

RISC GROUP

SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 37.205.195 €
SIEGE SOCIAL : 7/11, RUE CASTEJA – 92100 BOULOGNE BILLANCOURT
RCS NANTERRE 379 067 390

RAPPORT SUR L'INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE DU 1^{ER} JUILLET AU 30 SEPTEMBRE 2009 (T1 2009/2010)

1 - FAITS MARQUANTS DU TRIMESTRE

1.1 Organisation fonctionnelle de l'entreprise

Dans l'objectif de dégager des synergies technologiques, la direction a mis en place une organisation fonctionnelle plus axée sur les clients du groupe ; celle-ci est opérationnelle depuis le 1^{er} juillet 2009. Cette réorganisation fonctionnelle a notamment débouché sur la création de la division « *Risc group Infrastructures & Services* ».

Profitant de la fin du bail de *Risc Group IT Solutions* (ex-*Ornis*) à Courbevoie, toutes les équipes techniques françaises ont été regroupées sur un seul nouveau site proche du siège à Boulogne. Cette nouvelle division va constituer l'actif de « *know-how* » du groupe et interviendra en transversal sur tous les clients du groupe.

2 - EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30/09/09

2.1 Conclusion d'un protocole d'investissement avec STS Group

La Société a conclu le 20 octobre 2009, après accord de son Conseil d'administration, un protocole d'investissement avec *STS Group*, éditeur leader en Europe de logiciels de confiance numérique, à l'effet de proposer son entrée au capital en tant qu'actionnaire de référence de *Risc Group*.

L'opération consisterait en :

- une augmentation de capital réservée à *STS Group* d'un montant de 10,8 M€ (prime d'émission incluse) au prix de 0,35 € par action ;
- une attribution de bons de souscription d'actions (BSA) gratuits aux actionnaires existants (5 BSA attribués pour 24 actions anciennes), exerçables à un cours décoté par rapport au cours retenu pour l'augmentation de capital (0,30 € contre 0,35 €) sur une durée suffisamment longue (12 mois) pour permettre à l'ensemble des actionnaires de bénéficier de l'éventuelle création de valeur.

Post opération, *STS Group* détiendrait environ 29,4 % du capital avant exercice des BSA, et 25,6% après exercice de la totalité des BSA par les actionnaires. Afin de garantir au marché et aux

actionnaires de *Risc Group* son implication à long terme, et afin d'éviter de perturber le cours de bourse de la Société pendant la période d'exercice des BSA, *STS Group* a accepté, dans le cadre du protocole, de conclure un engagement de conservation de 100% de ses titres pendant une durée de 18 mois.

Ce projet sera soumis au vote de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire de la Société devant se tenir le 10 décembre 2009 ou plus vraisemblablement le 18 décembre 2009, sur deuxième convocation. Conformément aux dispositions légales et réglementaires, cette opération doit faire l'objet d'un prospectus visé par l'Autorité des marchés financiers, qui sera mis à disposition des actionnaires préalablement à l'assemblée générale. En outre, la Société a décidé de nommer le cabinet BMA (Bellot, Mullenbach & Associés) en qualité d'expert indépendant afin d'attester de l'équité de cette opération pour les actionnaires de *Risc Group*.

Le Conseil d'administration estime que sa reconstitution sera nécessaire pour cette nouvelle étape et ses membres actuels remettront leur démission dès la réalisation de l'opération, étant précisé que la désignation de trois administrateurs représentant *STS Group* sera proposée lors de l'assemblée générale.

2.2 Modification de la direction générale de la Société

Pour conduire à bien le projet d'entrée au capital de *STS Group*, le Conseil d'administration de *Risc Group* a demandé à Monsieur Jean-Pierre Lecou, actuellement administrateur, d'assurer la Direction Générale de la Société pendant cette période de transition.

Monsieur Philippe Weppe a démissionné de ses fonctions de Directeur Général et a été nommé Directeur Général Délégué à la technologie, avec une mission particulière sur l'optimisation des moyens technologiques du groupe.

M. Nicolas Lafon, actuellement directeur financier de la Société, a également été nommé en qualité de Directeur Général Délégué, avec une mission particulière sur l'objectif de retour à l'équilibre que s'est fixé le groupe pour l'exercice 2009/2010 (voir **point 4.1**).

2.3 Augmentation de capital par émission de 110.000 actions gratuites

Le 9 novembre 2009, en application du plan d'actions gratuites de novembre 2007, ont été créées et émises 110.000 actions nouvelles, soit une augmentation de capital de 55.000 € par imputation sur la prime d'émission. Ces 110.000 actions ne pourront pas être cédées par leurs bénéficiaires avant une période de détention de 2 ans, soit avant le 9 novembre 2011.

Après la création de ces 110.000 actions nouvelles, le capital de la société est à ce jour de 37.205.195 €, divisé en 74.410.390 actions entièrement libérées.

3 - ACTIVITE DU PREMIER TRIMESTRE 2009/2010

Risc Group a réalisé sur son premier trimestre de l'exercice 2009/2010 (de juillet à septembre 2009) un chiffre d'affaires consolidé de 16,2 M€, en retrait de 11% par rapport au trimestre de juillet à septembre 2008.

