à payer		24 025	20 845
Emprunts courants	14	20 948	20 039
Autres passifs courants		70 317	62 325
Total passif courant		1 039 036	888 194
Impôts différés passifs		207 012	102 714
Emprunts non courants	14	350 000	360 019
Autres passifs non courants		247 115	212 815
Total passif non courant		804 127	675 548
Capital		127 832	126 933
Primes d'émission		470 033	425 972
Actions propres		(173 408)	(105 732)
Réserves consolidées et autres réserves		2 340 358	2 316 293
Autres éléments		(143 793)	(152 939)
Total capitaux propres, part du Groupe		2 621 022	2 610 527
Intérêts minoritaires		28 918	13 624
Total capitaux propres	15	2 649 940	2 624 151
Total passif et capitaux propres		4 493 103	4 187 893

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	Semestres clos les 30 juin	
		2014 (non audité)	2013 (non audité)
Résultat net		120 555	156 432
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie	16	90 388	76 591
Variation des actifs et passifs d'exploitation	16	143 705	120 315
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles		354 648	353 338
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(14 077)	(23 213)
Acquisitions de placements à court terme		(62 269)	(133 204)
Cessions de placements à court terme		35 710	120 886
Acquisitions de filiales consolidées, nettes de la trésorerie acquise	11	(657 347)	(26 382)
Autres		(6 779)	2 067
Trésorerie nette absorbée par les activités d'investissement		(704 762)	(59 846)
Exercice de stock-options		34 588	21 645
Dividendes versés	15	(32 299)	(31 564)
Rachat d'actions propres	15	(129 968)	–
Emission d'emprunts	14	–	350 000
Remboursement d'emprunts	14	(10 335)	(11 564)
Trésorerie nette (absorbée par) provenant des activités de financement		(138 014)	328 517
Incidence des variations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		3 777	(2 655)
(Diminution) Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(484 351)	619 354
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		1 737 860	1 159 300
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		1 253 509	1 778 654
Informations complémentaires			
Impôt payé		68 471	68 871
Intérêts payés		2 064	1 013

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(En milliers d'euros)</i>	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserves consolidées, réserve légal et autres réserves	Autres éléments			Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
					Actifs financiers disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Ecarts de conversion			
Situation au 1^{er} janvier 2013	125 097	314 402	(57 399)	2 029 318	(169)	5 752	(80 060)	2 336 941	16 229	2 353 170
Résultat net	–	–	–	154 701	–	–	–	154 701	1 731	156 432
Autres éléments du résultat global, net	–	–	–	3 368	(22)	462	2 789	6 597	(1 536)	5 061
Résultat global, net	–	–	–	158 069	(22)	462	2 789	161 298	195	161 493
Dividendes	741	67 232	–	(99 537)	–	–	–	(31 564)	–	(31 564)
Exercice de stock-options	516	20 356	–	–	–	–	–	20 872	–	20 872
Paiements fondés sur des actions	–	–	–	17 348	–	–	–	17 348	–	17 348
Autres variations	–	–	–	2 840	–	–	–	2 840	–	2 840
Situation au 30 juin 2013 (non audité)	126 354	401 990	(57 399)	2 108 038	(191)	6 214	(77 271)	2 507 735	16 424	2 524 159
Résultat net	–	–	–	197 578	–	–	–	197 578	1 160	198 738
Autres éléments du résultat global, net	–	–	–	952	191	(9 167)	(72 715)	(80 739)	(730)	(81 469)
Résultat global, net	–	–	–	198 530	191	(9 167)	(72 715)	116 839	430	117 269
Dividendes	–	–	–	–	–	–	–	–	(3 230)	(3 230)
Exercice de stock-options	579	23 982	–	–	–	–	–	24 561	–	24 561
Transactions sur actions propres	–	–	(48 333)	(8 595)	–	–	–	(56 928)	–	(56 928)
Paiements fondés sur des actions	–	–	–	16 669	–	–	–	16 669	–	16 669
Autres variations	–	–	–	1 651	–	–	–	1 651	–	1 651
Situation au 1^{er} janvier 2014	126 933	425 972	(105 732)	2 316 293	–	(2 953)	(149 986)	2 610 527	13 624	2 624 151
Résultat net	–	–	–	120 430	–	–	–	120 430	125	120 555
Autres éléments du résultat global, net	–	–	–	(7 201)	–	(4 520)	13 666	1 945	2 338	4 283
Résultat global, net	–	–	–	113 229	–	(4 520)	13 666	122 375	2 463	124 838
Dividendes	802	70 330	–	(103 431)	–	–	–	(32 299)	–	(32 299)
Exercice de stock-options	838	35 282	–	–	–	–	–	36 120	–	36 120
Transactions sur actions propres	(741)	(61 551)	(67 676)	–	–	–	–	(129 968)	–	(129 968)
Paiements fondés sur des actions	–	–	–	15 485	–	–	–	15 485	–	15 485
Variations des intérêts minoritaires	–	–	–	–	–	–	–	–	12 831	12 831
Autres variations	–	–	–	(1 218)	–	–	–	(1 218)	–	(1 218)
Situation au 30 juin 2014 (non audité)	127 832	470 033	(173 408)	2 340 358	–	(7 473)	(136 320)	2 621 022	28 918	2 649 940

