



RAPPORT FINANCIER INTERMEDIAIRE
Systemat – 30/06/2010



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	Rapport de gestion intermédiaire	3
2	Etats Financiers Consolidés	6
2.1	Bilan Consolidé au 30 juin 2010.....	6
2.2	Compte de Résultats Consolidés au 30 juin 2010.....	7
2.3	Etat du résultat global consolidé	7
2.4	Répartition du Chiffre d'Affaires	8
2.5	Tableau de Variation des Fonds Propres Consolidés au 30 juin 2010.....	8
2.6	Tableau de Flux de Trésorerie au 30 juin 2010	9
3	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	– Secteur opérationnel.....	10
Note 8	– Evolution des activités Belux	12
Note 9	– Passifs financiers non courants et courants	13
Note 10	– Frais de personnel.....	13
Note 11	– Charge d'impôts.....	14
Note 12	– Droits et engagements hors bilan.....	14
Note 13	– Facteurs de risques et d'opportunités spécifiques.....	15
Note 14	– Transactions entre parties liées.....	15
Note 15	– Evénements postérieurs à la clôture	15
Note 16	– Déclaration des personnes responsables.....	15
4	Rapport du Commissaire	16





1 Rapport de gestion intermédiaire

PREAMBULE

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.

CHIFFRES-CLÉS

SYSTEMAT RENOUE AVEC LA CROISSANCE
AMELIORATION IMPORTANTE DU RESULTAT D'EXPLOITATION

<i>(en milliers d'EUR)</i>	30 juin 2010		30 juin 2009
Résultat des activités BELUX			
§ Produit des activités courantes	54.898		50.986
§ Marge brute	16.184		14.766
§ Amortissements et réductions de valeur	(616)		(707)
§ Résultat d'exploitation	757		(853)
§ Cashflow d'exploitation	1.373		(146)
Résultat d'exploitation GROUPE			
§ BELUX	757		(853)
§ INTERNATIONAL	3		(105)

GROUPE <i>(en milliers d'EUR)</i>	30 juin 2010		31 déc 2009
Bilan			
§ Capital social	38.913		45.829
§ Capitaux propres	32.837		39.289
§ Trésorerie nette court terme	14.196		15.502
§ Total bilan	65.377		65.372
Cours de l'action			
§ Nombre d'actions	6.638.802		6.695.832
§ Nombre d'actions propres détenues au 30/06	0		0
§ Cours le + haut sur la période	6,20		5,14
§ Cours le + bas sur la période	4,61		3,35
§ Dernier cours de la période	5,35		4,83
§ Volume moyen des titres échangés par jour	4.696		3.128
§ Capitalisation en fin de période	35.518		32.341





COMMENTAIRES

Au cours de l'année 2009, qui avait été marquée par un contexte économique particulièrement difficile, Systemat avait volontairement choisi de ne pas repenser une organisation qu'elle jugeait bien profilée pour aborder l'année 2010.

Cette stratégie s'est avérée être appropriée et Systemat a ainsi renoué avec la croissance et des résultats plus conformes à ses objectifs.

Le chiffre d'affaires Belux a ainsi enregistré une croissance de l'ordre de 8%, tant dans les activités 'produits', qui sont passées de 34.744.000 EUR à 37.439.000 EUR, que dans les activités 'services', qui sont passées de 16.242.000 EUR à 17.459.000 EUR.

Au rayon des satisfactions, il y a notamment lieu de souligner l'excellente performance de nos activités ALLO SUPPLIES qui, grâce notamment à leur offre FLEXIPRINT de gestion de parcs d'imprimantes, a enregistré une croissance de 38% au cours de l'exercice 2010. Il est à noter que ces contrats génèrent des revenus récurrents, ce qui garantit donc une certaine stabilité dans les résultats enregistrés et permet également d'envisager une croissance importante de ces activités dans le futur.

