

GROUPE SYSTAR

EXERCICE 2007/2008

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

(PERIODE DU 1^{ER} JUILLET AU 31 DECEMBRE 2007)

SOMMAIRE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT	3
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	4
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES POUR LA PERIODE DU 1 ^{ER} JUILLET AU 31 DECEMBRE 2007.....	6
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007	20

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé 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 la consolidation de Systar, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, 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.

Fait à Paris le 29 février 2008,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Kuster', with a horizontal line extending to the right.

Guy KUSTER
Président Directeur Général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

LE CHIFFRE D'AFFAIRES consolidé de la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2007 s'établit à 10,5 M€ en progression de 11% par rapport à la même période de l'exercice précédent, avec la concrétisation de trois licences d'entreprise (supérieures à 500K€). Les ventes de licences ont progressé de 12%, une majorité des ventes (87% contre 43% l'année dernière) provenant de clients existants procédant au déploiement de nos solutions.

LES CHARGES D'EXPLOITATION sur la même période ont progressé de 11%, pour atteindre 8,8 M€, traduisant le renforcement de nos investissements :

- Les achats revendus ont progressé de 15% à 0,45 M€, du fait de l'appel accru à la sous-traitance pour la fourniture des services liés à nos progiciels.
- Les frais Commerciaux & Marketing s'élèvent à 5,9 M€ contre 4,8 M€, en hausse de 25%, matérialisant le renforcement de notre couverture commerciale et le lancement des ventes via des partenaires.
- Les frais de Recherche & Développement, qui représentent 18% du chiffre d'affaires, s'élèvent à 1,9 M€ contre 2,0 M€, en baisse de 2%. Cette baisse masque une hausse effective des investissements en R&D de 36%, car l'année précédente les charges de R&D comportaient une charge de 0,55 M€ pour l'amortissement des développements engagés préalablement au 31 décembre 2003 sur les technologies .NET dont la commercialisation a été abandonnée.
- Les frais Généraux & Administratifs sont de 0,6 M€, en baisse de 30% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

LE RESULTAT OPERATIONNEL COURANT s'élève à + 1,64 M€ contre 1,47 M€ au 1er semestre 2006/2007, en hausse de 11%.

LES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS s'établissent à - 92 K€, contre -102 K€ au 1^{er} semestre 2006/2007, essentiellement en raison de l'impact négatif des variations de taux de change.

LE RESULTAT NET consolidé de la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2007 s'élève à + 1501 K€ contre un résultat de + 1266 K€, pour la même période de l'exercice précédent.

LA TRESORERIE NETTE de dettes financières s'élève à 1,2M€ contre 3,3M€ au 30/06/2007.

TENDANCE EN DEBUT DE 2EME SEMESTRE. RISQUES ET INCERTITUDES

La tendance observée en ce début d'année est en continuité avec celle observée en 2007.

Les principaux risques et incertitudes sont liés à l'impact que pourrait avoir une dégradation de la conjoncture économique sur le niveau d'investissements des grands comptes et par conséquent sur la conclusion de licences importantes, notamment dans la banque et les services financiers qui représentent près de 50% des ventes de Systar.

PERSPECTIVES

- L'appétit des grands comptes et des partenaires pour nos solutions de Business Activity Monitoring est resté soutenu pendant le semestre, y compris dans le secteur bancaire et aux Etats-Unis, en dépit de la crise.
- Les premières ventes provenant de partenaires OEM enregistrées au cours du semestre devraient s'amplifier au cours des trimestres à venir, au fur et à mesure du lancement et de la diffusion par les partenaires OEM de leurs nouvelles offres intégrant la technologie Systar. Ces partenariats constitueront un vecteur supplémentaire de développement du chiffre d'affaires et des marges et permettront de diffuser les offres de Systar sur des zones géographiques et des secteurs d'activité nouveaux.
- Systar va continuer à renforcer sa position de leader sur le marché du BAM en consacrant ses investissements en priorité aux ventes et au marketing aux Etats-Unis et en Europe en dehors de France. L'effectif total est passé de 111 fin décembre 2006 à 134 fin décembre 2007 et devrait dépasser 150 fin juin 2008. L'augmentation devrait être particulièrement sensible à l'étranger, notamment aux Etats-Unis, portant la proportion de nos effectifs à l'international à près de 40% en juin 2008.

**COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES POUR LA PERIODE
DU 1^{ER} JUILLET AU 31 DECEMBRE 2007**

BILAN,

COMPTE DE RESULTAT,

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE,

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES,

ET ANNEXE

BILAN CONSOLIDE (milliers d'euros)

31 décembre 2007

30 juin 2007

Actif

Immobilisations incorporelles	5 560	5 179
Immobilisations corporelles	430	428
Immobilisations financières	83	90
Impôts différés actifs	630	680
ACTIFS NON COURANTS	6 703	6 377
Clients et comptes rattachés	8 855	5 949
Autres créances et comptes de régularisation	1 740	1 479
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 515	3 559
ACTIFS COURANTS	12 110	10 987
TOTAL DE L'ACTIF	18 813	17 364

Passif

Capital	3 094	3 075
Primes	6 828	6 761
Réserves et résultat consolidés	1 170	- 330
Autres	- 2 751	- 2 098
Réserves de conversion	242	236
Capitaux propres (part du groupe)	8 583	7 644
INTERETS MINORITAIRES		
CAPITAUX PROPRES	8 583	7 644
Endettement financier, part à long terme	154	133
Provisions non courantes	736	684
PASSIF NON COURANT	890	817
Provisions courantes		
Endettement financier, part à court terme	141	172
Fournisseurs et comptes rattachés	1 188	1 065
Produits constatés d'avance	3 807	3 785
Autres dettes	4 204	3 881
PASSIF COURANT	9 340	8 903
TOTAL PASSIF	18 813	17 364

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (milliers d'euros)	Exercice 2007/2008 <i>6 mois</i> du 1 ^{er} juillet 2007 au 31 décembre 2007	Exercice 2006/2007 <i>6 mois</i> du 1 ^{er} juillet 2006 au 31 décembre 2006
Chiffre d'affaires	10 450	9 434
- Coûts des produits vendus	- 449	- 391
Marge brute	10 001	9 043
- Frais commerciaux & marketing	- 5 930	- 4 760
- Frais de recherche & développement	- 1 918	- 1 957
- Frais généraux & administratifs	- 596	- 854
- Autres charges et produits d'exploitation	84	
Résultat opérationnel courant	1 641	1 472
Autres produits et charges opérationnels non courants		
Résultat opérationnel	1 641	1 472
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	16	13
Coût de l'endettement financier brut	- 37	- 15
Coût de l'endettement financier net	- 21	- 2
Autres produits et charges financiers	- 71	- 100
Impôt	- 48	- 104
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	1 501	1 266
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 501	1 266

Nombre moyen d'actions	10 262 778	10 234 486
Résultat par action	0,146 €	0,124 €
Nombre moyen d'actions après dilution	10 932 836	11 172 233
Résultat dilué par action	0,137 €	0,113 €

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES POUR LE 1^{ER} SEMESTRE 2007/2008 CLOS LE 31 DECEMBRE 2007 ET LE 1^{ER} SEMESTRE 2006/2007 CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

(en milliers d'euros)	2007/2008 6 mois du 1 ^{er} juillet 2007 au 31 décembre 2007	2006/2007 6 mois du 1 ^{er} juillet 2006 au 31 décembre 2006
1. Opérations d'exploitation :		
Résultat net de l'ensemble consolidé (y compris intérêts minoritaires)	1 501	1 266
Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles sur actif circulant)	1 364	1 892
Elimination des autres éléments sans incidence sur la trésorerie	25	-83
(Gains)/pertes latents liés aux variations de juste valeur	0	-3
Charges liées aux options de souscription d'actions	11	14
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	2 901	3 086
Coût de l'endettement financier net	21	15
Charge d'impôt (y compris les impôts différés)	48	104
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	2 970	3 205
Impôts versés		
Variation des créances d'exploitation	-3 167	-1 441
Variation des dettes d'exploitation	490	78
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dettes liées aux avantages au personnel)	- 2 677	-1 363
Flux nets de trésorerie liés à l'exploitation :	293	1 842
2. Opérations d'investissement :		
Décaissements liés aux frais de développement activés	-1 661	-1 413
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-80	-109
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations	0	0
Variation des prêts et avances consentis	7	-10
Subventions d'investissement reçues		0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-1 734	-1 532
3. Opérations de financement :		
Sommes reçues lors d'augmentations de capital (conversion d'options de souscription d'actions)	75	
(Rachat)/revente d'actions propres	-653	-702
Variation de l'endettement financier à long terme	21	-20
Variation de l'endettement financier à court terme	4	18
Intérêts financiers nets versés	-21	-1
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement :	-574	-705
Incidence des variations de cours des devises	6	-60
4. Variation de la trésorerie :	-2 009	-455
Trésorerie à l'ouverture	3 417	2 356
Trésorerie à la clôture (nette des concours bancaires)	1 408	1 901