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

NOTE 1. DESCRIPTION DES ACTIVITES DU GROUPE

Le « Groupe » fait référence à Dassault Systèmes SA et ses filiales. Le Groupe fournit des solutions logicielles et des services de conseil, visant à offrir à ses clients une expérience virtuelle réaliste des produits.

Les clients du Groupe appartiennent essentiellement aux 12 secteurs d'activité suivants : Aéronautique et Défense ; Transport et Mobilité ; Marine et Offshore ; Equipements industriels ; Hautes technologies ; Architecture, Ingénierie et Construction ; Biens de consommation – Distribution ; Produits de grande consommation – Distribution ; Sciences de la Vie ; Energie et Procédés ; Finance et Services ; et Ressources naturelles. Afin de répondre aux besoins de ses clients, le Groupe a développé, grâce à la plateforme **3DEXPERIENCE**, un vaste portefeuille d'applications logicielles composé d'applications sociales et collaboratives, d'applications de conception en 3D, d'applications de contenu et de simulation, et d'applications d'intelligence de l'information.

Dassault Systèmes SA est une société anonyme dont le siège social est situé au 10, rue Marcel Dassault à Vélizy-Villacoublay, en France. Les titres de Dassault Systèmes SA sont cotés sur Euronext Paris. Ces comptes consolidés résumés ont été approuvés par le Conseil d'administration qui s'est réuni le 23 juillet 2014.

NOTE 2. RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Bases de préparation des comptes consolidés semestriels

Ces comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2014 ont été préparés conformément à la norme International Accounting Standard (« IAS ») 34 « Information financière intermédiaire » et, à ce titre, ne comprennent pas toutes les informations requises pour des comptes consolidés annuels. Ils doivent donc être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 qui sont établis conformément au référentiel International Financial Reporting Standards (« IFRS ») tel qu'adopté par l'Union européenne.

Ces comptes consolidés résumés semestriels sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Résumé des principales méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués dans ces comptes consolidés résumés semestriels sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, à l'exception des dispositions spécifiques à l'établissement des comptes intermédiaires et de l'application des nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014 :

- La charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice ;
- Les engagements de retraites du semestre ont été estimés à partir des études actuarielles réalisées pour le premier semestre 2014 ;
- Le Groupe applique les normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. L'adoption de ces normes n'a pas d'effet significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Les autres nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes et le résultat des opérations du Groupe. Les nouvelles normes,

amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015 n'ont pas été adoptés par anticipation par le Groupe.

Les principales méthodes comptables du Groupe sont décrites dans les notes aux états financiers consolidés annuels.

NOTE 3. EFFET DE LA SAISONNALITE

L'activité du Groupe est soumise à des fluctuations saisonnières. Historiquement, le niveau des ventes, le résultat opérationnel et le résultat net du Groupe sont généralement plus élevés au quatrième trimestre, ainsi qu'il est généralement observé dans le secteur du logiciel.

NOTE 4. DONNEES FINANCIERES ANALYSEES PAR SECTEUR OPERATIONNEL

Les secteurs opérationnels sont des composantes du Groupe pour lesquelles des informations financières isolées sont disponibles, et dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par la direction du Groupe, en vue d'évaluer leurs performances et de décider de l'affectation des ressources. Le Groupe opère sur un secteur opérationnel unique, la vente de solutions logicielles, dont l'objectif est d'offrir aux clients la capacité d'intégrer leurs processus d'innovation depuis la mise au point d'un nouveau concept jusqu'à l'expérimentation réaliste du produit qui en est issu, en passant par toutes les étapes de conception détaillée, de simulation scientifique et de production, grâce à la plateforme 3DEXPERIENCE.

