



DASSAULT SYSTEMES
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
30 juin 2008

Société anonyme au capital de 117 645 813 euros
Siège social : 9, quai Marcel Dassault – 92150 Suresnes
322 306 440 RCS Nanterre

Sommaire

1. PERSONNE RESPONSABLE	p.3
1.1 Responsable du Rapport Financier Semestriel	p.3
1.2 Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel	p.3
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	p.4
2.1 Présentation résumée de Dassault Systèmes	p.4
2.2 Facteurs de risque	p.5
2.3 Présentation générale	p.6
2.3.1 Principes et méthodes comptables utilisés	p.6
2.3.2 Résumé du résultat des opérations au 30 juin 2008	p.8
2.3.3 Information financière complémentaire retraitée	p.9
2.4 Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2008	p.12
2.4.1 Chiffre d'affaires total	p.12
2.4.1.1 Chiffre d'affaires logiciel	p.12
2.4.1.2 Chiffre d'affaires prestations de services et autres	p.13
2.4.2 Charges Opérationnelles	p.14
2.4.3 Résultat Opérationnel	p.14
2.4.4 Produits Financiers et Autres Produits Nets	p.15
2.4.5 Impôt sur le résultat	p.15
2.4.6 Résultat net et résultat net dilué par action	p.15
2.4.7 Flux de trésorerie	p.16
2.5 Parties liées	p.16
2.6 Evénements importants survenus au cours du 1^{er} semestre 2008	p.16
2.7 Evénements importants postérieurs à la clôture	p.17
2.8 Autres informations importantes	p.17
2.9 Perspectives	p.18
3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2008	p.19
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008	p.30

1. PERSONNES RESPONSABLES

1.1 Responsable du Rapport Financier Semestriel

Bernard Charlès, Directeur Général.

1.2 Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

Suresnes, le 5 août 2008

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le premier semestre 2008 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 restants de l'exercice. »

Bernard Charlès
Directeur Général

2. Rapport Semestriel d'activité

2.1 Présentation résumée de Dassault Systemes

Dassault Systèmes et ses filiales (ci-après la « Société ») est le leader mondial, en termes de parts de marché, des solutions logicielles PLM et de Mainstream 3D (également appelé « Conception mécanique 3D »). Son objectif est d'offrir des solutions logicielles et des services de conseil permettant à ses clients : d'innover dans la conception et la qualité des produits et services; d'accélérer le développement de produits et services pour répondre à la demande du marché ; de collaborer avec ses partenaires et ses sous-traitants au cours du développement des produits ; de réduire les coûts de développement et de fabrication des produits ; de simuler l'utilisation de nouveaux produits par leurs clients finaux pour comprendre leurs besoins, les aider à y répondre et à utiliser ces informations afin de développer, adapter et mettre sur le marché de nouveaux produits qui répondent à l'évolution des attentes des clients.

Les applications logicielles de la Société sont utilisées pour la réalisation de très nombreux produits, de l'habillement et des biens de consommation jusqu'aux équipements industriels et aux semi-conducteurs en passant par les voitures, les avions, les bateaux ou les usines. Ses clients appartiennent essentiellement aux onze secteurs industriels suivants : automobile, aéronautique, construction navale, équipements industriels, électronique, biens de consommation courante, produits grand public, sciences de la vie, énergie, architecture et construction, et secteur tertiaire.

La Société possède six marques dont la mission spécifique est clairement définie et qui sont regroupées au sein de deux segments d'activité :

- PLM : regroupant les marques CATIA, pour la conception de produits virtuels ; SIMULIA, pour les tests virtuels ; DELMIA, pour la production virtuelle ; ENOVIA, pour la gestion collaborative du cycle de vie et 3DVIA, pour les expériences 3D vécues en ligne comme dans la vie réelle ;
- Mainstream 3D : la marque SolidWorks, pour la conception mécanique de produits en 3D.

Au-delà de la vente d'applications logicielles, la Société fournit également des prestations de services, principalement à ses grands clients. Les prestations de services proposées par la Société incluent principalement des activités de conseil en méthodologie pour la conception, le déploiement et le support, ainsi que des services de formation et d'ingénierie.

La Société alloue d'importantes ressources à la R&D chaque année. Les équipes de R&D de la Société travaillent dans ses laboratoires de recherche en France, aux Etats-Unis et en Inde (notamment les employés de la joint-venture 3D PLM) ainsi qu'au Canada, en Allemagne, en Israël et au Royaume-Uni.

Les activités de R&D de la Société poursuivent un double objectif : enrichir son portefeuille actuel d'applications logicielles et, dans le même temps, développer les technologies et les applications que la Société souhaite mettre sur le marché à moyen et long terme.

La Société s'appuie principalement sur des réseaux de distribution indirects pour commercialiser ses solutions logicielles. En 2007, environ deux tiers de son chiffre d'affaires total découlaient des ventes indirectes, y compris par l'intermédiaire du partenaire historique et stratégique qu'est IBM PLM, contre un tiers venant des ventes directes.

Grâce aux investissements effectués au cours des dernières années, la Société a développé trois réseaux de vente : (1) le réseau PLM Business Transformation, essentiellement destiné aux moyennes et grandes entreprises et qui regroupe les forces de vente IBM PLM et les forces de vente PLM directes de la Société ; (2) le réseau PLM Value, principalement destiné aux petites et moyennes entreprises, et qui s'appuie sur un réseau de revendeurs indépendants ; et (3) le réseau 3D Professional, historiquement dédié à la distribution et à la vente des solutions de Mainstream 3D composé d'un réseau de distributeurs et de revendeurs indépendants. Conformément aux accords de distribution non exclusifs conclus avec la Société, IBM PLM, commercialise et distribue une part substantielle du chiffre d'affaires total de la Société dans le monde entier. Conformément à ce contrat, la Société concède des licences sur ses produits à IBM qui accorde à son tour des sous-licences aux utilisateurs finaux.

2.2 Facteurs de risque

L'activité de la Société, tant pour le semestre écoulé que pour le semestre à venir, est tributaire des facteurs de risque décrits ci-après.

Le contexte économique général a une incidence sur le chiffre d'affaires de la Société et son niveau d'activité. La Société tient également compte des évolutions des dépenses d'investissement des entreprises ainsi que de la production industrielle car une grande majorité de ses clients est composée de sociétés manufacturières. Cependant, compte tenu du décalage entre les cycles de l'économie générale, les dépenses d'investissement des entreprises, les différences de cycles d'investissement dans les divers secteurs industriels auxquels la Société s'adresse et les budgets et calendriers d'investissement spécifiques à chacun des clients, la Société n'a identifié aucune corrélation fiable à court ou moyen terme entre ces indicateurs macro-économiques et le chiffre d'affaires de la Société pour une zone géographique ou une période donnée. Par ailleurs, les indicateurs économiques font fréquemment l'objet de révisions, à la hausse comme à la baisse, si bien que leur valeur prévisionnelle est limitée.

Les résultats réels de la Société peuvent être très différents de ceux estimés sur la base des hypothèses des dirigeants et peuvent être affectés par des risques et des incertitudes connus et inconnus. Les risques relatifs à l'activité de la Société incluent, sans y être limités, les risques suivants :

- Le chiffre d'affaires et les bénéfices de la Société dépendent des investissements de ses clients en matière d'infrastructures informatiques, investissements qui peuvent diminuer dans des périodes de faible croissance économique ou lors de variations importantes des taux de change.
- Du fait de la stratégie historique de commercialisation des produits PLM de la Société, une part substantielle de son chiffre d'affaires total est générée par le contrat de distribution conclu de longue date avec IBM. Depuis 2005, la Société a commencé à assumer une plus large responsabilité dans la distribution de ses produits PLM. Son chiffre d'affaires et sa capacité à se développer pourraient être négativement impactés si elle ne parvenait pas à gérer efficacement les défis managériaux et commerciaux qui en résultent.
- Les fluctuations des taux de change pourraient avoir un impact important sur les résultats de la Société, en particulier celles du dollar américain et du yen par rapport à l'euro.
- Toute plainte concernant une éventuelle violation des droits de propriété intellectuelle de tiers par les produits de la Société ou par les composants de tiers contenus dans ses produits, pourrait peser sur ses ventes et augmenter ses coûts.

