



RAPPORT FINANCIER INTERMEDIAIRE
Systemat – 30/06/2009



Systemat
Chaussée de Louvain 435 – B-1380 Lasne
Tel. +32 2 352 83 11
Fax +32 2 352 83 00
info@systemat.com

SYSTEMAT

www.systemat.com

a passion for solutions



Table des matières

1	Préambule	3
2	Chiffres-Clés	3
3	Etats Financiers Consolidés	6
	3.1 Bilan Consolidé au 30 juin 2009.....	6
	3.2 Compte de Résultats Consolidés au 30 juin 2009	7
	3.3 Répartition du Chiffre d’Affaires	7
	3.4 Tableau de Flux de Trésorerie au 30 juin 2009	8
	3.5 Tableau de Variation des Fonds Propres Consolidés au 30 juin 2009.....	9
4	Sélection de Notes aux Etats Financiers Intermédiaires	10
	Note 1 – Information sur l’entreprise	10
	Note 2 – Base d’établissement des états financiers.....	10
	Note 3 – Périmètre de consolidation – regroupement d’entreprises	10
	Note 4 – Saisonnalité de l’activité.....	10
	Note 5 – Actions Propres	10
	Note 6 – Plan de Stock Option	10
	Note 7 – Information sectorielle.....	11
	Note 8 – Evolution des activités Belux.....	12
	Note 9 – Passifs financiers non courants et courants.....	13
	Note 10 – Frais de personnel.....	14
	Note 11 – Charge d’impôts	14
	Note 12 – Droits et engagements hors bilan	15
	Note 13 – Facteurs de risque spécifiques.....	15
	Note 14 – Transactions entre parties liées	15
	Note 15 – Evénements postérieurs à la clôture.....	15
5	Rapport du Commissaire	16





1 Préambule

L'ensemble des chiffres présentés dans le présent rapport financier fait apparaître les chiffres en milliers d'EUR, à moins qu'il ne soit mentionné autrement, les montants négatifs étant placés entre parenthèses.

2 Chiffres-Clés

CASH FLOW D'EXPLOITATION POSITIF			
AMELIORATION DE LA TRESORERIE DU GROUPE DE 45%			

	30.06.2009		30.06.2008
Résultat des activités BELUX			
• Produit des activités courantes	50.986		59.972
• Marge brute	14.766		16.824
• Amortissements et réductions de valeur	(707)		(726)
• Résultat d'exploitation (EBIT)	(853)		1.218
• Résultat d'exploitation courant	(365) *		1.218
• Cashflow d'exploitation courant	342		1.944
Résultat d'exploitation courant GROUPE			
• BELUX	(365) *		1.218
• INTERNATIONAL	(105)		(3.707)

* hors charge restructuration = 488

GROUPE	30.06.2009		31.12.2008
Bilan			
• Capital social	47.076		48.123
• Fonds propres	39.884		42.009
• Trésorerie nette court terme	19.777		13.664
• Total bilan	68.860		70.312
Cours de l'action			
§ Nombre d'actions	6.980.470		6.980.470
§ Nombre d'actions propres détenues	123.867		0
§ Cours le + haut sur la période (en EUR)	4,78		6,07
§ Cours le + bas sur la période (en EUR)	3,35		3,71
§ Dernier cours de la période (en EUR)	4,42		3,75
§ Volume moyen des titres échangés par jour	2.751		3.171
§ Capitalisation en fin de période	30.854		26.177





COMMENTAIRES

Comme annoncé précédemment, Systemat a passé en 2008 toutes les provisions relatives à ses activités internationales qui n'impactent donc plus les chiffres du 1er semestre 2009. La légère perte enregistrée en 2009 pour les activités internationales s'explique principalement par les coûts de liquidation des derniers actifs. Cette liquidation suit normalement son cours, ce qui devrait permettre d'alléger encore ces coûts de fonctionnement, déjà très réduits.

Au Belux, dans un contexte économique difficile, Systemat a maintenu un cashflow d'exploitation légèrement positif de 342.000 EUR au cours d'un premier semestre traditionnellement plus faible que le second.