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice ou de la période		« Autres »		Totaux capitaux propres
					Réserves de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	Total «autres»	
Situation au 01/07/2006	3 070	6 725	- 4 193	1 501	124	- 1 023	- 899	6 204
Retraitement des options de souscription d'actions		14						14
Écarts de conversion					58		58	58
(Acquisition) cession de titres d'autocontrôle						- 702	- 702	- 702
Résultat du semestre - Part du groupe				1 266				1 266
Affectation du résultat de l'exercice précédent			1 501	- 1 501				0
Situation au 31/12/2006	3 070	6 739	- 2 692	1 266	182	- 1 725	- 1 543	6 840
Situation au 01/07/2007	3 075	6 761	- 2 676	2 346	236	- 2 098	- 1 862	7 644
Retraitement des options de souscription d'actions		11						11
Levée d'options de souscription d'action	19	56						75
Autres opérations			- 1					- 1
Écarts de conversion					6		6	6
(Acquisition) cession de titres d'autocontrôle						- 653	- 653	- 653
Résultat de l'exercice - Part du groupe				1 501				1 501
Affectation du résultat de l'exercice précédent			2 346	- 2 346				0
Situation au 31/12/2007	3 094	6 828	- 331	1 501	242	- 2 751	- 2 509	8 583

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

I NOTES PRELIMINAIRES

INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

Systar est un groupe international dont la maison mère est en France. Systar développe et commercialise des progiciels qui aident les entreprises à optimiser et fiabiliser leurs processus critiques et l'infrastructure informatique qui les sous-tend. Systar évolue sur le marché du B.A.M. (Business Activity Monitoring) et s'adresse essentiellement aux grandes entreprises, administrations et banques. Le groupe compte 2 sociétés en France, 3 dans le reste de l'Europe et 1 en Amérique du Nord.

DECLARATION DE CONFORMITE

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes d'informations financières internationales, les comptes consolidés intermédiaires du groupe Systar au 31 décembre 2007 sont établis selon les normes comptables internationales IAS /IFRS applicables au 31 décembre 2007 telles qu'approuvées par l'Union Européenne et notamment, en application de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes consolidés annuels et doivent donc être lus en liaison avec les états financiers annuels consolidés relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2007.

Ces informations financières consolidées semestrielles ont été arrêtées par le Conseil d'Administration du 21 février 2008.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés comprennent les sociétés suivantes dans lesquelles le pourcentage de contrôle détenu directement ou indirectement par Systar SA était le suivant au 31 décembre 2007 :

Société implantée en France :	Méthode de consolidation :	Adresse du siège :
Systar SA	Société mère	171, Bureaux de la Colline 92213 Saint-Cloud cedex SIREN : 329.222.806
100 % de Systar Solutions	Intégration globale	171, Bureaux de la Colline 92213 Saint-Cloud cedex SIREN : 438.097.008
Sociétés implantées à l'étranger :		
Grande Bretagne 100 % de Systar Ltd	Intégration globale	The Old Rectory, Mill Lane SG19 2AT Tempsford, Sandy United Kingdom (proximité Londres)
Allemagne 100 % de Systar GmbH	Intégration globale	Mergenthalerallee 79-81 D-6236 Eschborn (proximité Francfort)
Etats-Unis 99,75 % de Systar Inc.	Intégration globale	8618 Westwood Center Drive suite 240, Vienna, Va 22182 (proximité Washington D.C.)
Espagne 100 % de Systar España Software S.L.	Intégration globale	Fernando El Santo 15 28 010 Madrid

Le seul changement intervenu au cours du semestre est la fusion entre Systar France SA et Webgalaxis. Webgalaxis a absorbé Systar France SA et a changé de dénomination sociale pour devenir Systar Solutions.

II REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires au 31 décembre 2007 sont les mêmes que celles qui ont été appliquées pour l'établissement des états financiers annuels consolidés inclus dans le document de référence déposé auprès de l'AMF le 3 décembre 2007 (n° de dépôt D.07-1029) relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2007.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2007 n'ont pas d'incidence sur la présentation des états financiers semestriels résumés du Groupe au 31 décembre 2007. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiées mais non applicables au 31 décembre 2007 n'ont pas été adoptées par anticipation.

III - NOTES EXPLICATIVES SUR LES COMPTES CONSOLIDES (en milliers d'euros, sauf indications contraires)

III.1 INFORMATION SECTORIELLE

Systar a retenu les secteurs géographiques comme premier niveau d'information sectorielle:

Les produits et charges sectoriels sont déterminés après élimination des soldes et des transactions intragroupe.

(En milliers d'euros)	Exercice 2007/2008 du 01/07/07 au 31/12/07	Sociétés françaises	Autres sociétés d'Europe	Amérique du Nord
Chiffre d'affaires	10450	6828	1306	2 315
- Coûts des produits vendus	- 449	- 441	- 8	0
Marge brute	10001	6387	1298	2 315
- Frais commerciaux & marketing	-5930	-3374	- 941	- 1 615
- Frais de recherche & développement	- 1 918	- 1 797	-1	- 120
- Frais généraux & administratifs	-596	- 307	- 17	- 273
- Autres charges et produits d'exploitation	84	98	-14	
Résultat opérationnel courant	1 641	1007	325	308
Autres produits et charges opérationnels				
Résultat opérationnel	1 641	1007	325	308
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	16	12	3	1
Coût de l'endettement financier brut	- 37	- 36	- 1	0
Coût de l'endettement financier net	- 21	- 24	2	1
Autres produits et charges financiers	- 71	- 69	- 2	0
Impôt	- 48	- 48	0	0
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	1501	866	326	309
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession				
Résultat net de l'ensemble consolidé	1501	866	326	309

(En milliers d'euros)	Exercice 2006/2007 du 01/07/06 au 31/12/06	Sociétés françaises	Autres sociétés d'Europe	Amérique du Nord
Chiffre d'affaires	9434	5473	1688	2273
- Coûts des produits vendus	-391	-390	-1	
Marge brute	9043	5083	1687	2273
- Frais commerciaux & marketing	-4760	-2634	-656	-1470
- Frais de recherche & développement	-1957	-1872		-85
- Frais généraux & administratifs	-854	-518	-12	-324
- Autres charges et produits d'exploitation				
Résultat opérationnel courant	1472	59	1019	394
Autres produits et charges opérationnels				
Résultat opérationnel	1472	59	1019	394
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	13	12	1	
Coût de l'endettement financier brut	-15	-15		
Coût de l'endettement financier net	-2	-3	1	0
Autres produits et charges financiers	-100	-75	-25	
Impôt	-104	-104		
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	1266	-123	995	394
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	1266	-123	995	394

III.2 Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes	30.06.07	Augmentation	Diminution	Impact de la variation des taux de change	31.12.07
Frais de développement	12 530	1 661	0		14 191
Autre immobilisations incorporelles	321	8	- 36	- 4	289
Crédit d'impôt recherche	- 622	- 112	89		- 645
Total	12 229	1 557	53	- 4	13 835
Amortissements					
Frais de développement	6 740	1 254			7 994
Autre immobilisations incorporelles	310	12	- 38	- 3	281
Total	7 050	1 266	- 38	- 3	8 275
Valeurs nettes	5 179	291	91	- 1	5 560

III.3 IMPÔTS DIFFERES

Le solde net des impôts différés, composé uniquement d'impôts différés actifs pour 630 milliers d'euros se détaille de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Au 01.07.2007	Impact sur le Résultat	Au 31.12.2007
Impôts différés actifs :			
Liés aux provisions pour indemnités de départ à la retraite	93	7	100
Liés aux autres différences temporaires	120	-15	105
Liés aux déficits (1)	467	-42	425
IMPOTS DIFFERES France	680	-50	630

(1) la variation de la période correspond au résultat fiscal de Systar SA au 31 décembre 2007.