- La demande pour les produits de la Société pourrait diminuer si cette dernière ne parvenait pas à maintenir ou améliorer leur avance technologique.
- Des erreurs ou des défauts dans les produits de la Société pourraient entraîner des coûts additionnels, la perte de chiffres d'affaires et d'opportunités commerciales et le risque d'une mise en cause éventuelle de sa responsabilité.
- Les activités commerciales et le résultat opérationnel de la Société pourraient être affectés si elle ne parvenait pas à engager ou à retenir les membres clés de son personnel et de sa direction.
- Le développement de produits et de l'activité de la Société pourrait être affecté négativement en cas de difficultés dans ses relations avec ses partenaires.
- Les environnements réglementaires dans lesquels la Société évolue et tout particulièrement les normes comptables et les règles de contrôle interne sont devenus de plus en plus complexes.
- La croissance de l'activité de la Société entraîne une exposition accrue aux risques de litiges et de poursuites judiciaires. De telles poursuites, dont les résultats pourraient être négatifs pour la Société, généreraient des frais juridiques supplémentaires et nécessiteraient une implication importante des équipes de direction.
- La position concurrentielle de la Société sur le marché pourrait être affectée s'il ne lui était pas possible de protéger sa propriété intellectuelle de façon adéquate.
- La croissance de la Société génère des défis organisationnels qui peuvent affecter de manière négative son activité ou sa performance financière.
- La concurrence par les prix et l'allongement du cycle de vente pourraient affecter négativement le chiffre d'affaires, la performance financière et les parts de marché de la Société.
- Des dommages matériels pourraient rendre les implantations clés de la Société temporairement inutilisables.
- La Société est exposée à certains risques inhérents aux opérations internationales.

Les facteurs de risque relatifs à l'activité de la Société sont exposés de manière détaillée dans le Document de référence de la Société pour 2007, déposé le 4 avril 2008 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

2.3 Présentation Générale

2.3.1 Principes et méthodes comptables utilisés

Le résumé du résultat des opérations, ci-après, présente certains éléments des résultats financiers en normes IFRS de la Société au 30 juin 2008. Ce résumé, l'information financière complémentaire retraitée et les explications plus détaillées qui les accompagnent, doivent être lus conjointement et ne sauraient remplacer les comptes semestriels consolidés et leurs annexes, présentés au chapitre 3 de ce rapport.

Ces comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2008 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 annuels. Ils doivent donc être lus conjointement avec les comptes consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 qui sont établis conformément au référentiel *International Financial Reporting Standards* (« IFRS ») tel qu'adopté dans l'Union européenne, et publiés dans le Document de référence de la Société pour 2007, déposé le 4 avril 2008 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Les principes et méthodes comptables appliqués dans ces comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 à l'exception des dispositions spécifiques à l'établissement des comptes intermédiaires. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes de la Société. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour les exercices clos à compter du 31 décembre 2009 n'ont pas été adoptés par anticipation par la Société.

Il convient de noter les dispositions et informations spécifiques à l'établissement des comptes consolidés semestriels suivantes :

- 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 au cours de l'exercice 2007.

Dans le cadre de l'analyse du résultat de ses opérations, la Société prend en compte une information financière complémentaire retraitée qui exclut les éléments suivants :

- le traitement comptable des produits constatés d'avance liés aux acquisitions,
- les amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions,
- la charge liée à l'attribution d'actions gratuites et de stocks options, et
- d'autres produits et charges opérationnels, nets. En complément des retraitements décrits dans le Document de Référence de la Société pour 2007, les comptes semestriels pour le 1^{er} semestre 2008 en normes IFRS reflèteront des produits et charges opérationnels liés au déménagement du siège social de la Société en 2008 et à des dépenses de restructuration. Dans l'information complémentaire retraitée, la Société exclut les autres produits et charges opérationnels du fait de leur caractère peu fréquent ou non récurrent. La Société pense donc que les données financières complémentaires retraitées aideront les investisseurs à mieux comprendre les évolutions de l'activité opérationnelle. Cependant, les autres produits et charges opérationnels font partie des charges et produits de la Société en 2008 et en excluant ces effets, les données financières complémentaires retraitées sous-évaluent leur impact sur le résultat net 2008. Les autres produits et charges opérationnels ne sont pas récurrents et la Société ne prévoit pas que de tels produits et charges deviennent des éléments récurrents de son activité.

Un rapprochement entre l'information financière complémentaire retraitée et les informations extraites des comptes consolidés et de leurs annexes est présenté ci-dessous à la section « Information financière complémentaire retraitée ».

Lorsque la Société 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 par rapport à l'euro. Lorsqu'il est présenté «à taux de change constants», le pourcentage d'évolution est estimé et se rapporte à l'évolution de la donnée du semestre concerné, recalculée sur la base des taux de change moyens du semestre de l'année précédente, par rapport à la donnée du semestre de l'année précédente. Sauf indication contraire, l'impact des variations de taux de change est similaire entre les données financières IFRS et retraitées pour les deux semestres concernés.

Les chiffres d'affaires trimestriels de la Société ont varié de façon significative et continueront vraisemblablement de le faire à l'avenir. Le résultat net de la Société a également varié de manière significative chaque trimestre, reflétant les évolutions de chiffre d'affaires, dans un contexte de relative stabilité de l'évolution des dépenses de la Société au cours de l'exercice considéré. Une partie significative des ventes de la Société intervient généralement 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 de la Société 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 et le résultat net sont généralement plus élevés au quatrième trimestre de chaque exercice.

Parmi les principaux facteurs qui entraînent des variations du chiffre d'affaires de la Société figurent, sans y être limités : les changements dans l'environnement macro-économique, la taille des transactions, le modèle de concession des licences logicielles, le calendrier et le volume des activités de conseil, le calendrier et la taille des services logiciels de développement de produit ainsi que le calendrier et le niveau des activités de fusions et acquisitions. Par ailleurs, le chiffre d'affaires trimestriel peut varier considérablement en raison de la durée variable nécessaire à la négociation et à la finalisation des contrats commerciaux ou au calendrier de comptabilisation des activités de conseil.

2.3.2 Résumé du résultat des opérations au 30 juin 2008

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires par activité, par zone géographique et par segment pour les premiers semestres clos les 30 juin 2008 et 2007, 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			
	2008	Variation	Variation à taux constants	2007
Chiffre d'affaires	633,6	6,2 %	13 %	596,6
Chiffre d'affaires par activité				
Chiffre d'affaires logiciel	547,1	9,6 %	16 %	499,1
Chiffre d'affaires services et autres	86,5	(11,3 %)	(6 %)	97,5
Chiffre d'affaires par zone géographique				
Amériques	189,8	0,1 %	15 %	189,7
Europe	295,8	12,2 %	12 %	263,6
Asie	148,0	3,3 %	10 %	143,3
Chiffre d'affaires par ligne de produits				
PLM	499,7	5,6 %	14 %	473,1
Mainstream 3D	133,9	8,4 %	16 %	123,5

La performance financière au 30 juin 2008 de la Société a bénéficié de la diversification de son chiffre d'affaires par zones géographiques, par segments et par canaux de distribution.

- Au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires de la Société a augmenté dans les trois zones géographiques où elle est présente, la zone Amériques enregistrant les meilleures performances. À taux de change constants, le chiffre d'affaires a augmenté de 12 % en Europe, de 15 % dans la zone Amériques et de 10 % en Asie.
- La croissance a été tirée essentiellement par le chiffre d'affaires logiciel de la Société, représentant 86 % de son chiffre d'affaires total, qui a augmenté de 16 % à taux de change constants au premier semestre 2008. L'augmentation du chiffre d'affaires total ressort à 13 % à taux de change constants, tandis que le chiffre d'affaires des prestations de services et autres a baissé de 6 % à taux de change constants.
- La croissance du chiffre d'affaires logiciel reflète la bonne performance des trois principales marques de la Société. CATIA a enregistré une croissance de 22 % à taux de change constants, reflétant une croissance organique solide, la dynamique créée par la transformation des canaux de distribution propres à la Société ainsi que l'acquisition d'ICEM en juin 2007. Le chiffre d'affaires logiciel ENOVIA a progressé de 12 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires logiciel de Mainstream 3D a augmenté de 16 % à taux de change constants, SolidWorks enregistrant la meilleure performance.
- Le chiffre d'affaires des activités Services et autres, représentant 14 % du total du chiffre d'affaires, a baissé de 6 % à taux de change constant. L'évolution du chiffre d'affaires services en 2008 reflète largement la disparition progressive des activités rémunérées d'animation de réseaux de distribution.