Le chiffre d'affaires BELUX a enregistré un recul de l'ordre de 15%, avec un ralentissement plus marqué des activités au cours du second trimestre 2009.

Le report de certaines décisions d'investissements par nos clients, a surtout impacté nos activités 'produits'. Ces reports ont principalement affecté notre département SBS (grands comptes). Nos activités 'produits' ont enregistré un recul de 19%, le chiffre d'affaires passant de 43.128.000 EUR à 34.744.000 EUR.

Les activités 'services' sont restées pratiquement stables (-4%). A noter que les services packagés (maintenance, Global-IT ou SaaS) sont en croissance de 9%, mais cette croissance a été malheureusement compensée par une baisse des services 'Projets' dans les grands comptes et des ventes de software POPSY, YPSOS et DIMASYS auprès des PME's.

Globalement, la marge brute Belux est en décroissance de 12% passant de 16.824.000 EUR à 14.766.000 EUR.

Dans ce contexte difficile, accentué par l'indexation légale des coûts salariaux, la Direction a procédé à la mutualisation des départements 'back office', finalisée en mars 2009. Elle s'est matérialisée par une charge de restructuration exceptionnelle et unique de 488.000 EUR, qui engendrera une économie annuelle de l'ordre de 550.000 EUR.

D'autres réflexions sont actuellement en cours afin d'optimiser les processus de fonctionnement et de les adapter à l'évolution structurelle de nos métiers.

Nos charges opérationnelles nettes, hors restructuration, sont en baisse de 3%, passant de 15.605.000 EUR à 15.130.000 EUR.

L'effectif Belux du Groupe au 30 juin 2009 est de 423 collaborateurs, contre 436 au 31 décembre 2008.

Le résultat opérationnel Belux hors restructuration au 30 juin 2009 se solde par une perte de 365.000 EUR. A noter cependant que cette perte n'affecte pas la capacité financière du Groupe, le cashflow d'exploitation hors restructuration restant positif à 342.000 EUR.

La trésorerie nette court terme du Groupe s'est ainsi améliorée de 45% passant de 13.664.000 EUR au 31 décembre 2008 à 19.777.000 EUR pour des fonds propres de 39.884.000 EUR. Ceci a pour effet une charge financière nette pratiquement nulle.

Au 30 juin 2009, l'endettement long terme du Groupe est en baisse à 2.542.000 EUR contre 3.165.000 EUR au 31 décembre 2008.

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2009

- Démarrage du projet 'Cyberclasse' en Communauté française
- Démarrage du projet 'MEQ2009' à la Commission Européenne
- Lancement de notre offre SaaS (Software as a Service) ou CLR (Contractual License Renting) pour nos produits POPSY, YPSOS et DIMASYS
- Renforcement des ventes de nos contrats Global-IT, SaaS et Helpdesk
- Mutualisation des départements 'back office' et amélioration des flux d'approvisionnement.
- Démarrage en février 2009 d'un nouveau programme de rachat d'actions propres de 3.000.000 EUR.
- Détention de 123.867 actions propres au 30 juin 2009 pour 491.000 EUR
- Réduction du capital de 1.047.000 EUR par remboursement aux actionnaires.





PERSPECTIVES DU DEUXIEME SEMESTRE 2009

Systemat, bénéficiaire sur une base annuelle depuis 2006 au Belux et recentrée exclusivement sur ce marché, envisage son avenir avec confiance. La stratégie 'généraliste' en midmarket (SGS) et 'spécialiste' en grands comptes (SBS) se révèle appropriée et rentable pour construire un Groupe autonome, seul maître de son développement et de ses orientations.

Les perspectives du 2nd semestre sont incertaines et délicates à cerner actuellement. Systemat estime cependant pouvoir atteindre les objectifs prévus pour le 2nd semestre 2009, mais le retard pris au cours du 1er semestre ne pourra probablement pas être rattrapé.