Les principes comptables appliqués au secteur opérationnel diffèrent de ceux décrits dans la Note 2. Résumé des principales méthodes comptables, sur les aspects suivants :

- Les indicateurs de chiffre d'affaires et de résultat du secteur opérationnel incluent la totalité du chiffre d'affaires de maintenance qui aurait été comptabilisé par les sociétés acquises si elles étaient restées indépendantes, mais dont une partie est exclue du chiffre d'affaires du Groupe afin de refléter la juste valeur des obligations de maintenance assumées ;
- L'indicateur de résultat du secteur opérationnel exclut les charges comptabilisées au titre des paiements fondés sur des actions (voir la Note 6. Paiements fondés sur des actions) et les charges sociales associées, l'amortissement des actifs incorporels acquis et les autres produits et charges opérationnels, nets (voir la Note 8. Autres produits et charges opérationnels, nets).

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Total chiffre d'affaires du secteur opérationnel	1 072 863	1 010 718
Ajustement des produits constatés d'avance	(13 842)	(3 454)
Total chiffre d'affaires	1 059 021	1 007 264

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Résultat du secteur opérationnel	301 747	298 366
Ajustement des produits constatés d'avance	(13 842)	(3 454)
Charge au titre des paiements fondés sur des actions et charges sociales associées	(28 804)	(18 236)
Amortissement des actifs incorporels acquis	(57 580)	(48 725)
Autres produits et charges opérationnels, nets	(21 635)	(4 224)
Résultat opérationnel	179 886	223 727

NOTE 5. VENTES DE LOGICIELS

Les ventes de logiciels se décomposent de la façon suivante :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Nouvelles licences	257 724	243 252
Licences périodiques et maintenance	683 417	675 505
Autres ventes de logiciels	4 069	2 125
Ventes de logiciels	945 210	920 882

La répartition des ventes de logiciels par principale ligne de produit se décompose de la façon suivante :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Logiciel CATIA	404 283	405 617
Logiciel SOLIDWORKS	211 323	207 539
Logiciel ENOVIA	125 011	121 089
Autres logiciels	204 593	186 637
Ventes de logiciels	945 210	920 882

NOTE 6. PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

La charge comptabilisée au titre des paiements fondés sur des actions est présentée au compte de résultat consolidé comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Frais de recherche et de développement	(6 737)	(7 687)
Frais commerciaux	(5 379)	(6 090)
Frais généraux et administratifs	(3 189)	(4 018)
Coût des ventes	(462)	(441)
Charge comptabilisée au titre des paiements fondés sur des actions	(15 767)	(18 236)

Les mouvements relatifs à l'acquisition d'options et d'actions de performance au cours du semestre clos le 30 juin 2014, pour lesquels IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » est applicable, sont les suivants :

	Nombre d'actions		
	Actions de performance	Stock-options	Total
En cours d'acquisition au 1^{er} janvier 2014	1 044 255	1 156 000	2 200 255
Attribuées	679 940	312 225	992 165
Acquises	–	(1 136 000)	(1 136 000)
Annulées	(18 100)	(20 000)	(38 100)
En cours d'acquisition au 30 juin 2014	1 706 095	312 225	2 018 320

Au 30 juin 2014, la charge non encore comptabilisée sur les options et actions de performance en cours d'acquisition est de 44,9 millions d'euros et le Groupe anticipe de comptabiliser cette charge sur une période moyenne de deux ans, au plus tard le 21 février 2018.

Actions de performance

Dans le cadre de l'autorisation qui lui a été conférée par l'Assemblée générale des actionnaires de Dassault Systèmes SA du 30 mai 2013, le Conseil d'administration a attribué gratuitement 529 940 actions à certains salariés et dirigeants et 150 000 actions au Directeur Général au titre de la démarche d'association progressive au capital de l'entreprise le 21 février 2014. Ces actions ne seront effectivement acquises qu'à l'expiration d'une période de quatre ans et à condition que le bénéficiaire soit encore salarié ou mandataire social du Groupe à cette date d'acquisition.

La satisfaction de la condition de performance sera mesurée en fonction de deux critères alternatifs retenant l'évolution du bénéfice net dilué par action Non-IFRS du Groupe, ou la variation du cours de bourse de l'action Dassault Systèmes par rapport à l'indice CAC 40 pour chacun des exercices 2015, 2016 et 2017.

La juste valeur moyenne pondérée des actions attribuées en 2014 était de 37,47 euros. Elle a été déterminée à la date d'attribution au moyen d'un modèle de simulation de type Monte-Carlo. Ce modèle simule la performance de l'action Dassault Systèmes et l'a comparée à la performance du CAC 40, prenant en compte les hypothèses suivantes : un taux de volatilité attendu de 21 %, un taux de rendement du dividende de 1 % et un taux d'intérêt sans risque moyen de 0,42 %.