Les impôts différés actifs sur les reports en avant des pertes fiscales non utilisées des filiales étrangères n'ont pas été comptabilisés. La direction a estimé qu'il était difficile de déterminer de manière fiable qu'il existerait des bénéfices futurs sur lesquels ces déficits pourront être imputés.

Les déficits reportables non activés au 30 juin 2007 sont les suivants (en milliers d'euros) :

* Systar Spain :	244
* Systar Inc. :	3 624
* Systar Ltd :	605
* Systar GmbH	<u>614</u>
Soit au total pour le groupe :	5 087

Par ailleurs, les déficits reportables de Webgalaxis au 30 juin 2007 s'élevaient à 1 813 milliers d'euros. Ces déficits n'avaient pas été activés car il n'était pas probable de pouvoir les utiliser. Suite à la fusion entre Webgalaxis et Systar France, il a été estimé probable que l'ensemble de ces déficits reportables soient consommés au cours de l'exercice clos le 30 juin 2008. Pour cette raison, aucun impôt différé actif relatif à ces déficits n'a été comptabilisé sur la période.

III.4 INFORMATIONS SUR LE CAPITAL SOCIAL DE SYSTAR SA

Au 31 décembre 2007, le capital de Systar, est composé de 10 312 129 actions de 0.3 euro de valeur nominale et s'élève à 3 093 638,70 euros.

III.5 CAPITAL POTENTIEL

28 815 options sont devenues caduques au cours du premier semestre de l'exercice 2007/2008, 800 au titre du plan 2006 et 28 015 au titre du plan 1999.

57000 options ont été attribuées sur le semestre sur le plan 2006.

62 035 options (plan 99) ont été exercées sur le semestre.

Au 31 décembre 2007, le cours de clôture de l'action Systar s'élevait à 3,59€.

Options de souscription et d'achats d'actions "Systar" par les salariés, au 31 décembre 2007

	Date du Conseil d'attribution	Date d'échéance	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'options en vigueur	Nombre d'actions correspondantes	Prix d'exercice unitaire en euros	% du capital
Plan 1999	15/10/1999	14/10/2009	11	88 367	88 367	4,38	0,86%
	04/01/2000	03/01/2010	4	8 636	8 636	8,66	0,08%
	02/05/2000	01/05/2010	1	1 029	1 029	23,30	0,01%
	25/07/2000	24/07/2010	8	6 378	6 378	22,38	0,06%
	09/07/2001	08/07/2011	21	26 562	26 562	7,10	0,26%
	22/10/2001	21/10/2011	5	163 440	163 440	4,07	1,58%
	18/01/2002	17/01/2012	6	12 233	12 233	3,64	0,12%
	28/11/2002	27/11/2012	15	48 493	48 493	1,44	0,47%
	26/02/2003	25/02/2013	9	97 042	97 042	1,05	0,94%
Sous Total Plan 1999				452 180	452 180		4,38%
Plan 2003	08/12/2003	07/12/2009	3	398 333	398 333	1,10	3,86%
	03/03/2005	02/03/2011	2	40 000	40 000	2,47	0,39%
	01/12/2005	01/12/2011	1	5 000	5 000	2,67	0,05%
	07/02/2006	06/02/2012	2	4 440	4 440	2,67	0,04%
	21/09/2006	20/09/2012	1	5 000	5 000	3,61	0,05%
	30/11/2006	29/11/2012	2	20 000	20 000	4,14	0,19%
Sous Total Plan 2003				472 773	472 773		4,58 %
Plan 2006	05/06/2007	04/06/2013	1	25 000	25 000	3,96	0,25%
	25/09/2007	24/09/2013	6	57 000	57 000	3,64	0,55%
Sous Total Plan 2006				82 000	82 000		0,80%
Total Plans 1999 + 2003 + 2006				1 006 953	1 006 953		9,76%