Dans ce contexte, il est clair que l'année 2009 devrait être une année de transition. Systemat pense raisonnablement pouvoir réaliser au Belux un chiffre d'affaires en 2009 de 105.000.000 EUR avec un résultat d'exploitation de 1.500.000 EUR et un cashflow d'exploitation de 2.750.000 EUR.

Le Conseil d'Administration estime qu'il est inutile de modifier l'organisation actuelle, bien profilée en taille et en compétences, pour bénéficier de la reprise économique annoncée pour 2010.

Le Conseil d'Administration a décidé, lors de sa réunion du 03 février 2009, de lancer un nouveau plan de rachat d'actions propres d'un montant maximum de 3.000.000 EUR, conformément à l'autorisation qui lui avait été donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 13 janvier 2009. A ce jour, 123.867 actions ont été rachetées.

Enfin, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 mai 2009 a approuvé le remboursement de capital aux actionnaires de 0,15 EUR par action, effectif depuis le 17 août 2009.





3 Etats Financiers Consolidés

3.1 Bilan Consolidé au 30 juin 2009

	30.06.2009		31.12.2008
ACTIFS NON COURANTS	21.583		21.892
Immobilisations incorporelles	76		126
Immobilisations corporelles	15.967		16.413
Goodwill	675		675
Participations	431		431
Créances (autres immobilisations financières)	658		906
Actifs d'impôts différés	3.777		3.341
ACTIFS COURANTS	47.277		48.420
Stocks	2.506		5.263
Créances commerciales et autres créances	24.438		29.089
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19.777		13.664
Autres actifs courants	556		404
TOTAL ACTIF	68.860		70.312

	30.06.2009		31.12.2008
CAPITAUX PROPRES	39.884		42.009
Capital social	47.076		48.123
Réserves	(7.426)		(6.350)
Intérêts minoritaires	355		340
Ecart de conversion	(121)		(105)
PASSIFS NON COURANTS	2.628		3.040
Provisions	42		48
Dettes de location-financement	502		549
Autres dettes financières	1.213		1.536
Passif d'impôts différés	871		907
PASSIFS COURANTS	26.348		25.263
Dettes de location-financement	93		90
Autres dettes financières	734		990
Dettes commerciales et autres	13.342		13.069
Dettes fiscales, salariales et sociales	6.113		4.391
Autres passifs courants	6.065		6.723
TOTAL PASSIF	68.860		70.312





3.2 Compte de Résultats Consolidés au 30 juin 2009

	30.06.2009		30.06.2008
Produit des activités ordinaires	51.060		62.637
Autres produits opérationnels	1.148		1.078
Achats de marchandises	(36.368)		(45.539)
Consommables utilisés	(3.526)		(3.732)
Frais de personnel	(12.407)		(12.197)
Dotations aux amortissements	(646)		(662)
Réductions de valeur	143		(296)
Autres charges opérationnelles	(362)		(3.778)
Résultat d'exploitation	(958)		(2.488)
Produits financiers	168		384
Charges financières	(201)		(384)
Charges d'impôts	421		880
Résultat net	(570)		(1.607)

Part du groupe	(584)		(1.753)
Part des minoritaires	15		146

3.3 Répartition du Chiffre d'Affaires

	30.06.2009		30.06.2008
• Hardware	17.799		27.162
• Software international	7.122		9.284
• Accessoires et consommables	5.903		5.420
• Renting	3.994		3.927
Total Produits	34.817		45.793
• Hardware	6.529		6.074
• Support	6.852		7.457
• Software Systemat	2.301		2.834
• Financiers	402		298
• Autres	158		181
Total Services	16.242		16.844
PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES	51.060		62.637