Stock-options

Dans le cadre de l'autorisation qui lui a été conférée par l'Assemblée générale des actionnaires de Dassault Systèmes SA du 30 mai 2013, le Conseil d'administration a attribué 312 225 options de souscription d'actions Dassault Systèmes à certains salariés non-résidents français de sociétés nouvellement acquises le 26 mai 2014, à un prix d'exercice de 91 euros.

Ces options ne seront effectivement acquises qu'à l'expiration d'une période de deux à quatre ans et à condition que le bénéficiaire soit encore salarié du Groupe à cette date d'acquisition et que certains critères de performance non liés au marché aient été atteints.

Les options ont une durée de vie de huit ans à compter de leur date d'attribution ou peu après la fin du contrat de travail si elle intervient avant.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées en 2014 était de 15,93 euros à la date d'attribution. Elle a été déterminée au moyen d'un modèle de type Black-Scholes prenant en compte les hypothèses suivantes : le Groupe a estimé une durée de vie moyenne prévue de cinq ans, un taux de volatilité attendu de 22 %, un taux de rendement du dividende de 1 % et un taux d'intérêt sans risque moyen de 0,23 %.

NOTE 7. SUBVENTIONS PUBLIQUES

Les subventions reçues des organismes publics sont présentées au compte de résultat consolidé en déduction des frais de recherche et de développement, et du coût des prestations de services et autres, comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Frais de recherche et de développement	24 540	10 797
Coût des prestations de services et autres	281	1 258
Total subventions publiques	24 821	12 055

Ces subventions incluent notamment les crédits d'impôt recherche reçus en France.

NOTE 8. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS, NETS

Le détail des autres produits et charges opérationnels, nets, est présenté ci-dessous :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Coûts d'acquisition ⁽¹⁾	(13 104)	(2 320)
Coûts liés aux déménagements et réorganisations de sites ⁽²⁾	(1 144)	(1 236)
Coûts de restructuration ⁽³⁾	(7 387)	(668)
Autres produits et charges opérationnels, nets	(21 635)	(4 224)

(1) En 2014, comprend principalement les coûts directs d'acquisition de Realtime Technology AG et Accelrys Inc. (voir la Note 11. Regroupements d'entreprises). En 2013, comprenait principalement les coûts directs d'acquisition d'Apriso et FE-DESIGN ;

(2) En 2013 et 2014, coûts essentiellement liés au déménagement de certains bureaux asiatiques du Groupe ;

(3) En 2014, concerne principalement des coûts liés au licenciement de salariés suite à une décision du Groupe de rationaliser ses activités de ventes, principalement en Europe.

NOTE 9. PRODUITS ET CHARGES D'INTERETS, NETS ET AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS, NETS

Le détail des produits et charges d'intérêts, nets et autres produits et charges financiers, nets pour les semestres clos les 30 juin 2013 et 2014 est présenté ci-dessous :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Produits d'intérêts ⁽¹⁾	12 883	9 948
Charges d'intérêts ⁽²⁾	(2 520)	(756)
Produits et charges d'intérêts, nets	10 363	9 192
(Pertes) Gains de change, nets	(2 652)	1 859
Autres, nets	(265)	743
Autres produits et charges financiers, nets	(2 917)	2 602

(1) Les produits d'intérêts correspondent essentiellement aux intérêts sur les placements ;

(2) En juin 2013, le Groupe a mis en place une nouvelle ligne de crédit de 350 millions d'euros, qui a été immédiatement tirée et porte intérêts au taux Euribor 1 mois plus 0,75 % par an (voir la Note 14. Emprunts), et a conclu des swaps de taux d'intérêts pour fixer le montant des intérêts à payer (voir la Note 13. Instruments dérivés). Au cours du premier semestre 2014, le Groupe a comptabilisé une charge d'intérêts financiers de 2,0 millions d'euros sur cet emprunt.

NOTE 10. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES, NETS

Les clients et comptes rattachés et les autres actifs courants sont évalués au coût amorti.

Clients et comptes rattachés

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2014	31 décembre 2013
Clients et comptes rattachés	477 941	492 147
Dépréciation des comptes clients	(23 025)	(19 523)
Clients et comptes rattachés, nets	454 916	472 624

L'échéancier des comptes clients et comptes rattachés, nets, était le suivant aux 30 juin 2014 et 31 décembre 2013 :

(En milliers d'euros)

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Créances échues à la date de clôture :		
Moins de 3 mois	92 526	63 580
Entre 3 et 6 mois	11 506	7 374
Au-delà de 6 mois	5 647	4 769
Créances échues	109 679	75 723
Créances non échues	345 237	396 901
Total clients et comptes rattachés, nets	454 916	472 624

NOTE 11. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Realtime Technology AG

Le 13 janvier 2014, le Groupe a finalisé l'acquisition de 84 % du capital de Realtime Technology AG (« RTT »), puis a augmenté son pourcentage de détention à 93,6 % au 30 juin 2014, pour un montant total en numéraire d'environ 178,3 millions d'euros. Basée à Munich, en Allemagne, la société RTT est le premier éditeur de logiciels de visualisation 3D haut de gamme à usage professionnel, de solutions de marketing et de services d'imagerie générée par ordinateur.