a- Plan d'options du 15 octobre 1999

- ce plan est venu à expiration le 18 novembre 2003
- le nombre d'options attribuées sur ce plan et non encore exercées correspond à 452 180 actions, soit 4,38 % du capital
- ces options sont exerçables entre le 14 octobre 2000 et le 25 février 2013, sur la base du cours de clôture de la veille de la décision du conseil d'administration qui a attribué ces options (cours ajusté, conformément à la loi, suite aux augmentations de capital du 12 mai 2002 et 18 novembre 2003) sans que ce prix soit inférieur à 95 % de la moyenne des prix de vente à la clôture durant les 20 jours de cotation précédant l'attribution de ces options.

b- Plan d'options du 8 décembre 2003

- ce plan est venu à expiration le 30 novembre 2006
- le nombre d'options attribuées sur ce plan et non encore exercées correspond à 472 773 actions, soit à 4,58% du capital
- ces options sont exerçables entre le 8 décembre 2003 et le 29 novembre 2012, sur la base de 95% de la moyenne des prix de vente à la clôture durant les 20 jours de cotation précédant l'attribution de ces options.

c- Plan d'options du 1er décembre 2006

- le nombre d'options attribuées sur ce plan et non encore exercées correspond à 82000 actions, soit à 0,80% du capital
- ces options sont exerçables entre le 5 juin 2008 et le 24 septembre 2013, sur la base de 95% de la moyenne des prix de vente à la clôture durant les 20 jours de cotation précédant l'attribution de ces options.

Au total sur les trois plans 1999,2003 et 2006, les options attribuées et non encore exercées au 31 décembre 2007 s'élève à **1 006 953 actions soit 9,76% du capital** et le nombre d'options restant attribuables à la même date s'élève à 2 230 947 actions, soit 21,63% du capital.

LES HYPOTHESES DE JUSTE VALEUR SONT :

	PRIX DE L'ACTION	PRIX D'EXERCICE	DUREE DE L'OPTION	TAUX SANS RISQUE
28/11/2002	1,57 €	1,44 €	3650 jours	4,20%
26/02/2003	0,98 €	1,05 €	3650 jours	4,00%
08/12/2003	1,26 €	1,10 €	2190 jours	3,90%
03/03/2005	3,10 €	2,47 €	2190 jours	3,295%
01/12/2005	2,56 €	2,67 €	2190 jours	3,295%
07/02/2006	2,80 €	2,67 €	2190 jours	3,295%
21/09/2006	3,90 €	3,61 €	2190 jours	3,295%
30/11/2006	4,20 €	4,14 €	2190 jours	3,63%
05/06/2007	4,10 €	3,96 €	2190 jours	4,46%
25/09/2007	3,73 €	3,64 €	2190 jours	4,60%

Le taux de dividendes est nul.

La volatilité est stable à 30% pour les différentes attributions.

III.6 ACTIONS PROPRES

Les actions propres sont portées en diminution des capitaux propres.

Actions propres - Mouvements de la période :

	au 30/06/07	Acquisitions	Cessions	au 31/12/07
Nombre d'actions	657 620	173 223		830 843
% du capital	6,42%	1,68%		8,06%
Prix d'acquisition - en milliers d'euros	2 098	653		2 751
Cours moyen d'acquisition et de cessions- en euros		3,77		
Cours de clôture - en euros	4,29			3,59
Valeur boursière - en milliers d'euros	2 821			2 983

III.7 PROVISIONS NON COURANTES

	30.06.07	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	31.12.07
Provision pour engagements de retraite	279	22			301
Provision crédit d'impôt recherche	405				405
Autres provisions non courantes		30			30
TOTAL	684	52			736

Provision crédit impôt recherche:

Les créances liées aux crédits impôt recherche de Webgalaxis de 2001, 2002 et 2004 et qui avaient fait l'objet d'un remboursement ont été partiellement remises en cause par l'administration fiscale, pour un montant de 405 K€. La société conteste les montants remis en cause. La société a décidé par prudence de les provisionner en totalité dans les comptes clos le 30 juin 2007.