3.4 Tableau de Flux de Trésorerie au 30 juin 2009

Tableau de flux de trésorerie	30.06.2009	30.06.2008
Bénéfice / (perte) net	(570)	(1.607)
Corrections pour amortissements	646	662
Corrections pour provisions	(432)	296
Cashflow opérationnel avant variation du fonds de roulement et impôts	(355)	(649)
(Augmentation) / diminution des stocks	2.954	1.024
(Augmentation) / diminution des clients et autres débiteurs	4.879	16.798
Augmentation / (diminution) des fournisseurs et autres créditeurs	1.994	(6.082)
Augmentation / (diminution) des autres actifs et passifs opérationnels	(1.281)	(3.174)
Cashflow des activités opérationnelles	8.192	7.917
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	0	(11)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(228)	(462)
Compléments de prix liés à l'acquisition de sociétés consolidées	0	(14)
Diminution des créances sur ventes de titres de participation (filiale portugaise)	250	0
Ventes/sorties d'immobilisations incorporelles	0	2
Ventes/sorties d'immobilisations corporelles	78	236
Constitutions / (remboursements) cautionnements	(2)	(34)
Cashflow des activités d'investissement	98	(283)
Augmentation / (remboursement) des emprunts échéant dans l'année	(253)	(92)
Augmentation / (remboursement) des emprunts non échéant dans l'année	(369)	(539)
Réduction de capital	(1.047)	(1.101)
Ajustement IFRS pour le rachat d'actions propres	(491)	(1.060)
Impact réserves consolidées pour le rachat d'actions propres H2 2007	0	258
Ecart de conversion	(17)	(10)
Cashflow des activités de financement	(2.177)	(2.544)
Augmentation / (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	6.113	5.090

Commentaires

La situation de trésorerie nette (valeurs disponibles, placements de trésorerie, dettes CT) présente un solde de 19.777.000 EUR contre un solde de 13.664.000 EUR au 31 décembre 2008, soit une amélioration significative de 6.113.000 EUR, et ce malgré les éléments suivants :

- Rachat de 123.867 actions propres pour une valeur de 491.000 EUR ;
- Affectation, en principal, de 623.000 EUR au remboursement de la dette long terme, qui passe ainsi de 3.165.000 EUR à 2.542.000 EUR ;

Cette amélioration s'explique par :

- L'encaissement d'une partie du prix des actions Prologica pour un montant de 250.000 EUR ;
- La liquidation des actifs de MARSOFIM qui a permis de dégager des liquidités pour un montant estimé de 320.000 EUR ;
- L'amélioration du Besoin en Fonds de Roulement BELUX de l'ordre de 6.600.000 EUR qui s'est principalement matérialisé par une baisse des niveaux de stock.





3.5 Tableau de Variation des Fonds Propres Consolidés au 30 juin 2009

	01/01/2009	Ecart de conversion	Intérêts de tiers	Rachat actions propres	Résultat 2009	Réduction capital	30/06/2009
Capital social	48.123	0	0	0	0	(1.047)	47.076
Réserves	(6.350)	0	(15)	(491)	(570)	0	(7.426)
Intérêts minoritaires	340	0	15	0	0	0	355
Ecart de conversion	(105)	(17)	0	0	0	0	(121)
CAPITAUX PROPRES	42.009	(17)	0	(491)	(570)	(1.047)	39.884

	01/01/2008	Ecart de conversion	Intérêts de tiers	Rachat actions propres	Résultat 2008	Réduction capital	30/06/2008
Capital social	51.090					(1.101)	49.990
Réserves	(4.471)		(146)	(802)	(1.607)		(7.026)
Intérêts minoritaires	358		146				504
Ecart de conversion	(167)	(10)					(176)
CAPITAUX PROPRES	46.811	(10)	0	(802)	(1.607)	(1.101)	43.291

Commentaires

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 mai 2009 s'est prononcée en faveur de la réduction du capital social de Systemat s.a., à concurrence de 1.047.000 EUR, sans annulation de titres, par le remboursement aux actionnaires d'une somme de 0,15 EUR par action, effectif depuis le 17 août 2009. Le montant à rembourser a donc fait l'objet d'un transfert vers la rubrique 'autres dettes'.