<i>en millions d'euros</i>	T1 08/09	T1 08/09	var T1
	01/07/08-30/09/08	01/07/09-30/09/09	
France	6,70	4,88	-27,2%
International	4,15	3,45	-16,9%
Pôle Inbox	10,85	8,32	-23,3%
France	7,11	7,44	4,6%
International	0,32	0,50	55,9%
Pôle IT Solutions	7,43	7,93	6,8%
Total	18,27	16,25	-11,0%
<i>chiffres non audités</i>			

Notes :

- 1) Ces chiffres tiennent compte sur chaque période concernée des ajustements liés à l'application des normes IFRS ;
- 2) Pour mémoire :
 - Le pôle *Inbox* regroupe les ventes aux TPE (moins de 100 postes informatiques) et développe son activité en France et à l'international ;
 - Le pôle *IT Solutions* regroupe les ventes aux PME (plus de 100 postes informatiques) développées par *Risc Group IT Solutions* (ex *Ornis*), *Backup Avenue*, *monDSI* en France et *Risc Group IT Solutions UK* (ex *Clunk Click*) en Angleterre.Cette société britannique était sur l'exercice précédent rattachée au pôle *Inbox*.

Commentaires sur l'activité :

L'activité de ce premier trimestre de l'exercice 2009/2010 est globalement en décroissance par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent (-11%) mais également par rapport au budget initial établi début juillet.

L'analyse est toutefois contrastée sur les deux pôles d'activité du groupe.

Inbox

Si les mois de juillet et août étaient attendus à des niveaux de ventes plus faibles en raison de la saison estivale, le mois de septembre a, en revanche, été en deçà des prévisions sur toutes les filiales du pôle.

France

En France, les efforts lancés sur l'amélioration de la productivité commerciale sont encore insuffisants pour atteindre le point mort sur le mois de septembre. Néanmoins, le Call Center du groupe, managé par un professionnel du métier depuis la fin du mois d'août, doit contribuer sur les prochains mois à cette productivité, en générant une quantité plus importante de rendez-vous qualifiés pour les équipes commerciales.

International

Pour la première fois, toutes les filiales étrangères du pôle sont en décroissance, y compris la filiale espagnole, qui commence à souffrir sérieusement du contexte économique défavorable affectant la péninsule ibérique. L'Allemagne, l'Italie et la Suisse ont également particulièrement souffert sur le mois de septembre. Seule la Belgique a affiché un rebond de ses ventes en fin de période sans pour autant atteindre ses objectifs.

IT Solutions

France

L'activité de conquête de nouveaux contrats a été décevante sur le trimestre, malgré des signes de reprise constatés sur le mois de septembre.

Le modèle de récurrence du pôle assure néanmoins une croissance par rapport à 2008/2009, mais plus limitée que prévue, alors que les investissements nécessaires pour assurer la qualité de service pèsent sur la trésorerie du groupe.

International

Risc Group IT Solutions UK (ex Clunk Click) est en croissance significative de 55% grâce à son activité mixte de contrats récurrents et de contrats de négoce, avec un résultat quasi à l'équilibre sur le trimestre.

4 - EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES

4.1 Au niveau de l'activité sur les prochains trimestres :

Globalement, l'activité de ce premier trimestre, qui est structurellement le plus faible en raison des mois d'été, est décevante et en deçà des prévisions. Il en résulte sur la période une perte nette supérieure au budget.

En conséquence, le groupe a bloqué tous les projets d'investissements non nécessaires à l'activité et a d'ores et déjà lancé un plan de révision drastique de ses coûts et de restauration des équilibres financiers au niveau du groupe, afin de pouvoir pallier tout retard dans la reprise attendue de ses ventes.

Parallèlement, tous les chantiers d'amélioration de la productivité commerciale restent plus que jamais la priorité de la direction afin de confirmer cette reprise des ventes.

4.2 Au niveau de la structure financière du groupe :

Dans le cadre du protocole signé le 20 octobre 2009 avec le groupe STS pour son entrée au capital de *Risc Group* (voir **point 2.1**), la société organise le 17 novembre 2009 une réunion d'information pour ses actionnaires, afin de leur présenter le projet industriel *STS / Risc Group* et leur expliquer les modalités de l'opération d'augmentation de capital qui sera soumise au vote de l'assemblée générale le 18 décembre 2009 sur seconde convocation.

Ce projet industriel et l'augmentation de capital réservée à STS à hauteur de 10,8 M€ (avant émission des Bons de Souscription d'Actions réservés aux actionnaires) ont été jugés essentiels par le conseil d'administration de la société pour deux raisons majeures :

1) à court terme,

L'apport de trésorerie issu de l'augmentation de capital réservée à STS devient nécessaire pour sécuriser le plan de financement de *Risc Group* sur les douze mois à venir et va contribuer au nécessaire plan de restauration des équilibres financiers lancé depuis le début du mois d'octobre.

2) à moyen terme,

Le positionnement de *STS* sur les produits de dématérialisation et de preuve probante électronique est un vecteur de création de valeur indéniable sur la base de clients *Risc Group*. Par ailleurs, l'équipe de direction historique de *STS* apportera au groupe son expertise managériale, sa connaissance du marché et la gouvernance nécessaire à son développement.

Le Conseil d'administration estime que sa reconstitution sera nécessaire pour cette nouvelle étape et ses membres actuels remettront leur démission dès la réalisation de l'opération, étant précisé que la désignation de trois administrateurs représentant *STS Group* sera proposée lors de l'assemblée générale.

Le 13 novembre 2009