L'allocation du prix d'acquisition fait ressortir un goodwill de 114,3 millions d'euros qui comprend essentiellement la valeur des synergies attendues entre RTT et les activités du Groupe.

Le prix d'acquisition a été alloué aux actifs et passifs identifiables sur la base des justes valeurs estimées de la manière suivante :

(En milliers d'euros)

Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 182
Clients et comptes rattachés	23 592
Autres actifs	10 252
Actifs incorporels acquis ⁽¹⁾	68 000
Produits constatés d'avance ⁽²⁾	(985)
Autres passifs	(13 596)
Impôts différés, nets	(23 886)
Total actif net acquis à la juste valeur	76 559
Intérêts minoritaires à la juste valeur	(12 498)
Goodwill	114 270
Total prix d'acquisition	178 331

(1) Le détail des actifs incorporels amortissables inclus dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables est le suivant :

(En milliers d'euros)

Technologie	49 000
Relations clients	15 000
Marque	4 000
Actifs incorporels acquis	68 000

(2) La valeur nette comptable des produits constatés d'avance de RTT a été diminuée pour refléter la juste valeur des obligations de maintenance assumées. Par conséquent, environ 2,9 millions d'euros de chiffre d'affaires qui auraient été comptabilisés par RTT si RTT n'avait pas été acquis par le Groupe ne seront pas reconnus dans les résultats consolidés des opérations du Groupe.

Par ailleurs la part de chiffre d'affaires et de résultat net de RTT incluse dans les états financiers consolidés du Groupe depuis la date d'acquisition jusqu'au 30 juin 2014 s'élève respectivement à 35,7 et (4,2) millions d'euros.

Le 20 juin 2014, une procédure de cession forcée a été lancée en vue d'entrer dans des négociations pour acquérir 100 % du capital de RTT.

Accelrys Inc.

Les valeurs estimées des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre de l'acquisition d'Accelrys Inc. (« Accelrys ») présentées ci-dessous sont provisoires. Le Groupe attend des compléments d'information nécessaires pour finaliser la détermination de ces justes valeurs et les montants provisoires présentés sont susceptibles de changer. Le Groupe prévoit de finaliser l'évaluation et de terminer l'allocation du prix d'acquisition dès que possible et en tout état de cause dans un délai maximum d'un an après la date d'acquisition.

Le 29 avril 2014, le Groupe a finalisé l'acquisition de 100 % du capital d'Accelrys pour un montant en numéraire d'environ 541,5 millions d'euros. Basée à San Diego, aux Etats-Unis, Accelrys est un éditeur de solutions de gestion du cycle de vie de l'innovation scientifique dans les domaines de la chimie, de la biologie et des matériaux.

L'allocation préliminaire du prix d'acquisition fait ressortir un goodwill de 342,9 millions d'euros. Ce goodwill porte essentiellement sur la valeur des synergies attendues entre Accelrys et les activités du Groupe.

Le prix d'acquisition a été provisoirement alloué aux actifs et passifs identifiables sur la base des justes valeurs estimées de la manière suivante :

(En milliers d'euros)

Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 565
Clients et comptes rattachés	20 455
Autres actifs	23 373
Actifs incorporels acquis ⁽¹⁾	227 437
Produits constatés d'avance ⁽²⁾	(8 593)
Autres passifs	(28 314)
Impôts différés, nets	(82 378)
Goodwill	342 944
Total prix d'acquisition	541 489

(1) Le détail des actifs incorporels amortissables inclus dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables est le suivant :

(En milliers d'euros)

Relations clients	166 065
Technologie	60 650
Autres	722
Actifs incorporels acquis	227 437

(2) La valeur nette comptable des produits constatés d'avance d'Accelrys a été diminuée pour refléter la juste valeur des obligations de maintenance assumées. Par conséquent, environ 54,5 millions d'euros de chiffre d'affaires qui auraient été comptabilisés par Accelrys si Accelrys n'avait pas été acquis par le Groupe ne seront pas reconnus dans les résultats consolidés des opérations du Groupe.