4 Sélection de Notes aux Etats Financiers Intermédiaires

Note 1 – Information sur l'entreprise

SYSTEMAT SA (la « Société ») est une société anonyme de droit belge dont le siège social est établi Chaussée de Louvain 435 à 1380 Lasne. Son numéro d'entreprise est le BE0421.846.862. Les présents états financiers consolidés comprennent les états financiers de SYSTEMAT SA et de ses filiales (dénommées ensemble « SYSTEMAT » ou « le Groupe »).

Note 2 – Base d'établissement des états financiers

Les états financiers intermédiaires ont été préparés en conformité avec les Normes Internationales d'Information Financière (« IFRS ») qui comprennent les normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standard Board (IASB) ainsi que les Normes Comptables Internationales (International Accounting Standards) et les interprétations du Standing Interpretations Committee approuvées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Le présent rapport financier intermédiaire est conforme à la norme 34 – Information financière intermédiaire.

Les états financiers intermédiaires ont été établis sur base du coût historique. Il n'y a pas eu de modification significative dans l'application des règles et méthodes comptables par rapport à l'exercice clôturé au 31 décembre 2008. Une synthèse des principales méthodes comptables est disponible sur le site www.systemat.com (note 4 du Rapport Annuel 2008).

Note 3 – Périmètre de consolidation – regroupement d'entreprises

Il n'y a pas eu de nouvelle société introduite dans le périmètre de consolidation au cours du 1^{er} semestre 2009.

Par ailleurs, il n'y a pas eu d'activités cédées au cours du 1^{er} semestre 2009.

A noter cependant que le Groupe a entamé les démarches afin de procéder à la liquidation de Systemat Training s.a., dont les activités ont été cédées à un tiers.

Le Groupe a également entamé les démarches afin de procéder à la liquidation de NTC s.a. et MYSMSC s.a., dont les activités ont été cédées à Systemat s.a. Il a été décidé de ne plus procéder à des tests de dépréciation et donc d'acter des réductions de valeur pour les Goodwill une fois les liquidations clôturées, normalement en 2009. L'impact sur les comptes 2009 devrait s'élever à 242.000 EUR.

Note 4 – Saisonnalité de l'activité

En raison de la nature saisonnière de l'activité IT, des revenus et des résultats opérationnels plus élevés sont habituellement attendus au cours du 2^{ème} semestre. Cette saisonnalité s'explique notamment par la demande plus importante des entreprises au cours du mois de décembre.

Note 5 – Actions Propres

Au 30 juin 2009, le Groupe détenait 123.867 actions propres pour une valeur de 491.000 EUR.

Note 6 – Plan de Stock Option

En 2002, le conseil d'administration avait distribué 133.000 warrants à certains employés du Groupe Systemat. La durée d'exercice avait été fixée à 6 ans à dater de la date de l'offre et il n'y a donc plus à ce jour de warrants susceptibles d'être exercés.





Note 7 – Information sectorielle

Le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur géographique en raison de la structure de gestion du Groupe et de ses systèmes d'organisation interne.

Le groupe est ainsi géré en quatre géographies principales : 'Belgique', 'Luxembourg', 'Export' & 'Autres'.

7.1. Statut des activités 'Export'

Au Maroc, Systemat a clôturé les activités de sa filiale Marsofim, pour laquelle elle n'a pu trouver de candidats intéressés à la reprise. Il reste aujourd'hui 2 employés au Maroc, avec pour mission de procéder en 2009 à la liquidation des derniers actifs.

En Algérie, Systemat a procédé en décembre 2008 à la cession de sa filiale SOFIMALGERIE sarl.

Il n'y a donc plus d'activités à l'EXPORT.

7.2. Evolution des activités 'Autres'

Systemat dispose, via la société HTF détenue à 100%, d'un bâtiment dans la région de Toulouse actuellement loué pour un montant annuel de 319.000 EUR. Cette activité qui a généré un résultat opérationnel positif au cours du 1^{er} semestre de 36.000 EUR, doit être considérée comme non significative.