Le chiffre d'affaires logiciel récurrent, correspondant aux licences en location et à la maintenance annuelle, a augmenté de 20 % au premier semestre 2008, à taux de change constants. Il a constitué l'un des principaux vecteurs de la croissance du chiffre d'affaires et demeure l'un des piliers du modèle financier de la Société. Le chiffre d'affaires logiciel récurrent a représenté 63 % du chiffre d'affaires logiciel de la Société au premier semestre 2008, contre 61 % au premier semestre 2007.

Grâce à la croissance du chiffre d'affaires et au niveau de rentabilité de la Société, la trésorerie provenant des opérations d'exploitation a augmenté de 11,9 % au 30 juin 2008, pour atteindre 194,8 millions d'euros, contre 174,1 millions d'euros au 30 juin 2007.

La trésorerie et les titres de placement à court terme s'élèvent à 739,7 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 626,6 millions d'euros au 31 décembre 2007. La trésorerie nette s'élève pour sa part à 539,7 millions d'euros au 30 juin 2008, après déduction de la dette financière, constituée de 200 millions d'euros de ligne de crédit à long terme. Au 30 juin 2008, la Société a versé des dividendes à hauteur de 53,7 millions d'euros, et procédé au rachat de ses propres actions pour un montant total d'environ 35 millions d'euros.

2.3.3 Information financière complémentaire retraitée

Les données complémentaires présentées ci-après comportent des limites inhérentes à leur nature. Ces données ne sont basées 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 retraitées 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 retraitées de la Société peuvent ne pas être comparables à d'autres données également intitulées « retraitées » et utilisées par d'autres sociétés.

Pour l'évaluation et la communication de ses résultats opérationnels, la Société ajoute à ses résultats financiers en normes IFRS des données financières complémentaires retraitées, incluant notamment le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel, la marge opérationnelle, le résultat net et le résultat net dilué par action retraités. Comme expliqué ci-dessus au paragraphe 2.3.1, ces données financières complémentaires excluent certains éléments du compte de résultat : le traitement comptable des produits constatés d'avance des sociétés acquises, l'amortissement des actifs incorporels acquis, y compris l'amortissement des logiciels acquis (qui proviennent aussi bien des acquisitions de sociétés que d'actifs incorporels), le coût d'attribution d'actions gratuites et de stock-options et les effets des autres produits et charges opérationnels, nets. Pour cette raison, et en tenant compte des limites d'utilisation décrites ci-dessus et dans son Document de Référence 2007, la Société estime que ces données complémentaires retraitées fournissent une base pertinente utile à la comparaison entre périodes, et permettent une meilleure compréhension de sa performance financière par les investisseurs.

La direction de la Société utilise des données financières complémentaires retraitées, associées à son information financière IFRS, pour évaluer sa performance opérationnelle, prendre des décisions opérationnelles et planifier et fixer ses objectifs sur les périodes à venir. En particulier, la rémunération des cadres dirigeants de la Société est en partie assise sur la performance de l'activité mesurée avec les données financières complémentaires. La Société pense que les données complémentaires fournissent également aux investisseurs et aux analystes financiers une information pertinente qu'ils utilisent pour comparer la performance opérationnelle de la Société à ses performances historiques et aux autres sociétés de son secteur, ainsi que pour valoriser la Société.

Le tableau suivant (chiffres retraités) détaille les chiffre d'affaires, résultat opérationnel, marge opérationnelle, résultat net et résultat net dilué par action de la Société, en excluant le traitement comptable des produits constatés d'avance liés aux acquisitions, les coûts liés à l'amortissement des actifs incorporels acquis, les charges relatives à l'attribution d'actions gratuites et de stock-options et les effets des autres produits et charges opérationnels, nets (comme précisé ci-dessus). Ce tableau détaille également les principales informations financières en normes IFRS ainsi qu'un rapprochement entre les données en normes IFRS et les données retraitées.

(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages et des données par action)	Semestre clos le 30 juin				Semestre				Variation
	2008		2007		2008		2007		
	IFRS	Retraitements ⁽¹⁾	retraité	IFRS	Retraitements ⁽¹⁾	retraité	IFRS	Retraité ⁽²⁾	
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	633,6	0,5	634,1	596,6	6,9	603,5	6,2 %	5,1 %	
Chiffre d'affaires total par activité									
Ventes de logiciels	547,1	0,5	547,6	499,1	6,9	506,0	9,6 %	8,2 %	
Prestations de services et autres	86,5			97,5			(11,3 %)		
Chiffre d'affaires total par zone géographique									
Amériques	189,8	0,2	190,0	189,7	3,4	193,1	0,1 %	(1,6 %)	
Europe	295,8	0,2	296,0	263,6	2,6	266,2	12,2 %	11,2 %	
Asie	148,0	0,1	148,1	143,3	0,9	144,2	3,3 %	2,7 %	
Chiffre d'affaires total par segment									
PLM	499,7	0,5	500,2	473,1	4,5	477,6	5,6 %	4,7 %	
Mainstream 3D	133,9			123,5	2,4	125,9	8,4 %	6,4 %	
Charges opérationnelles	(495,8)	13,7	(482,1)	(489,8)	23,6	(466,2)	1,2 %	3,4 %	
Coût d'attribution d'actions gratuites et de stock-options	(9,8)	9,8	-	(7,7)	7,7		n/a	n/a	
Coût d'amortissement des incorporels acquis	(18,6)	18,6	-	(15,9)	15,9		n/a	n/a	
Autres produits et charges opérationnels, nets	14,7	(14,7)	-	0,0			n/a	n/a	
Résultat opérationnel	137,8	14,2	152,0	106,8	30,5	137,3	29,0 %	10,7 %	
PLM	84,7	13,9	98,6	61,9	27,8	89,7	36,8 %	9,9 %	
Mainstream 3D	53,1	0,3	53,4	44,9	2,7	47,6	18,3 %	12,2 %	
Marge opérationnelle	21,7 %		24,0 %	17,9 %		22,8 %			
PLM	17,0 %		19,7 %	13,1 %		18,8 %			
Mainstream 3D	39,7 %		39,9 %	36,4 %		37,8 %			
Résultat avant impôt	138,0	14,2	152,2	113,1	30,5	143,6	22,0 %	6,0 %	
Charge d'impôt sur le résultat	(37,7)	(10,7)	(48,4)	(38,5)	(8,7)	(47,2)	n/a	n/a	
<i>Impact fiscal des ajustements ci-dessus</i>	<i>10,7</i>	<i>(10,7)</i>	<i>-</i>	<i>8,7</i>	<i>(8,7)</i>	<i>-</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	
Intérêts minoritaires	(0,1)			(0,1)			n/a		
Résultat net, part du groupe	100,2	3,5	103,7	74,5	21,8	96,3	34,5 %	7,7 %	
Résultat net dilué par action³	0,84	0,03	0,87	0,62	0,19	0,81	35,5 %	7,4 %	

(1) Le détail de l'ajustement des coûts d'attribution d'actions gratuites et de stock-options est le suivant :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin					
	2008		2007		2008	
	IFRS	Retraitements	retraité	IFRS	Retraitements	retraité
Coût des prestations de services	(74,5)	0,4	(74,1)	(78,7)	0,3	(78,4)
Recherche et développement	(150,3)	5,7	(144,6)	(152,0)	4,4	(147,6)
Frais commerciaux	(187,7)	1,9	(185,8)	(171,4)	1,6	(169,8)
Frais généraux et administratifs	(52,0)	1,8	(50,2)	(46,0)	1,4	(44,6)
Coûts d'attribution d'actions gratuites et de stock-options	(9,8)	9,8	-	(7,7)	7,7	-

(2) Le pourcentage d'augmentation (diminution) retraité compare les données retraitées pour les deux semestres. Dans le cas où les retraitements relatifs à une donnée ne concernent qu'un des deux semestres, l'augmentation (diminution) retraitée compare la donnée retraitée à la donnée IFRS correspondante.