Les données financières non auditées présentées dans le tableau ci-dessous récapitulent les résultats consolidés des opérations du Groupe pour la période clôturée le 30 juin 2014 en considérant que l'acquisition d'Accelrys avait eu lieu au début de la période. Ces données reflètent l'impact des ajustements pour réduire les produits constatés d'avance d'Accelrys à la juste valeur des obligations de maintenance associées, ainsi que la charge additionnelle d'amortissement des actifs incorporels acquis, et les effets fiscaux associés, en supposant que les ajustements de juste valeur ont été appliqués dès le début de l'exercice.

	Semestre clos le 30 juin 2014 (non audité)
<i>(En milliers d'euros)</i>	
Chiffre d'affaires	1 082 047
Résultat net	93 667

Par ailleurs la part de chiffre d'affaires et de résultat net d'Accelrys incluse dans les états financiers consolidés du Groupe depuis la date d'acquisition jusqu'au 30 juin 2014 s'élève respectivement à 10,4 et (9,2) millions d'euros.

Sobios SAS

En janvier 2014, le Groupe a déterminé qu'elle contrôlait la société Sobios SAS, une société française qui développe des logiciels de modélisation et de simulation pour l'industrie de biotechnologie. Un montant de 5,8 millions d'euros a été enregistré en goodwill.

NOTE 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET GOODWILL

Les immobilisations incorporelles sont constituées des éléments suivants :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2014		Valeur nette	31 décembre 2013		Valeur nette
	Valeur brute	Amortissements cumulés		Valeur brute	Amortissements cumulés	
Logiciels	761 730	(350 815)	410 915	639 881	(315 541)	324 340
Relations clients	794 998	(306 315)	488 683	601 924	(270 872)	331 052
Autres actifs incorporels	37 194	(28 327)	8 867	19 857	(16 461)	3 396
Total	1 593 922	(685 457)	908 465	1 261 662	(602 874)	658 788

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles s'analyse de la façon suivante au 30 juin 2014 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Logiciels	Relations clients	Autres actifs incorporels	Total
Valeurs nettes au 1^{er} janvier 2014	324 340	331 052	3 396	658 788
Acquisition d'Accelrys	60 650	166 065	722	227 437
Acquisition de RTT	49 000	15 000	4 000	68 000
Autres regroupements d'entreprises	3 139	–	1 507	4 646
Autres acquisitions	1 107	–	68	1 175
Dotations aux amortissements	(30 287)	(31 745)	(879)	(62 911)
Effet de la conversion	2 966	8 311	53	11 330
Valeurs nettes au 30 juin 2014	410 915	488 683	8 867	908 465

L'évolution du goodwill s'analyse de la façon suivante au 30 juin 2014 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	
Goodwill au 1^{er} janvier 2014	872 952
Acquisition d'Accelrys	342 944
Acquisition de RTT	114 270
Autres acquisitions	5 836
Effet de la conversion et autres mouvements	11 601
Goodwill au 30 juin 2014	1 347 603

NOTE 13. INSTRUMENTS DERIVES

Juste valeur

La juste valeur des instruments dérivés a été déterminée par des institutions financières sur la base de modèles d'évaluation d'options.

Tous ces instruments ont été contractés dans le cadre de la stratégie de couverture du Groupe et ont une maturité inférieure à 2 ans pour les instruments de couvertures de change et une maturité inférieure à 4 ans pour les swaps de taux d'intérêts. La direction du Groupe estime que le risque de contrepartie relatif à ces instruments est minime car les contreparties sont des institutions financières de premier plan.

Une description des risques de marché auxquels est soumis le Groupe est présentée au paragraphe 1.6.2 « Risques financiers et de marché » de son Document de référence pour 2013.

Risque de change

Le Groupe exerce ses activités à l'international et effectue des opérations dans diverses devises étrangères, principalement le dollar américain et le yen japonais.

Pour gérer son risque de change, le Groupe utilise généralement des contrats de change à terme, des options de change et des tunnels de change. A l'exception de certains instruments identifiés ci-dessous, les instruments dérivés détenus par le Groupe sont désignés comptablement comme des instruments de couverture de flux de trésorerie, sont fortement corrélés à l'élément couvert sous-jacent et sont hautement efficaces pour compenser les variations des flux de trésorerie des éléments couverts.

Les tests d'efficacité des contrats de change à terme et des tunnels de change sont réalisés à partir des cours de change à terme et de la valeur à terme de l'élément couvert sous-jacent. Au premier semestre 2014 et en 2013, la part inefficace des instruments de couverture de risque de change exclue des tests d'efficacité était nulle.