La division SOFTWARE, avec ses offres packagées pour PME de 1 à 250 personnes (POPSY, YPSOS et DIMASYS), a également réussi un début d'année très satisfaisant avec une croissance de son chiffre d'affaires de près de 25% et un renforcement de son portefeuille de contrats récurrents. Forte de ses 70 collaborateurs, la division SOFTWARE se présente comme un des acteurs incontournables du marché 'ERP' au Benelux. Ce succès s'explique notamment par le lancement récent de nouveaux produits, comme POPSY BUSINESS, et le lancement de nouvelles formules de commercialisation, comme le SaaS (Software as a Service) ou CLR (Contractual License Renting), qui facilitent l'accès des PME à nos produits.

A noter que les services packagés (maintenance, Global-IT, Assist-Line, SaaS/ASP, Expert, etc.) sont en croissance de l'ordre de 7%, mais cette croissance est malheureusement toujours compensée par la faiblesse des services 'Projets' dans les grands comptes.

Globalement, la marge brute Belux est en croissance de 10% passant de 14.766.000 EUR à 16.184.000 EUR.

Nos charges opérationnelles restent parfaitement maîtrisées et sont passées de 15.619.000 EUR à 15.427.000 EUR, soit une légère diminution de 1%. Le management continuera à porter une attention particulière aux charges opérationnelles afin d'optimiser les processus de fonctionnement et de les adapter à l'évolution structurelle de nos métiers.

L'effectif Belux du Groupe au 30 juin 2010 est stable par rapport au 31 décembre 2009, soit 430 collaborateurs.

Le résultat d'exploitation Belux au 30 juin 2010 se solde par un bénéfice de 757.000 EUR et par un cashflow d'exploitation positif à 1.373.000 EUR.

La trésorerie nette court terme du Groupe est passée de 15.502.000 EUR au 31 décembre 2009 à 14.196.000 EUR pour des fonds propres de 32.837.000 EUR.

Au 30 juin 2010, l'endettement long terme du Groupe est en baisse à 1.349.000 EUR contre 1.695.000 EUR au 31 décembre 2009.

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010

- § Gestion du projet 'Cyberclasse' en Communauté française.
- § Gestion des projets 'MEQ2009' et 'APSII' à la Commission Européenne.
- § Croissance importante de nos ventes 'Software', suite notamment à notre offre SaaS (Software as a Service) ou CLR (Contractual License Renting) pour nos produits POPSY, YPSOS et DIMASYS.
- § Renforcement des ventes de nos solutions FLEXIPRINT (Allo Supplies).
- § Renforcement des ventes de nos contrats Global-IT, SaaS/ASP et Helpdesk.





§ Optimisation des flux d'approvisionnement.

§ Réduction du capital de 278.000 EUR par destruction de 57.030 actions propres.

§ Réduction du capital de 6.639.000 EUR par remboursement aux actionnaires.

§ Approbation par l'Assemblée Générale en mai 2010 d'un nouveau programme de rachat d'actions propres de 2.000.000 EUR. A ce jour, ce programme n'a pas été mis en œuvre et le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2010 est donc égal à zéro.

§ Mise en location du bâtiment de Liège à partir du 1^{er} novembre 2010.

PERSPECTIVES DU DEUXIÈME SEMESTRE 2010

Systemat, recentrée exclusivement sur le marché Belux, 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 restent difficiles à évaluer, mais Systemat estime cependant pouvoir atteindre les objectifs prévus.

Systemat pense ainsi raisonnablement pouvoir réaliser en 2010 un chiffre d'affaires Belux de 110.000.000 EUR avec un résultat d'exploitation de l'ordre de 1 à 2% de son chiffre d'affaires.

A noter que l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 mai 2010 a approuvé le remboursement de capital aux actionnaires de 1,00 EUR par action, effectif depuis le 16 août 2010.