(3) Sur la base d'une moyenne pondérée de 119,3 millions d'actions diluées en 2008 et de 119,2 millions d'actions diluées en 2007.

2.4 Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2008

2.4.1 Chiffre d'affaires total

Le chiffre d'affaires total a progressé de 6,2 % pour atteindre 633,6 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 596,6 millions d'euros au 30 juin 2007. À taux de change constants, le chiffre d'affaires a progressé de 13 % au cours du premier semestre 2008. En données retraitées, le chiffre d'affaires s'est établi à 634,1 millions d'euros au premier semestre 2008, en hausse de 5,1 % par rapport au chiffre de 603,5 millions d'euros enregistré au premier semestre 2007. En données retraitées et à taux de change constants, le chiffre d'affaires total a augmenté de 11 %. La croissance du chiffre d'affaires retraité total reflète la croissance des ventes de logiciels de 15 % à taux de change constants.

Par zone géographique et à taux de change constants, le chiffre d'affaires a augmenté en Europe de 12 % (11 % en retraité), dans la zone Amérique de 15 % (13 % en retraité) et en Asie de 10 % (9 % en retraité).

En pourcentage du chiffre d'affaires, l'Europe a ainsi représenté 47 % (contre 44 % au 30 juin 2007), le continent américain 30 % (contre 32 % au 30 juin 2007) et l'Asie 23 % (contre 24 % au 30 juin 2007).

2.4.1.1 Chiffre d'affaires logiciel

Le chiffre d'affaires logiciel se compose du chiffre d'affaires issu des nouvelles licences, du chiffre d'affaires récurrent lié aux licences existantes, des revenus de la maintenance et du chiffre d'affaires de développement produit.

Les logiciels PLM de la Société font essentiellement l'objet de contrats de licence selon deux modalités distinctes de paiement : (i) les nouvelles licences pour lesquelles le client paie une redevance initiale au titre d'une licence perpétuelle, puis s'acquitte d'une redevance au titre de la maintenance, en général sur une base annuelle ou (ii) les licences (locatives) périodiques où, pour maintenir sa licence active, le client paie une redevance périodique. Les nouvelles licences imposent aux clients le paiement de redevances pour bénéficier d'un service de maintenance et de mises à jour des produits. Les licences (locatives) 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 produit, pour sa part, porte sur le développement de nouvelles fonctionnalités de produits standards demandées par des clients.

Les licences des logiciels de SolidWorks sont concédées moyennant le paiement d'une redevance unique, comptabilisée en « nouvelles licences ». L'accès aux évolutions et à la maintenance est subordonné au paiement d'une redevance annuelle, enregistrée en « maintenance ».

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages)</i>	2008	2007
Chiffre d'affaires logiciel		
Nouvelles licences	201,9	192,0
Licences périodiques, maintenance et développement produit	345,2	307,1
Total chiffre d'affaires logiciel	547,1	499,1
% du chiffre d'affaires total	86,3 %	83,7 %

Le chiffre d'affaires logiciel a affiché une hausse de 9,6 % et de 16 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires logiciel retraité a cru de 15 % à taux de change constants, avec une croissance du chiffre d'affaires nouvelles licences de 11 % à taux de change constants et une croissance du chiffre d'affaires issu des licences périodiques, de la maintenance et du développement produit de 17 % à taux de change constants.

La croissance du chiffre d'affaires logiciel PLM atteint 17 % à taux de change constants. La croissance du chiffre d'affaires logiciel PLM retraité de 15 % à taux de change constants s'explique par la croissance du chiffre d'affaires retraité de CATIA de 20 % à taux de change constants, cette dernière reflétant la dynamique créée par la transformation des canaux de distribution propres à la Société ainsi que par l'acquisition d'ICEM. Le chiffre d'affaires logiciel retraité d'ENOVIA est en croissance de 6 % à taux de change constants.

Le chiffre d'affaires logiciel Mainstream 3D a augmenté de 16 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires logiciel retraité Mainstream 3D a augmenté de 14 % à taux de change constants, tiré par la croissance du chiffre d'affaires de la maintenance, par la croissance des ventes de nouvelles licences et par les ventes de ses solutions d'analyse et de gestion des données produit.

Le chiffre d'affaires récurrent (composé du chiffre d'affaires issu des licences périodiques et du chiffre d'affaires de la maintenance) a connu une augmentation de 20 % à taux de change constants, pour atteindre 345,1 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 304,5 millions d'euros au 30 juin 2007. Le chiffre d'affaires récurrent a respectivement représenté 63 % et 61 % du chiffre d'affaires logiciel aux premiers semestres 2008 et 2007.

2.4.1.2 Chiffre d'affaires prestations de services et autres

Le chiffre d'affaires prestations de services et autres provient principalement des activités de conseil en méthodologie pour la conception, le déploiement et le support, ainsi que des services de formation et d'ingénierie. En outre, ce chiffre d'affaires comprend les commissions de distribution liées à l'activité commerciale de la Société en tant que revendeur (auparavant en tant que Business Partner d'IBM) et, depuis la mi-2005, les commissions versées par IBM à la Société au titre de la gestion des réseaux de ventes indirects PLM Value (« Channel Management Provider » ou CMP). Comme la Société est en train de finaliser le transfert de la supervision directe de son réseau de vente PLM Value, elle ne devrait plus percevoir de revenus CMP au titre des services rendus. La Société a également cédé sa division DSF le 1^{er} juillet 2008, ce qui conduira à une baisse des commissions au titre de l'activité de revendeur interne comme indiqué ci-dessus. Par ailleurs, la Société revend marginalement du matériel informatique et, dans ce cas, seule la marge commerciale brute sur ces ventes est comptabilisée en chiffre d'affaires. Pour chacune des périodes présentées, le chiffre d'affaires des prestations de services et autres activités de la Société a été principalement généré par l'activité PLM.

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages)</i>	2008	2007
Chiffre d'affaires prestations de services et autres	86,5	97,5
% du chiffre d'affaires total	13,7 %	16,3 %

Le chiffre d'affaires services, qui représente 13,7 % du chiffre d'affaires total, est en baisse d'environ 6 % à taux de change constants. Ces résultats reflètent largement la disparition progressive des activités rémunérées d'animation de réseaux de distribution, qui se poursuivra tout au long du second semestre 2008 alors que la Société achève la formation de son propre réseau de distribution PLM indirect.

2.4.2 Charges Opérationnelles

L'augmentation des charges opérationnelles de 1,2 % à 495,8 millions d'euros au 30 juin 2008 par rapport à 489,8 millions d'euros au 30 juin 2007, a principalement reflété (i) le renforcement des canaux de vente de la Société, passant notamment par un renforcement des effectifs commerciaux et administratifs, largement compensé par (ii) d'autres charges et produits opérationnels, en particulier la plus-value dégagée sur la vente immobilière liée au déménagement du siège social de la Société. Enfin, la dépréciation du dollar américain et du yen au premier semestre 2008 a eu un impact favorable d'environ 7 points sur la croissance des charges opérationnelles.

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2008	2007
Charges opérationnelles	495,8	489,8
Retraitements ⁽¹⁾	(13,7)	(23,6)
Charges opérationnelles retraitées⁽¹⁾	482,1	466,2

(1) L'information financière complémentaire retraitée ci-dessus reflète les ajustements apportés aux données financières de la Société en excluant les éléments suivants : (i) les amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions et la charge liée à l'attribution d'actions gratuites et de stock-options pour les exercices clos les 30 juin 2008 et 2007 ; (ii) les autres produits et charges opérationnels, nets. Afin de rapprocher ces informations financières retraitées aux informations extraites des comptes consolidés et de leurs annexes, se reporter à la section « Information financière complémentaire ».