Aux 30 juin 2014 et 31 décembre 2013, la juste valeur des instruments de couverture du risque de change inclut les dérivés suivants :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2014		31 décembre 2013	
	Notionnel	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur
Ventes à terme dollars américains / roupies indiennes ⁽¹⁾	28 039	651	36 733	(1 813)
Ventes à terme euros / roupies indiennes ⁽¹⁾	28 405	(203)	28 464	(2 139)
Ventes à terme yens japonais / euros ⁽¹⁾	19 176	(196)	2 229	929
Ventes à terme yens japonais / dollars américains ⁽¹⁾	15 106	(116)	–	–
Swaps de devises dollars canadiens / euros ⁽²⁾	70 765	4 441	70 370	4 972
Swaps de devises dollars australiens / euros ⁽²⁾	74 041	(38)	69 787	4 672
Autres instruments ⁽²⁾	37 872	53	27 258	(140)

(1) Instruments financiers destinés à couvrir le risque de change sur les ventes futures budgétées.

(2) Instruments ne qualifiant pas à la comptabilité de couverture. Les changements de juste valeur ont été comptabilisés en autres produits et charges financiers, nets dans le compte de résultat consolidé. Ces instruments sont principalement liés à l'acquisition de Gemcom.

Risque de taux d'intérêts

En juin 2010, le Groupe a conclu des swaps de taux d'intérêts pour un montant nominal de 14 500 millions de yens japonais rendant fixes les flux prévisionnels d'intérêts associés à l'emprunt au Japon (voir la Note 14. Emprunts) au taux de 0,41 % jusqu'en juin 2015.

En juin 2013, le Groupe a mis en place une nouvelle ligne de crédit sur 5 ans de 350 millions d'euros, qui a été immédiatement tirée et porte intérêts au taux Euribor 1 mois plus 0,75 % par an (voir la

Note 14. Emprunts). En juillet 2013, le Groupe a conclu des swaps de taux d'intérêts pour un montant nominal de 350 millions d'euros rendant fixes les flux prévisionnels d'intérêts associés à cet emprunt au taux de 0,93 % à compter du mois de juin 2014 et ce jusqu'en juin 2018.

Aux 30 juin 2014 et 31 décembre 2013, la juste valeur de l'instrument de couverture du risque de taux inclut les dérivés suivants :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2014		31 décembre 2013	
	Notionnel	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur
Swaps de taux d'intérêts en euros	350 000	(9 349)	350 000	(809)
Swaps de taux d'intérêts en yens japonais	20 948	(46)	30 058	(84)

NOTE 14. EMPRUNTS

En avril 2010, le Groupe a contracté un prêt au Japon pour 14 500 millions de yens japonais (l'équivalent de 115,0 millions d'euros à la date de souscription) afin de financer une partie de l'acquisition d'IBM PLM. Ce prêt porte intérêts au taux Libor 1 mois sur yen japonais plus 0,60 % par an. L'échéancier de remboursement prévoit dix paiements semi-annuels égaux, le dernier paiement étant dû en juin 2015.

En juin 2013, le Groupe a mis en place une nouvelle ligne de crédit sur 5 ans de 350 millions d'euros, qui a été immédiatement tirée et porte intérêts au taux Euribor 1 mois plus 0,75 % par an.

Le tableau ci-dessous présente l'échéancier des paiements contractuels des emprunts au 30 juin 2014 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	Paiements par maturité			Plus de 5 ans
		Moins d'un an	1-3 ans	3-5 ans	
Ligne de crédit en euros	350 000	—	—	350 000	—
Prêt en yens japonais	20 948	20 948	—	—	—
Total	370 948	20 948	—	350 000	—

NOTE 15. CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres

Au 30 juin 2014, le capital social de Dassault Systèmes SA est composé de 127 831 862 actions d'une valeur nominale de 1 euro chacune, entièrement libérées.

Le Groupe gère son capital avec pour objectif d'assurer le maintien d'une qualité de crédit solide et de ratios de capitaux propres sains, permettant un accès aux marchés de capitaux, et un accroissement de la rentabilité des fonds propres et du résultat par action. Cette politique conduit le Groupe à adapter la structure de ses capitaux propres en fonction des changements d'environnement économique en modifiant, le cas échéant, le taux de distribution ou en émettant ou rachetant des actions du Groupe.

L'Assemblée générale des actionnaires du 26 mai 2014 a décidé la division par deux de la valeur nominale de l'action Dassault Systèmes. Le Conseil d'administration du même jour a fixé au 17 juillet 2014 la date d'effet de cette division du nominal. En conséquence, pour toute action ancienne de 1 euro de valeur nominale détenue à cette date, les actionnaires ont reçu en échange deux actions nouvelles de 0,50 euro de valeur nominale.