Fait à Lasne, le 10 août 2010,

Pour le Conseil d'Administration,

Socomade s.a.,
Administrateur-Délégué,
représentée par son Administrateur-Délégué,
Bernard Lescot

Jean-Claude Logé,
Administrateur-Délégué et
Président du Conseil d'Administration





2 Etats Financiers Consolidés

2.1 Bilan Consolidé au 30 juin 2010

	30.06.2010		31.12.2009
ACTIFS NON COURANTS	20.382		20.715
Immobilisations incorporelles	54		29
Immobilisations corporelles	15.573		15.738
Goodwill	433		433
Participations	431		431
Créances (autres immobilisations financières)	158		159
Actifs d'impôts différés	3.733		3.925
ACTIFS COURANTS	44.995		44.657
Stocks	3.019		4.175
Créances commerciales et autres créances	27.309		24.551
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14.196		15.502
Autres actifs courants	471		429
TOTAL ACTIF	65.377		65.372

	30.06.2010		31.12.2009
CAPITAUX PROPRES	32.837		39.289
Capital social	38.913		45.829
Réserves	(6.443)		(6.828)
Intérêts minoritaires	535		417
Ecart de conversion	(167)		(130)
PASSIFS NON COURANTS	1.780		1.982
Provisions	2		2
Dettes de location-financement	403		453
Autres dettes financières	492		645
Passif d'impôts différés	883		883
PASSIFS COURANTS	30.760		24.101
Dettes de location-financement	98		91
Autres dettes financières	355		507
Dettes commerciales et autres dettes	20.126		14.208
Dettes fiscales, salariales et sociales	4.358		3.712
Autres passifs courants	5.821		5.584
TOTAL PASSIF	65.377		65.372





2.2 Compte de Résultats Consolidés au 30 juin 2010

	30.06.2010		30.06.2009
Produit des activités ordinaires	54.898		51.060
Autres produits opérationnels	1.066		1.148
Achats de marchandises	(38.714)		(36.368)
Consommables utilisés	(3.307)		(3.526)
Frais de personnel	(12.259)		(12.407)
Dotations aux amortissements	(600)		(646)
Réductions de valeur	(116)		143
Autres charges opérationnelles	(208)		(362)
Résultat d'exploitation	760		(958)
Produits financiers	291		168
Charges financières	(307)		(201)
Charges d'impôts	(242)		421
Résultat net	502		(570)

Part du groupe	384		(584)
Part des minoritaires	118		15

2.3 Etat du résultat global consolidé

	30.06.2010		30.06.2009
Résultat net consolidé	502		(570)
Variation des écarts de conversion	(38)		(17)
Autres éléments du résultat global	(38)		(17)
Résultat global consolidé	464		(587)
Part du Groupe	346		(602)
Part des minoritaires	118		15





2.4 Répartition du Chiffre d'Affaires

	30.06.2010		30.06.2009
• Hardware	19.962		17.799
• Software international	5.957		7.122
• Accessoires et consommables	7.980		5.903
• Renting	3.541		3.994
Total Produits	37.439		34.817
• Hardware	6.912		6.529
• Support	7.119		6.852
• Software Systemat	2.896		2.301
• Financiers	282		402
• Autres	250		158
Total Services	17.459		16.242
PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES	54.898		51.060

2.5 Tableau de Variation des Fonds Propres Consolidés au 30 juin 2010

	01/01/2010	Ecarts de conversion	Intérêts de tiers	Destructions actions propres	Résultat 2010	Réduction capital	30/06/2010
Capital social	45.829	0	0	(278)	0	(6.639)	38.913
Réserves	(6.828)	0	(118)	0	502	0	(6.443)
Intérêts minoritaires	417	0	118	0	0	0	535
Ecarts de conversion	(130)	(38)	0	0	0	0	(167)
CAPITAUX PROPRES	39.289	(38)	0	(278)	502	(6.639)	32.837

	01/01/2009	Ecarts 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
Ecarts de conversion	(105)	(17)	0	0	0	0	(121)
CAPITAUX PROPRES	42.009	(17)	0	(491)	(570)	(1.047)	39.884

Commentaires

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 mai 2010 s'est prononcée en faveur de la réduction du capital social de Systemat s.a., à concurrence de 6.639.000 EUR, sans annulation de titres, par le remboursement aux actionnaires d'une somme de 1 EUR par action, effectif depuis le 16 août 2010. Le montant à rembourser a donc fait l'objet d'un transfert vers la rubrique 'autres dettes'.