2.4.3 Résultat Opérationnel

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2008	2007
Résultat opérationnel	137,8	106,8

Le résultat opérationnel a progressé de 29,0 % à 137,8 millions d'euros au 30 juin 2008 par rapport à 106,8 millions d'euros au 30 juin 2007, et la marge opérationnelle a augmenté à 21,7 % contre 17,9 % au 30 juin 2007. En données retraitées, le résultat opérationnel a progressé de 10,7 % pour atteindre 152,0 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 137,3 millions d'euros au 30 juin 2007, tandis que la marge opérationnelle a été de 24,0% au 30 juin 2008 contre 22,8 % au 30 juin 2007.

La hausse du résultat opérationnel traduit principalement la croissance du chiffre d'affaires et une hausse des autres produits et charges opérationnels, nets, pour partie compensées par (i) l'augmentation cumulée des charges de personnel (notamment commerciales) et par (ii) les frais administratifs liés à la mise en place d'un service de support de back office pour le réseau PLM Value Channel. Les variations de taux de change ont eu un impact défavorable estimé de 5 points sur la croissance du résultat opérationnel. En données retraitées, cet impact défavorable est également de 5 points.

La progression de la marge opérationnelle, qui résulte de ces différents facteurs, a été renforcée par l'impact favorable d'environ 40 points de base lié au fléchissement des monnaies étrangères.

2.4.4 Produits financiers et Autre Produits Nets

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en millions d'euros)</i>	2008	2007
Produits financiers et autres produits nets	(0,6)	5,6

Le résultat financier et autres produits nets ont représenté une charge nette de (0,6) millions d'euros au 30 juin 2008 contre un produit net de 5,6 millions d'euros au 30 juin 2007. Le résultat financier et autres produits nets se composait de produits d'intérêts nets pour 7,0 millions d'euros et de pertes de change pour (7,7) millions d'euros principalement sur des actifs et passifs libellés en dollar américains et yen japonais. Il faut également noter une légère baisse des produits d'intérêt principalement liée à la baisse des taux de placement en dollar américain.

2.4.5 Impôt sur le résultat

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en millions d'euros, à l'exception des pourcentages)</i>	2008	2007
Charge d'impôt sur le résultat	37,7	38,5
Taux effectif d'impôt consolidé	27,3 %	34,0 %

La charge d'impôt sur le résultat a diminué de 0,8 millions d'euros, soit 2,1 % et le taux effectif d'impôt consolidé a diminué à 27,3 % au premier semestre 2008 contre 34,0 % au premier semestre 2007. Cette baisse reflète principalement l'application d'un taux d'imposition réduit sur la plus-value générée par la vente d'une partie du siège social actuel de la Société ainsi que la reconnaissance d'une économie d'impôt résultant de la décision de la Société d'utiliser les actions existantes pour remplir ses obligations au titre de l'attribution des actions gratuites. Sur une base retraitée, le taux effectif d'impôt consolidé a diminué, atteignant 31,8 % au premier semestre 2008 contre 32,9 % au premier semestre 2007.

2.4.6 Résultat net et résultat net dilué par action

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en millions d'euros, à l'exception des données par action)</i>	2008	2007
Résultat net, part du groupe	100,2	74,5
Résultat net dilué par action	0,84	0,62
Nombre moyen pondéré d'actions diluées en circulation	119,3	119,2

Le résultat net par action dilué a augmenté de 35,5 %. En données retraitées, le résultat net par action dilué a progressé de 7,4 % pour atteindre 0,87 euro reflétant ainsi la croissance du résultat opérationnel retraité de 10,7 % en partie compensée par la baisse sensible du résultat financier et autres produits, nets.

2.4.7 Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie opérationnels se sont élevés à 194,8 millions d'euros pour le premier semestre 2008. Les disponibilités et placements à court terme s'élevaient à 739,7 millions d'euros et la dette à long terme à 200 millions d'euros au 30 juin 2008.

Durant le premier semestre, la Société a racheté 961 986 actions pour un montant total d'environ 35 millions d'euros.

Lors de l'Assemblée générale des actionnaires du 22 mai 2008, les actionnaires de Dassault Systèmes ont approuvé le versement d'un dividende annuel de 0,46 euro par action pour l'exercice fiscal clos le 31 décembre 2007, représentant un montant total de 53,7 millions d'euros. Le dividende a été mis en paiement le 20 juin 2008.

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 2007, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 4 avril 2008, dans son chapitre 7 sous la section 7.10 « Transactions avec les apparentés ».

En dehors de ceux décrits dans le document de référence pour 2007, il n'y a pas eu de nouveaux accords avec des parties liées à Dassault Systèmes au premier semestre 2008.

En particulier, les accords conclus avec Dassault Aviation et 3D PLM Software Solutions Ltd, et dont il est fait mention dans ledit document de référence, se sont poursuivis au cours du premier semestre 2008, sans modification de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Dassault Systèmes durant le 1^{er} semestre 2008.

2.6 Evénements importants survenus au cours du 1er semestre 2008

Le premier semestre 2008 a principalement été marqué par l'annonce, le 24 janvier 2008, par la Société du lancement de sa nouvelle plateforme de dernière génération, la Version 6 (V6). La V6 est une plateforme ouverte s'appuyant sur les standards SOA. La V6 fournit une plateforme PLM unique pour l'ensemble des processus métiers PLM, accessible en permanence, que l'on fasse partie d'un groupe impliqué dans l'ingénierie, d'une entreprise, ou que l'on soit utilisateur final. En s'appuyant sur la technologie ENOVIA MatrixOne, la V6 assure également un accès intelligent à l'ensemble des informations produits, quel que soit l'emplacement de la source. Le 29 mai 2008, la Société a annoncé la disponibilité de la première V6, baptisée V6R2009, qui intègre les processus métier des onze secteurs industriels ciblés par Dassault Systèmes.

Cet événement n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2008.

Dassault Systèmes a acquis au cours du premier semestre 2008, 961 986 de ses propres actions dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 6 juin 2007.

Par ailleurs, la Société a l'intention, au cours du 2nd semestre 2008, de procéder à des rachats d'actions en fonction des conditions de marché, ces rachats pouvant concerner un nombre maximum de deux millions de titres. Ce projet s'inscrit dans le cadre de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 22 mai 2008, dont la mise en œuvre a été approuvée par le Conseil d'Administration du même jour.

2.7 Evénements importants postérieurs à la clôture

Depuis la clôture du 1^{er} semestre 2008, l'activité de la Société a notamment été marquée par les événements suivants.

Le 21 juillet 2008, Dassault Systèmes a finalisé l'acquisition de la société Engineous Software, l'un des leaders sur le marché de l'automatisation, de l'intégration et de l'optimisation des processus, pour un montant de 40 millions de dollars américains. Cette acquisition permettra de renforcer le leadership de SIMULIA en fournissant des solutions de gestion du cycle de vie de la simulation (Simulation Lifecycle Management – SLM) basées sur la plateforme collaborative V6.

Le 1er juillet 2008, Dassault Systèmes a cédé Dassault Systèmes Solutions France (DSF), sa division dédiée principalement à la vente de solutions PLM pour les petites et moyennes entreprises, en France, en Belgique et au Luxembourg, à Keonys. Cette nouvelle société indépendante est devenue revendeur à valeur ajoutée (VAR) de La Société. Dans le cadre du programme lancé par Dassault Systèmes en 2006 pour mettre en place un puissant réseau de ventes indirectes, la création de Keonys est ainsi venue renforcer le réseau de la Société de revendeurs PLM présents dans plus de 60 pays.

2.8 Autres informations importantes

Le Conseil d'administration de Dassault Systèmes, réuni le 29 juillet 2008, a décidé de procéder au retrait volontaire de la cote du Nasdaq de ses American Depositary Shares (ADS) et au désenregistrement de la Société auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC) des Etats-Unis d'Amérique. A la suite du retrait de la cote des ADS et du désenregistrement de la Société, les actions de Dassault Systèmes resteront cotées sur l'Eurolist d'Euronext.