Dividendes

En 2014, l'Assemblée générale a offert aux actionnaires la faculté d'opter pour le paiement de leur dividende au titre de l'exercice 2013 en actions nouvelles de Dassault Systèmes SA. Les actionnaires ayant choisi de recevoir leur dividende sous la forme d'actions nouvelles ont représenté environ 68 % des actions Dassault Systèmes. En conséquence, 802 310 actions nouvelles ordinaires ont été créées. Le dividende en numéraire a été payé pour un montant total de 32,3 millions d'euros.

Programme de rachat d'actions

L'Assemblée générale des actionnaires a autorisé le Conseil d'administration à mettre en œuvre un programme de rachat d'actions propres, plafonné à 10 % du capital social de Dassault Systèmes SA. Le prix maximum d'achat autorisé dans le cadre du programme est de 150 euros par action, le montant maximal des fonds destinés au rachat d'actions ne pouvant dépasser 500 millions d'euros. Conformément au programme de rachat d'actions, le Groupe a racheté 1 494 514 actions au cours du premier semestre 2014 pour un montant de 130,0 millions d'euros sur lesquelles 741 175 ont été annulées.

Composition des produits et charges comptabilisés en capitaux propres

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestres clos les 30 juin	
	2014	2013
Instruments de couverture de flux de trésorerie		
(Pertes) Gains de l'exercice	(4 459)	12 188
Moins : Gains recyclés dans le compte de résultat de l'exercice	93	11 820
	(4 552)	368
Actifs financiers disponibles à la vente		
(Pertes) de l'exercice	–	(22)
Moins : Gains (Pertes) recyclé(e)s dans le compte de résultat de l'exercice	–	–
	–	(22)

NOTE 16. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

L'élimination des éléments sans incidence sur la trésorerie comprend les éléments suivants :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	Semestres clos les 30 juin	
		2014	2013
Amortissement des immobilisations corporelles		17 078	17 142
Amortissement des immobilisations incorporelles	12	62 911	52 027
Impôts différés		(14 990)	(20 054)
Paiements fondés sur des actions sans contrepartie de trésorerie	6	15 485	17 348
Autres		9 904	10 128
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie		90 388	76 591

La variation des actifs et passifs d'exploitation comprend les éléments suivants :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestres clos le 30 juin	
	2014	2013
Diminution des comptes clients et comptes rattachés	69 829	51 901
Augmentation (Diminution) des dettes fournisseurs	2 234	(192)
(Diminution) des dettes liées au personnel et comptes rattachés	(38 216)	(37 983)
(Diminution) Augmentation de l'impôt sur le résultat à payer	(23 566)	9 469
Augmentation des produits constatés d'avance	117 438	97 275
Variation des autres actifs et passifs	15 986	(155)
Variation des actifs et passifs d'exploitation	143 705	120 315

NOTE 17. PASSIFS EVENTUELS

Litiges et autres procédures

Le Groupe est impliqué dans un certain nombre de litiges et autres procédures, telles que des procédures civiles, commerciales et fiscales, qui sont généralement liés à ses activités courantes. Ainsi, le Groupe fait l'objet de contrôles et de redressements fiscaux par les autorités fiscales des pays dans lesquels le Groupe exerce ou a exercé une activité. Certains redressements, notamment ceux liés à des financements d'acquisitions, sont contestés par le Groupe qui est convaincu du caractère techniquement justifié des positions qu'il a prises, et continuera à les défendre auprès des administrations fiscales concernées. Dans ce contexte, le Groupe a effectué en 2014 auprès de l'administration fiscale française un paiement d'environ 22 millions d'euros qui fera l'objet d'une contestation par le Groupe auprès des autorités concernées.

Il n'est pas possible d'évaluer de façon certaine le résultat inhérent à ce litige qui restera, le cas échéant, à la charge du Groupe. Cependant, la direction du Groupe, après consultation de ses avocats et conseillers juridiques et fiscaux, estime que le règlement de ces litiges et autres procédures n'aura pas d'incidence significative sur la situation financière et le résultat des opérations du Groupe.

NOTE 18. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

En juillet 2014, le Groupe a finalisé l'acquisition de 100 % des sociétés Sobios SAS et SIMPACK pour un montant total en numéraire d'environ 45,4 millions d'euros. SIMPACK, une société basée près de Munich (Allemagne), est leader des technologies et solutions de simulation multi-corps.

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

Aux Actionnaires
DASSAULT SYSTEMES
10, rue Marcel Dassault
CS 40501
78946 Velizy-Villacoublay cedex

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Dassault Systèmes, relatifs à la période du 1er janvier 2014 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 consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 24 juillet 2014

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Ernst & Young et Autres

Pierre Marty

Jean-François Ginies