2.6 Tableau de Flux de Trésorerie au 30 juin 2010

Tableau de flux de trésorerie	30.06.2010	30.06.2009
Bénéfice / (perte) net	502	(570)
Corrections pour charges d'impôts	242	(421)
Corrections pour amortissements	600	646
Corrections pour provisions	116	(432)
Cashflow opérationnel avant variation du fonds de roulement et impôts	1.460	(776)
(Augmentation) / diminution des stocks	1.057	2.954
(Augmentation) / diminution des clients et autres débiteurs	(2.773)	4.879
Augmentation / (diminution) des fournisseurs et autres créditeurs	(135)	886
Augmentation / (diminution) autres dettes (Réduction de capital)	6.639	1.047
Augmentation / (diminution) des autres actifs et passifs opérationnels	292	(600)
Variation du fonds de roulement	5.080	9.167
Impôts payés sur le résultat	(87)	(199)
Cashflow des activités opérationnelles	6.453	8.192
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(35)	0
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(490)	(228)
Créances sur ventes de titres de participation (filiale portugaise)	0	250
Ventes/sorties d'immobilisations incorporelles	0	0
Ventes/sorties d'immobilisations corporelles	66	78
Constitutions / (remboursements) cautionnements	1	(2)
Cashflow des activités d'investissement	(458)	98
Augmentation / (remboursement) des emprunts échéants dans l'année	(143)	(253)
Augmentation / (remboursement) des emprunts non-échéants dans l'année	(203)	(369)
Réduction de capital	(6.639)	(1.047)
Destruction d'actions propres par réduction du capital	(278)	0
Ajustement IFRS pour le rachat d'actions propres	0	(491)
Ecart de conversion	(38)	(17)
Cashflow des activités de financement	(7.301)	(2.177)
Augmentation / (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(1.306)	6.113

Commentaires

La situation de trésorerie nette (valeurs disponibles, placements de trésorerie, dettes CT) est passée de 15.502.000 EUR au 31 décembre 2009 à 14.196.000 EUR

Cette diminution s'explique principalement par l'augmentation des créances en raison de la proportion plus importante des clients publics.





3 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 2009. Une synthèse des principales méthodes comptables est disponible sur le site www.systemat.com (note 4 du Rapport Annuel 2009).

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 2010.

Par ailleurs, il n'y a pas eu d'activités cédées au cours du 1^{er} semestre 2010.

Le Groupe a entamé les démarches afin de procéder à la liquidation de MYSMSC s.a., dont les activités ont été cédées à Systemat s.a.

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

Le nouveau programme de rachat d'actions propres de 2.000.000 EUR n'a pas encore été mis en œuvre et le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2010 est donc égal à zéro.

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 – Secteur opérationnel

Le niveau d'information opérationnel (IFRS 8) 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 zones géographiques principales : 'Belgique', 'Luxembourg', 'Export' & 'Autres'.





7.1. Statut des activités 'Export'

Au Maroc, Systemat a clôturé définitivement les activités de sa filiale Marsofim, pour laquelle elle n'a pu trouver de candidats intéressés à la reprise. Il ne reste plus aujourd'hui d'employés au Maroc et les derniers actifs valorisables ont été liquidés.

Les frais de fonctionnement se limitent donc à la gestion des litiges en cours et à la mise en liquidation de la société.

Les autres entités 'EXPORT' sont totalement clôturées.

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 65.000 EUR, doit être considérée comme non significative.

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

30.06.2010	Belgique	Luxembourg	Export (activités en liquidation)	Autres (HTF)	Total
Chiffre d'affaires net - de l'activité (hors groupe)	40.493	14.405	0	0	54.898
Total	40.493	14.405	0	0	54.898
Marge brute	13.069	3.115	0	0	16.184
Résultat opérationnel sectoriel	608	149	(62)	65	760
Résultat financier Impôts					(16) (242)
Résultat net					502

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





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 :

	30.06.2010	30.06.2009
Produit des activités ordinaires	54.898	50.986
Autres produits opérationnels	872	941
Achats de marchandises	(38.714)	(36.220)
Consommables utilisés	(3.243)	(3.419)
Frais de personnel	(12.245)	(12.377) *
Dotation aux amortissements	(515)	(544)
Réductions de valeur	(101)	(163)
Autres charges opérationnelles	(195)	(56)
Résultat d'exploitation	757	(853) *

* 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

	30.06.2010	30.06.2009
Produits	37.439	34.744
• Hardware	19.962	17.725
• Software international	5.957	7.122
• Accessoires et consommables	7.980	5.903
• Renting	3.541	3.994
Services	17.459	16.242
• Hardware	6.912	6.529
• Support	7.119	6.852
• Software Systemat	2.896	2.301
• Financiers	282	402
• Autres	250	158
TOTAL	54.898	50.986





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 1.696.000 EUR au 31 décembre 2009 à 1.348.000 EUR au 30 juin 2010.