En conséquence, Dassault Systèmes prévoit de déposer un Formulaire 25 auprès de la SEC en octobre 2008 pour procéder à ce retrait de la cote. Le retrait de la cote deviendra effectif dix jours après ce dépôt. Dassault Systèmes prévoit de déposer un Formulaire 15F auprès de la SEC pour obtenir son désenregistrement et mettre fin à ses obligations de reporting en application de l'US Exchange Act dès que possible après le retrait effectif de la cote. Le désenregistrement deviendra effectif 90 jours après le dépôt du Formulaire 15F. La Société n'a pas prévu de publier un formulaire 20 F pour l'exercice fiscal clos le 31 décembre 2008.

Dassault Systèmes a l'intention de maintenir son programme d'American Depositary Receipts (ADR), afin de permettre aux investisseurs de conserver leurs ADR et d'en faciliter l'échange sur le marché hors cote américain.

Dassault Systèmes continuera à publier en anglais ses différents rapports financiers, ses états financiers et ses communiqués de presse ainsi que ses communications à ses actionnaires sur son site internet (www.3ds.com) en application de la règle 12g3-2(b) de l'Exchange Act.

2.9 Perspectives

Les objectifs de la Société ne sont calculés et communiqués que sur la base de données financières retraitées et font l'objet des précautions détaillées ci-après.

La Société a annoncé dans son communiqué de presse d'annonce des résultats du deuxième trimestre en date du 31 juillet 2008 qu'elle confirmait son objectif de croissance du chiffre d'affaires logiciel retraité de 12 à 13 % à taux de change constants.

Ces perspectives d'avenir sont fondées sur les avis et hypothèses actuellement retenus par la direction de la Société et prennent en compte un certain nombre d'incertitudes et de risques connus et non connus. En conséquence, les résultats ou les performances qui seront réalisés sont susceptibles d'être substantiellement différents des résultats et des performances anticipés, du fait de plusieurs facteurs. En particulier, la Société a pris l'hypothèse de taux de change moyens de 1,60 dollar U.S. pour 1,00 euro et de 160 JPY pour 1,00 euro pour le troisième trimestre 2008, et de taux de change moyens de 1,57 dollar U.S. pour 1,00 euro et de 160 JPY pour 1,00 euro pour l'année 2008. Cependant, les cours des devises varient et peuvent affecter significativement les résultats de la Société. La Société a également supposé que les dépenses d'investissement dans le domaine des infrastructures technologiques ne diminueraient pas de manière significative et que les défis commerciaux et managériaux engendrés par les responsabilités accrues de la Société dans la gestion des réseaux de vente PLM à la fois directs et indirects n'impacteraient pas la capacité de la Société à maintenir la croissance du chiffre d'affaires et ne généreraient pas de coûts ou d'inefficacité inattendus. Les résultats et performance de la Société peuvent également être affectés par des difficultés ou changements défavorables affectant ses partenaires ou les rapports avec ses partenaires, y compris son partenaire stratégique de longue date, IBM ; le développement de nouveaux produits et les évolutions technologiques ; les erreurs ou défauts des produits de la Société ; la croissance des parts de marché des concurrents de la Société, et l'occurrence de tout risque lié à l'intégration de toute société nouvellement acquise ou à toute réorganisation interne (voir également §2.2 « Facteurs de risque » ci-dessus).

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2008

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros, à l'exception des montants par action)</i>	Note	30/06/2008 (non audité)	30/06/2007 (non audité)
Redevances initiales		201 888	191 924
Redevances périodiques et développement de produits		345 183	307 155
Ventes de logiciels	5	547 071	499 079
Prestations de services et autres		86 495	97 557
Total chiffre d'affaires		633 566	596 636
Coût des ventes de logiciels		(27 405)	(25 775)
Coût des prestations de services		(74 464)	(78 741)
Frais de recherche et de développement		(150 270)	(152 000)
Frais commerciaux		(187 730)	(171 432)
Frais généraux et administratifs		(52 002)	(45 976)
Amortissement des actifs incorporels acquis		(18 618)	(15 952)
Autres produits et charges opérationnels, nets	6	14 764	-
Résultat opérationnel		137 841	106 760
Produits financiers et autres produits, nets	7	(636)	5 637
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		817	695
Résultat avant impôt sur le résultat		138 022	113 092
Charge d'impôt sur le résultat		(37 646)	(38 453)
Résultat net		100 376	74 639
dont :			
Résultat net, part du groupe		100 236	74 512
Intérêts minoritaires		140	127
Résultat net de base par action		€0,86	€0,64
Résultat net dilué par action		€0,84	€0,62

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en milliers d'euros)	Note	30/06/2008 (non audité)	31/12/2007 (audité)
Immobilisations corporelles, nettes	8	47 891	61 132
Autres actifs financiers		3 114	2 479
Impôts différés actifs		40 357	35 988
Immobilisations incorporelles, nettes	9	262 406	298 435
Goodwill	9	401 175	417 800
Total actif non courant		754 943	815 834
Clients et comptes rattachés, nets de provisions de €4 322 en 2008 et €4 485 en 2007		268 432	319 968
Charges constatées d'avance		22 981	19 907
Autres actifs courants		84 461	76 687
Placements à court terme		83 625	29 351
Trésorerie et équivalents de trésorerie		656 053	597 246
Total actif courant		1 115 552	1 043 159
TOTAL ACTIF		1 870 495	1 858 993
PASSIF			
Capital		117 684	117 604
Primes d'émission		132 660	112 375
Actions propres		(23 132)	-
Réserves consolidées et autres réserves		1 099 594	1 054 316
Autres éléments		(219 731)	(167 355)
Total capitaux propres, part du groupe		1 107 075	1 116 940
Intérêts minoritaires		1 410	1 270
Total capitaux propres	10	1 108 485	1 118 210
Impôts différés passifs		22 430	28 985
Emprunts		200 000	200 000
Autres passifs non courants		69 743	74 625
Total passif non courant		292 173	303 610
Dettes fournisseurs		52 019	48 419
Personnel et comptes rattachés		102 587	113 605
Produits constatés d'avance		230 477	207 529
Impôts sur les bénéfices à payer		15 816	2 626
Autres passifs courants		68 938	64 994
Total passif courant		469 837	437 173
TOTAL PASSIF		1 870 495	1 858 993

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2008 (non audité)	30/06/2007 (non audité)
Résultat net, part du groupe		100 236	74 512
Intérêts minoritaires		140	127
Résultat net		100 376	74 639
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie liée aux activités opérationnelles :			
Plus-value sur cession immobilière	6	(17 529)	-
Amortissement des immobilisations corporelles	8	11 186	12 492
Amortissement des immobilisations incorporelles	9	20 691	21 038
Impôts différés		(8 495)	(9 653)
Paiements fondés sur des actions	12	9 846	7 672
Autres		2 279	(4 230)
Variation des actifs et passifs d'exploitation :			
Diminution des clients et comptes rattachés		40 417	42 878
(Augmentation) des autres actifs courants		(16 373)	(3 630)
(Diminution) des fournisseurs, comptes de personnel et comptes rattachés		(5 594)	(11 318)
Augmentation de l'impôt sur le résultat à payer		15 839	14 601
Augmentation des produits constatés d'avance		34 849	30 748
Augmentation (Diminution) des autres passifs et part courante du passif non		7 288	(1 137)
TRESORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		194 780	174 100
Produit de cession immobilière	6	36 000	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(21 844)	(15 693)
Acquisitions de placements à court terme		(78 758)	(16 361)
Cessions de placements à court terme		21 585	31 195
Acquisitions de filiales consolidées, nettes de la trésorerie acquise		(2 799)	(44 266)
Autres		227	(671)
TRESORERIE NETTE ABSORBEE PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		(45 589)	(45 796)
Exercice des stock-options	10	23 337	27 830
Dividendes versés	10	(53 676)	(50 827)
Rachat d'actions propres	10	(35 027)	-
Remboursement des dettes liées aux contrats de crédit-bail		-	(426)
TRESORERIE NETTE ABSORBEE PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT		(65 366)	(23 423)
Incidence des variations de taux de change sur la trésorerie		(25 018)	(7 145)
AUGMENTATION DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE		58 807	97 736
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		597 246	408 746
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		656 053	506 482