Autres provisions non courantes :

Cette provision correspond à un litige salarial.

III.8 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

a) par ligne de produits				
	2007/2008		2006/2007	
	6 mois		6 mois	
BAM (1)	10 443	100 %	9 425	100 %
Systèmes centraux	7	NS	9	NS
Total	10 450	100%	9 434	100%
b) par activité				
Ventes de licences de logiciels	5 181	50 %	4 621	49 %
Maintenance	3 089	29 %	2 708	29 %
Services et divers	2 180	21 %	2 105	22 %
Total	10 450	100%	9 434	100%

(1) Business Activity Monitoring

III.9 CHARGES OPERATIONNELLES

(en milliers d'euros)	2007/2008 (6 mois)	2006/2007 (6 mois)
Frais commerciaux et marketing		
* Charges de personnel (1)	- 4 365	- 3 494
* Autres charges d'exploitation	- 1 501	- 1 223
* Dotations aux amortissements (2)	- 54	- 43
* Dotations et reprises de provision	- 10	
Total	- 5 930	- 4 760
Frais de recherche et développement		
* Charges de personnel (1)	- 1 711	- 1 194
* Autres charges d'exploitation	- 588	- 417
* Dotations aux amortissements (2)	- 21	- 15
* Dotations et reprises de provisions pour risques et charges	- 4	
* Production immobilisée	<u>1 660</u>	<u>1 413</u>
Solde : dépenses maintenues en charges	- 664	- 213
* Dotations aux amortissements des frais de développement (3)	- 1 254	- 1 744
Total	- 1 918	- 1 957
Frais généraux et administratifs		
* Charges de personnel (1)	- 439	- 628
* Autres charges d'exploitation	- 151	- 219
* Dotations aux amortissements (2)	- 5	- 7
* Dotations et reprises de provision pour risques et charges	-1	
Total	- 596	- 854
Produits et charges non incorporables	84	
Récapitulation :		
* Charges de personnel (1)	- 6 514	- 5 316
* Autres charges d'exploitation	- 2 241	- 1 859
* Dotations aux amortissements (2)	- 80	- 65
* Production immobilisée	+ 1 660	+ 1 413
* Dotations aux amortissements des frais de développement (3)	- 1 254	- 1 744
* Dotations et reprises de provisions pour risques d'exploitation et autres produits & charges non incorporables	69	
TOTAL	- 8 360	- 7 571

(1) Salaires et charges sociales

(2) Amortissements des immobilisations corporelles et des logiciels à usage interne

(3) Au 31 décembre 2006, la dotation aux amortissements des frais de développement inclut un amortissement exceptionnel de 551 milliers d'euros comptabilisé suite à la décision d'abandonner la commercialisation de la version .net de Business Bridge.

III.10 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les autres produits et charges financiers sont principalement constitués de l'impact des taux de change sur les comptes courants entre Systar SA et ses filiales. L'impact dans les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2007 est une charge de 58 milliers d'euros contre une charge de 71 milliers d'euros pour les comptes semestriels clos le 31 décembre 2006.

IV - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

IV.1- Engagements hors bilan (en milliers d'euros) :

Obligations contractuelles	Total	Paiements dus par période		
		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Dettes à long terme	-			
Obligations en matière de location-financement	65	63	2	
Contrats de location simple (1)	620	291	329	
Obligations d'achat irrévocables	-			
Autres obligations à long terme	-			
Total	685	354	331	

(1) Loyer des locaux hors charges et location longue durée de véhicules (sur 36 mois)

La présentation des engagements hors bilan faite ci-dessus n'omet pas l'existence d'un engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce et de l'article L. 451.1.2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Systar, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Chambourcy et Paris-La Défense, le 29 février 2008

Les Commissaires aux Comptes

Pascal FERRON
Membre Indépendant de Baker Tilly International

ERNST & YOUNG AUDIT

Any Antola