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	98	403	0
- Etablissements de crédit	356	419	0
- Autres emprunts	0	0	73
Total	454	822	73

Dettes non courantes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs des entreprises comprises dans la consolidation	
	30.06.2010
- Dettes de location-financement	0
- Etablissements de crédit	626
- Autres emprunts	0
Total	626

Note 10 – Frais de personnel

10.1. Effectif à la clôture de l'exercice

(en nombre de personnes)

	30.06.2010	30.06.2009
- Belgique	357	353
- Luxembourg	71	70
- Export	0	2
TOTAL	428	425





10.2. Frais de personnel par segment

	30.06.2010	30.06.2009
- Belgique	10.063	10.263 *
- Luxembourg	2.182	2.114
- Export	13	30
TOTAL	12.259	12.407

* En ce compris 488.000 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.

	30.06.2010	30.06.2009
Impôts courants		
- Impôts sur les bénéfices	(60)	(61)
- Impôts sur les distributions intragroupes	0	0
- Autres	0	0
Impôts différés		
- Impôts différés de la période	10	47
- Gain / (Perte) de valeur d'actif d'impôts différés	(193)	435
- Effets des changements de taux	0	0
- Autres	0	0
TOTAL	(242)	421

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)	626
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	149
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 à la clôture définitive des activités EXPORT

A l'exception de sa filiale SOFIMALGERIE qui a été cédée sous la forme d'un Management Buy Out, Systemat n'a pas trouvé de candidats intéressés pour la reprise de ses activités 'EXPORT'. Il a donc été décidé en 2008 de procéder à la liquidation pure et simple de ces activités 'EXPORT'.

L'ensemble des actifs 'à risque' a ainsi été provisionné lors de la clôture au 31.12.2008 afin que les futurs résultats du Groupe ne reflètent plus que l'image financière exacte de la nouvelle stratégie du Groupe.

Ainsi, si certains actifs provisionnés étaient finalement récupérés ultérieurement, cela constituerait un profit exceptionnel pour Systemat à l'avenir.

Risque lié à la clôture définitive des activités 'MAROC'

Comme expliqué ci-dessus, Systemat a pris la décision de provisionner intégralement les actifs de sa filiale MARSOFIM. Ces actifs comprennent notamment des créances liées au litige qui oppose MARSOFIM à la société PC TECH.

En effet, 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.

Cependant, au vu de son bon droit évident, Systemat continue à espérer que ces actifs puissent être, totalement ou partiellement, recouverts. 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 2010 tels que présentés dans ce rapport.

Note 16 – Déclaration des personnes responsables

Nous attestons qu'à notre connaissance, les états financiers consolidés clôturés au 30 juin 2010, établis selon les normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'union européenne, et aux législations applicables en Belgique, donnent une image fidèle de la situation financière et des résultats du Groupe Systemat.

Nous attestons également que le rapport de gestion reprend une situation fidèle de l'évolution des affaires ainsi que les principaux risques et incertitudes auxquels Systemat pourrait être confronté.

Au nom et pour le compte du Conseil d'Administration,

Socomade sa,
Administrateur Délégué,
représentée par son Administrateur Délégué,
Bernard Lescot

Jean-Claude Logé,
Administrateur Délégué
et Président du Conseil d'Administration





4 Rapport du Commissaire

Rapport de revue limitée sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2010

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 2010 dont le total du bilan s'élève à 65.377.000 euros et dont le compte de résultats consolidé se solde par un bénéfice de 502.000 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 2010.

Le 24 août 2010,
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