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2008 (non audité)	31/12/2007 (audité)	30/06/2007 (non audité)
Résultat net	100 376	176 973	74 639
Actifs financiers disponibles à la vente	58	(86)	-
Juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	2 036	714	3 056
Ecart de conversion	(53 747)	(91 130)	(20 261)
Charge d'impôt	(723)	(217)	(1 052)
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôts	(52 376)	(90 719)	(18 257)
Total des produits et charges comptabilisés	48 000	86 254	56 382
Dont:			
Part revenant au Groupe	47 860	85 964	56 255
Part revenant aux minoritaires	140	290	127

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

NOTE 1. – DESCRIPTION DES ACTIVITES DE LA SOCIETE

Dassault Systèmes et ses filiales (« la Société ») développent et vendent des logiciels destinés à gérer le cycle de vie des produits industriels (« Product Lifecycle Management » ou « PLM ») et à offrir la puissance de la représentation virtuelle en 3D au plus grand nombre d'utilisateurs possible. Les produits de la Société sont distribués principalement par des partenaires commerciaux indépendants. Les lignes de produits PLM sont aussi distribuées au niveau mondial par le groupe International Business Machines Corporation (« IBM ») dans le cadre d'un partenariat de longue durée.

La Société est présente notamment en Europe, aux Etats-Unis, au Japon et en Inde.

Dassault Systèmes est une société anonyme dont le siège social est situé au 9, quai Marcel Dassault à Suresnes, en France. Les titres de Dassault Systèmes SA sont cotés sur l'Eurolist d'Euronext Paris et à la cote du Nasdaq de New York. Ces comptes consolidés résumés semestriels ont été arrêtés lors du Conseil d'administration, qui s'est réuni le 29 juillet 2008.

NOTE 2. –PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Bases de préparation des comptes consolidés semestriels

Ces comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2008 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 annuels. Ils doivent donc être lus conjointement avec les comptes consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 qui sont établis conformément au référentiel *International Financial Reporting Standards* (« IFRS ») tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Ces comptes consolidés résumés semestriels sont présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche sauf indication contraire.

Résumé des principales méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués dans ces comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 à l'exception des dispositions spécifiques à l'établissement des comptes intermédiaires :

- 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 au cours de l'exercice 2007.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes et le résultat des opérations de la Société. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour les exercices clos à compter du 31 décembre 2009 n'ont pas été adoptés par anticipation par la Société.

Reclassifications

En 2008, la Société a choisi de présenter la charge d'amortissement des actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises ou d'acquisitions de technologie sur une ligne séparée du compte de résultat. La présentation du compte de résultat de l'exercice 2007 a été modifiée afin de la rendre comparable à la présentation retenue pour l'exercice 2008.

NOTE 3. – EFFET DE LA SAISONNALITE

L'activité de la Société est soumise à des fluctuations saisonnières. Ainsi qu'il est généralement observé dans le secteur du logiciel, la Société a historiquement connu des niveaux d'activité, de ventes, de résultat opérationnel et de résultat net plus élevés au quatrième trimestre.

NOTE 4. – DONNEES FINANCIERES ANALYSEES PAR SEGMENTS D'ACTIVITES

La Société opère sur deux segments d'activité : le « PLM » et le « Mainstream 3D ». Le marché du « PLM » (orienté vers les processus industriels) répond aux besoins des entreprises dont l'objectif est d'optimiser leurs processus industriels depuis la conception du produit, sa fabrication jusqu'à sa maintenance, en supprimant tout prototype physique. Le marché du « Mainstream 3D » (orienté vers les outils de conception) répond aux besoins des entreprises dont le but est d'optimiser localement une tâche de conception. Les principes comptables appliqués pour chacun des segments sont identiques à ceux décrits dans la Note 2.

La répartition par segment d'activité des données financières de la Société se décompose comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2008			
	PLM	Mainstream 3D	Elimination Intersegment	Total
Chiffre d'affaires	501 943	134 149	(2 526)	633 566
Résultat opérationnel	84 686	53 155		137 841

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2007			
	PLM	Mainstream 3D	Elimination Intersegment	Total
Chiffre d'affaires	475 177	123 867	(2 408)	596 636
Résultat opérationnel	61 877	44 883		106 760

NOTE 5. – VENTES DE LOGICIELS ET RELATIONS AVEC IBM

Ventes de logiciels

Les ventes de logiciels se décomposent de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2008	2007
Redevances initiales	201 888	191 924
Redevances périodiques	345 084	304 577
Développement de produits	99	2 578
Ventes de logiciels	547 071	499 079

Relation avec IBM

IBM commercialise et distribue les produits de la Société, principalement CATIA et ENOVIA, dans le monde entier, dans le cadre d'un contrat non exclusif.

Le chiffre d'affaires généré dans le cadre de l'accord de distribution et marketing signé avec IBM a représenté respectivement, 29 % et 35 % du chiffre d'affaires consolidé de la Société au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007.

Au 30 juin 2008, comme au 30 juin 2007, la Société a provisionné des commissions accordées à IBM pour 6,9 et 6,8 millions d'euros, respectivement. Ces commissions sont enregistrées, dans le compte de résultat, en minoration du chiffre d'affaires sur ventes de logiciels.

Le solde du compte client IBM représente respectivement 55,5 et 84,3 millions d'euros aux 30 juin 2008 et 31 décembre 2007. La majeure partie de ce solde correspond à des créances liées aux ventes de logiciels. La Société estime que la situation financière d'IBM compense le risque financier lié à la concentration des actifs sur un seul client. Au 30 juin 2008, 95 % du solde client IBM étaient libellés en dollars américains (au 31 décembre 2007 : 89 %), alors que le solde restant portait essentiellement sur des montants à recevoir en euros.

NOTE 6. – AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2008	2007
Plus-value sur cession immobilière ⁽¹⁾	17 529	-
Coûts liés au transfert du siège social ⁽²⁾	(1 214)	-
Restructuration ⁽³⁾	(1 551)	-
Autres produits et charges opérationnelles, net	14 764	-

- (1) Comprend le produit de cession sur la vente d'un des immeubles constituant le siège social de la Société à Suresnes, France, pour 36,0 millions d'euros diminué de la valeur nette comptable cédée égale à 18,5 millions d'euros. Voir Note 8.
- (2) Inclut principalement les honoraires de conseils organisationnels pour le déménagement du siège social de la Société.
- (3) Concerne principalement des coûts liés au licenciement de salariés de la filiale Delmia GmbH dont le plan de restructuration a été annoncé le 27 juin 2008.

NOTE 7. – PRODUITS FINANCIERS ET AUTRES PRODUITS, NETS

Le détail des produits financiers et autres produits, nets pour les exercices clos les 30 juin 2008 et 2007 est présenté ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2008	2007
Produits financiers	10 991	11 167
Charges d'intérêts	(4 000)	(3 872)
Résultat net des opérations en devises ⁽¹⁾	(7 696)	(2 086)
Autres, nets	69	428
Résultat financier	(636)	5 637

(1) Le résultat net d'opérations en devises provient essentiellement des pertes de changes réalisées ou latentes sur les créances libellées en dollar américain et en yen.