Les chiffres sont ventilés en fonction de l'implantation des sociétés consolidées :

30.06.2009	Belgique	Luxembourg	Export (activités en liquidation)	Autres (HTF)	Activités discontinuéés	Total
Chiffre d'affaires net						
- de l'activité (hors groupe)	39.433	11.553	74	0	0	51.060
- ventes inter-activités (groupe)	7.358	207	0	0	0	7.565
Total	46.791	11.759	74	0	0	58.625
Marge brute	11.670	3.095	(74)	0	0	14.691
Résultat opérationnel sectoriel	(1.025)	172	(141)	36	0	(958)
Résultat financier						(33)
Impôts						421
Résultat net						(570)

30.06.2008	Belgique	Luxembourg	Export (activités disponibles à la vente)	Autres (HTF)	Activités discontinuéés	Total
Chiffre d'affaires net						
- de l'activité (hors groupe)	46.673	13.300	2.665	0	0	62.637
- ventes inter-activités (groupe)	8.243	259	0	0	0	8.502
Total	54.916	13.559	2.665	0	0	71.139
Marge brute	13.005	3.819	275	0	0	17.098
Résultat opérationnel sectoriel	502	716	(377)	44	(3.374)	(2.488)
Résultat financier						0
Impôts						880
Résultat net						(1.607)





Note 8 – Evolution des activités Belux

Dans le cadre du recentrage de ses activités sur le marché belgo-luxembourgeois, l'analyse des chiffres de SYSTEMAT n'est intéressante qu'en excluant du périmètre Groupe le résultat des activités à l'étranger.

8.1. Résultat des activités Belux

Une comparaison des résultats générés par les activités belgo-luxembourgeoises est présentée ci-dessous :

	30.06.2009	30.06.2008
Produit des activités ordinaires	50.986	59.972
Autres produits opérationnels	941	898
Achats de marchandises	(36.220)	(43.149)
Consommables utilisés	(3.419)	(3.536)
Frais de personnel	(12.377) *	(11.967)
Dotation aux amortissements	(544)	(552)
Réductions de valeur	(163)	(174)
Autres charges opérationnelles	(56)	(273)
Résultat d'exploitation	(853) *	1.218

* A noter que Systemat a procédé en mars 2009 à la mutualisation des départements « Back Office ». La charge de cette restructuration exceptionnelle et unique enregistrée en frais de personnel s'élève à 488.000 EUR, ce qui engendrera une économie annuelle de l'ordre de 550.000 EUR.

8.2. Evolution du chiffre d'affaires Belux

	30.06.2009	30.06.2008
Produits	34.744	43.128
• Hardware	17.725	24.497
• Software international	7.122	9.284
• Accessoires et consommables	5.903	5.420
• Renting	3.994	3.927
Services	16.242	16.844
• Hardware	6.529	6.074
• Support	6.852	7.457
• Software Systemat	2.301	2.834
• Financiers	402	298
• Autres	158	181
TOTAL	50.986	59.972





Note 9 – Passifs financiers non courants et courants

Les passifs financiers non courants ont principalement trait au financement des immobilisations corporelles. Le tableau ci-dessous reprend également les passifs financiers non courants dont l'échéance est inférieure à un an qui sont repris au bilan dans la rubrique « passifs financiers courants ». Cet endettement passant de 3.165.000 EUR au 31 décembre 2008 à 2.542.000 EUR au 30 juin 2009.

Ventilation des dettes non courantes à l'origine, en fonction de leur durée résiduelle			
	Echéant dans l'année	Ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	Ayant plus de 5 ans à courir
- Dettes de location-financement	93	502	0
- Etablissements de crédit	734	945	196
- Autres emprunts	0	0	73
Total	827	1.446	269

Dettes non courantes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs des entreprises comprises dans la consolidation	
	30.06.2009
- Dettes de location-financement	0
- Etablissements de crédit	1.332
- Autres emprunts	0
Total	1.332





Note 10 – Frais de personnel

10.1. Effectif à la clôture de l'exercice

(en nombre de personnes)	30.06.2009	30.06.2008
- Belgique	353	361
- Luxembourg	70	74
- Export	2	24
TOTAL	425	459

10.2. Frais de personnel par segment

	30.06.2009	30.06.2008
- Belgique	10.263 *	9.759
- Luxembourg	2.114	2.208
- Export	30	229
- Activités discontinuées	0	0
TOTAL	12.407	12.197

* En ce compris 448.000 EUR de frais de restructuration

Note 11 – Charge d'impôts

La charge d'impôts courants est égale aux montants d'impôts sur les bénéfices dus aux administrations fiscales au titre de l'exercice, en fonction des règles et des taux en vigueur dans les différents pays.