NOTE 8. – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

L'évolution de la valeur nette des immobilisations corporelles s'analyse de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2008				
	Terrains et constructions	Matériel informatique	Mobilier et matériel de bureau	Aménagements	Total
Valeurs brutes au 1^{er} janvier 2008	32 868	80 358	33 338	47 528	194 092
Amortissements cumulés au 1 ^{er} janvier 2008	(14 274)	(65 238)	(22 458)	(30 990)	(132 960)
Valeurs nettes au 1^{er} janvier 2008	18 594	15 120	10 880	16 538	61 132
Acquisitions	-	9 354	2 006	7 480	18 840
Cessions, nettes ⁽¹⁾	(18 471)	(800)	(121)	(63)	(19 455)
Dotations de l'exercice	(123)	(4 778)	(2 380)	(3 905)	(11 186)
Effet de la conversion	-	(491)	(512)	(437)	(1 440)
Valeurs nettes au 30 juin 2008	-	18 405	9 873	19 613	47 891

(1) L'évolution des immobilisations corporelles inclut principalement la cession d'une partie du siège social dont la valeur nette comptable cédée s'élevait à 18,5 millions d'euros à la date de cession. En effet, la Société finançait une partie des terrains et immeubles de son siège social qu'elle occupe à Suresnes par un contrat de location-financement. En mars 2007, la Société a exercé son option d'achat sur ce contrat de location-financement pour un montant nominal de 1 euro. La Société a vendu en février 2008 ces bureaux pour un montant total de 36 millions d'euros, sujet à complément de prix. La Société restera dans ces locaux dans le cadre d'un contrat de location simple jusqu'au transfert effectif de son siège social à Vélizy prévu pour la fin de l'année 2008.

NOTE 9. – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET GOODWILL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2008			Exercice clos le 31 décembre 2007		
	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur nette
Logiciels	237 205	(134 143)	103 062	243 755	(126 652)	117 103
Relations clients contractuelles	190 612	(40 610)	150 002	204 758	(33 696)	171 062
Autres actifs	14 030	(4 688)	9 342	16 448	(6 178)	10 270
Total	441 847	(179 441)	262 406	464 961	(166 526)	298 435

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles au cours du semestre clos le 30 juin 2008 s'analyse de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Logiciels	Relations clients contractuelles	Autres actifs	Total
Valeurs nettes au 1er janvier 2008	117 103	171 062	10 270	298 435
Acquisitions	2 489	136	111	2 736
Cessions	(145)	-	(18)	(163)
Autres mouvements ⁽¹⁾	-	(2 794)	-	(2 794)
Dotations aux amortissements ⁽²⁾	(10 871)	(9 086)	(734)	(20 691)
Effet de la conversion	(5 514)	(9 316)	(287)	(15 117)
Valeurs nettes au 30 juin 2008	103 062	150 002	9 342	262 406

- (1) Inclut principalement la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de la société Seemage, acquise en septembre 2007.
- (2) Des charges d'amortissements pour un montant de 18,6 millions d'euros sont présentées sur la ligne « Amortissement des actifs incorporels acquis » du compte de résultat.

L'évolution du goodwill au cours du semestre clos le 30 juin 2008 s'analyse de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Goodwill
Goodwill au 1er janvier 2008	417 800
Variation de la période	3 026
Effet de la conversion	(19 651)
Goodwill au 30 juin 2008	401 175

Au 30 juin 2008, le goodwill est affecté au segment du Mainstream 3D pour 21,8 millions d'euros.

NOTE 10. – CAPITAUX PROPRES

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2008

<i>(en milliers d'euros)</i>	Attribuable aux actionnaires de la Société						Minori- taires	TOTAL
	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserves consolidées et autres réserves	Autres éléments	Part du groupe		
Situation au 1er janvier 2007	115 770	64 654	-	909 468	(76 636)	1 013 256	980	1 014 236
Résultat de la période				74 512		74 512	127	74 639
Autres produits et charges comptabilisés, nets d'impôts					(18 273)	(18 273)	16	(18 257)
Dividendes				(50 827)		(50 827)		(50 827)
Exercice des options de souscription d'actions	1 087	28 554				29 641		29 641
Paiements fondés sur des actions				7 672		7 672		7 672
Autres variations				(27)		(27)		(27)
Situation au 30 juin 2007 (non audité)	116 857	93 208	-	940 798	(94 909)	1 055 954	1 123	1 057 077
Résultat de la période				102 171		102 171	163	102 334
Autres produits et charges comptabilisés, nets d'impôts					(72 446)	(72 446)	(16)	(72 462)
Exercice des options de souscription d'actions	747	19 167				19 914		19 914
Paiements fondés sur des actions				10 291		10 291		10 291
Autres variations				1 056		1 056		1 056
Situation au 1er janvier 2008	117 604	112 375	-	1 054 316	(167 355)	1 116 940	1 270	1 118 210
Résultat de la période				100 236		100 236	140	100 376
Autres produits et charges comptabilisés, nets d'impôts					(52 376)	(52 376)		(52 376)
Dividendes				(53 676)		(53 676)		(53 676)
Exercice des options de souscription d'actions	741	20 285				21 026		21 026
Rachat d'actions propres	(661)		(23 132)	(11 234)		(35 027)		(35 027)
Paiements fondés sur des actions				9 846		9 846		9 846
Autres variations				106		106		106
Situation au 30 juin 2008 (non audité)	117 684	132 660	(23 132)	1 099 594	(219 731)	1 107 075	1 410	1 108 485

Capitaux propres

Au 30 juin 2008, le capital social de la Société est composé de 117 683 695 actions d'une valeur nominale de 1 euro chacune, entièrement libérées.

Dividendes

Un dividende au titre de 2007 pour un montant de 53,7 millions d'euros a été payé en juin 2008.

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 la Société. Dans le cadre de cette autorisation, la Société a procédé au cours du premier trimestre 2008, pour un montant d'environ 35 million d'euros, à des opérations de rachat de 961 986 actions dont 300 000 ont été utilisées pour permettre à la Société de remplir ses obligations résultant des attributions d'actions gratuites décidées en 2005 et 2006.

NOTE 11. – EVENTUALITES

La Société est impliquée dans un certain nombre de litiges généralement liés à ses activités courantes. Il n'est pas possible d'évaluer le risque inhérent à ces litiges judiciaires qui restera, le cas échéant, à la charge de la Société. La Direction de la Société, après consultation de ses avocats et conseillers juridiques, estime que le règlement de ces litiges n'aura pas d'incidence significative sur la situation financière et le résultat des opérations de la Société.

NOTE 12. – PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

La charge comptabilisée sur le semestre clos le 30 juin 2008 au titre des services reçus des salariés et des dirigeants est de 11,5 millions d'euros dont 0,4 millions d'euros en coût des prestations de services, 6,3 millions d'euros en frais de recherche et de développement, 2,5 millions d'euros en frais commerciaux et 2,3 millions d'euros en frais généraux et administratifs.

La charge comptabilisée sur le semestre clos le 30 juin 2007 au titre des services reçus des salariés et des dirigeants est de 9,0 millions d'euros dont 0,3 millions d'euros en coût des prestations de services, 5,0 millions d'euros en frais de recherche et de développement, 1,9 millions d'euros en frais commerciaux et 1,8 millions d'euros en frais généraux et administratifs.

Les mouvements relatifs à l'acquisition d'options et d'actions au cours du semestre clos le 30 juin 2008 sont les suivants :

	Nombre de droits sur actions
En cours d'acquisition au 1er janvier 2008	3 774 182
Attribuées	470 297
Acquises	(300 000)
Annulées	(92 644)
En cours d'acquisition au 30 juin 2008	3 851 835

Au 30 juin 2008, la charge non comptabilisée sur les options et actions en cours d'acquisition est de 28,8 millions d'euros et la Société anticipe de comptabiliser cette charge sur une période moyenne de 1,6 ans.

NOTE 13. – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 21 juillet 2008, la Société a acquis Engineous Software, un fournisseur de solutions d'automatisation, d'intégration et d'optimisation des processus de simulation, pour un prix d'acquisition en numéraire de 40 millions de dollars américains.

Le 1 juillet 2008, la Société a annoncé la cession de Dassault Systèmes Solutions France (DSF), sa division dédiée principalement à la vente de solutions PLM pour les petites et moyennes entreprises en France, en Belgique et au Luxembourg, à Keonys. Cette nouvelle société indépendante devient revendeur à valeur ajoutée (VAR) de la Société.

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

Aux actionnaires
DASSAULT SYSTEMES SA
9 Quai Marcel Dassault
BP 310
92156 SURESNES Cedex

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

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

Ces comptes semestriels 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.

1. 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.

2. 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 30 Juillet 2008

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Audit

Xavier Cauchois
Montserrat

ERNST & YOUNG

Jean-Marc

* * *