	30.06.2009	30.06.2008
Impôts courants		
- Impôts sur les bénéfices	(61)	(78)
- Impôts sur les distributions intragroupes	0	0
- Autres	0	0
Impôts différés		
- Impôts différés de la période	47	44
- Gain / (Perte) de valeur d'actif d'impôts différés	435	914
- Effets des changements de taux	0	0
- Autres	0	0
TOTAL	421	880





Note 12 – Droits et engagements hors bilan

Engagements	
Montant des garanties réelles constituées par les entreprises consolidées sur leurs actifs propres (dans le cadre d'investissements immobiliers)	1.332
Montant des garanties réelles constituées par les entreprises consolidées sur leurs actifs propres (dans le cadre du financement des activités)	0
Montant des garanties émises par SYSTEMAT SA au profit de ses filiales (dans le cadre d'investissements immobiliers) - SYSTEMAT LUXEMBOURG SA	347
Montant des garanties émises par SYSTEMAT SA au profit de ses filiales (dans le cadre du financement des activités)	0
Droits	
Néant	

Note 13 – Facteurs de risques et d'opportunités spécifiques

Risque lié au litige Pc Tech

Systemat est victime d'une tentative d'escroquerie et d'extorsion de fonds au Maroc, d'un montant estimé à 1,7 millions d'euros et des actifs appartenant à Systemat ont fait l'objet d'une saisie conservatoire à concurrence de 1,2 millions d'euros. Systemat a introduit des actions devant les instances juridiques marocaines afin d'obtenir la levée de ces saisies et la réparation de son préjudice.

Dans le cadre de la liquidation de ses activités 'EXPORT', Systemat a pris la décision de provisionner intégralement ces actifs, pour un montant de 1,7 millions d'euros. Cependant, au vu de son bon droit évident, Systemat continue à espérer que ces actifs puissent être, totalement ou partiellement, recouvrés. Si cela se présentait à l'avenir, cela constituerait un profit exceptionnel pour Systemat.

Risque lié à la clôture définitive des activités MAROC

La liquidation des activités au Maroc suit normalement son cours.

Systemat continue à espérer que certains actifs totalement provisionnés puissent être, totalement ou partiellement, recouvrés. Si cela se présentait à l'avenir, cela constituerait un profit exceptionnel pour Systemat.

Note 14 – Transactions entre parties liées

Il n'y a pas eu de transactions significatives ou inhabituelles entre parties liées ou des changements dans les relations entre parties liées.

Note 15 – Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas eu d'autres événements significatifs postérieurs à la date de clôture des comptes, ayant eu une influence sur les comptes 2009 tels que présentés dans ce rapport.





5 Rapport du Commissaire

Rapport de revue limitée sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2009

Nous avons procédé à l'examen limité du bilan consolidé de SYSTEMAT S.A. et de ses filiales ainsi que du compte de résultats consolidé, du tableau de flux de trésorerie consolidé, du tableau de variation des fonds propres consolidé pour le semestre clôturé au 30 juin 2009 dont le total du bilan s'élève à 68.860.000 euros et dont le compte de résultats consolidé se solde par une perte de 570.000 euros.

Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément aux principes de comptabilisation et d'évaluation conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue des travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle plénier pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises.

Notre examen limité n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives des informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2009.

Le 26 août 2008,
Fondu, Pyl, Stassin & Cie S.C.R.L., reviseurs d'entreprises,
Commissaire,
représentée par J. LENOIR,
Administrateur.



SYSTEMAT

a passion for solutions

www.systemat.com