



## **Comptes consolidés au 30 juin 2009 (12 mois) :**

Une activité en croissance de 10,7% à 83,6 M€  
Un résultat opérationnel déficitaire de 4,1 M€ avant une dépréciation des écarts d'acquisition de 13,1 M€ (sans impact sur la trésorerie du groupe)

Un bilan consolidé débarrassé des dettes liées aux normes IFRS  
Une trésorerie disponible de 11 M€ pour des dettes de 3,5M€

Un groupe réorganisé pour un retour à l'équilibre  
dans une conjoncture et un marché toujours délicats

---

Boulogne-Billancourt, le 13 octobre 2009

Risc Group a clôturé son exercice de 12 mois au 30 juin 2009 avec

- une activité de 83,6 M€ en croissance de 10,7 % à périmètre comparable (43,4 M€ sur S2 / 40,2 M€ sur S1);
- un résultat opérationnel déficitaire de 4,1 M€;
- une dépréciation des écarts d'acquisition de 13,1 M€ (sans effet de trésorerie);
- un résultat net déficitaire de 29,9 M€, incluant une perte exceptionnelle et non récurrente de 7,5 M€, conséquence de l'annulation des dettes liées aux normes IFRS.

### **1- Comptes consolidés du 1<sup>er</sup> juillet 2008 au 30 juin 2009**

#### **1.1 Un évènement majeur : l'annulation du retraitement IAS 39**

Le travail de fond mené par la direction du groupe dans le but d'annuler les effets du retraitement IAS 39 sur les opérations de cession de contrats aux leasers a abouti en septembre 2008 avec la signature de nouvelles conventions.

Ces nouvelles conventions qui couvrent l'ensemble du parc client passé et à venir transfèrent le risque client aux leasers.

Il s'agit d'une étape majeure dans la vie du groupe car elle permet enfin de présenter un bilan consolidé qui reflète fidèlement les transactions financières du groupe.

Cet événement a trois conséquences sur la présentation des comptes consolidés de l'exercice clos au 30 juin 2009 :

- 1) A l'actif du bilan consolidé, une diminution des créances de 80 M€;
- 2) Au passif du bilan consolidé, une diminution des dettes financières de 72,5 M€;
- 3) Le différentiel de 7,5 M€ doit être comptabilisé au compte de résultat consolidé, afin de respecter les normes IFRS.  
Cette charge sans aucun effet de trésorerie est isolée sur une ligne spécifique du compte de résultat en raison de son caractère non récurrent.  
Elle correspond au différentiel d'actualisation cumulé appliqué aux créances et aux dettes depuis le démarrage de l'activité *Inbox* (avril 2001).

## 1.2 Compte de résultat simplifié au 30 juin 2009

L'activité et le résultat du groupe au 30 juin 2009 (12 mois) et au 30 juin 2008 (15 mois) sont résumés dans les tableaux suivants

en K€	30/06/09			30/06/08 (15 mois)			
	30/06/09 12 mois	30/06/09 S2	31/12/08 S1	30/06/08 15 mois	T5 3 mois	S2 6 mois	S1 6 mois
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>83 637</b>	<b>43 389</b>	<b>40 249</b>	<b>86 178</b>	<b>22 175</b>	<b>40 470</b>	<b>23 534</b>
Charges d'exploitation	-87 674	-45 990	-41 684	-75 404	-18 586	-36 650	-20 168
Rémunérations en actions (IFRS2)	-509	-218	-291	-1 852	-277	-853	-721
Perte de valeur (IAS 36)	-13 142	-12 049	-1 094				
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-17 720</b>	<b>-14 900</b>	<b>-2 820</b>	<b>8 923</b>	<b>3 311</b>	<b>2 967</b>	<b>2 644</b>
				10,4%	14,9%	7,3%	11,2%
<b>Résultat financier</b>	<b>-4 693</b>	<b>-2 146</b>	<b>-2 547</b>	<b>-3 196</b>	<b>-1 021</b>	<b>-1 236</b>	<b>-1 314</b>
<b>Annulation retraitement IAS 39</b>	<b>-7 451</b>		<b>-7 451</b>				
<b>Résultat Net part du groupe</b>	<b>-29 940</b>	<b>-17 050</b>	<b>-12 891</b>	<b>5 389</b>	<b>2 442</b>	<b>1 291</b>	<b>1 280</b>
<b>Résultat op. sans IFRS 2 &amp; IAS 36</b>	<b>-4 069</b>	<b>-2 633</b>	<b>-1 436</b>	<b>10 774</b>	<b>3 589</b>	<b>3 819</b>	<b>3 366</b>

### 1.2.1 L'activité

Globalement, l'activité affiche un chiffre d'affaires de 83,6 M€ sur les 12 mois clos au 30 juin 2009 contre un chiffre d'affaires de 86,2 M€ sur les 15 mois au 30 juin 2008 (comptes publiés).

Le chiffre d'affaires comptabilisé à période comparable sur les 12 mois du 1<sup>er</sup> juillet 2007 au 30 juin 2008 s'élevait à 75,5 M€.

La croissance affichée de l'activité à période comparable est de +10,7%.

Il faut néanmoins souligner que *Risc Group IT solutions (ex Ornix)* n'était consolidée que sur 9 mois au 30 juin 2008 (CA T1 07/08 de 4,8 M€) et que *Clunk Click*, société britannique acquise en juillet 2008 qui réalise 2,1 M€ de chiffre d'affaires sur l'exercice 08/09, n'était pas consolidée au 30 juin 2008.

Retraîée de ces deux éléments, la croissance sur 12 mois est de 1,5%.

en M€	proforma		publié
	12 mois 30/06/09	12 mois 30/06/08	15 mois 30/06/08
France	27,5	31,6	38,1
International	26,0	22,3	26,0
<b>Pôle Inbox</b>	<b>53,5</b>	<b>53,9</b>	<b>64,1</b>
France	30,1	21,6	22,0
<b>Pôle IT Solutions</b>	<b>30,1</b>	<b>21,6</b>	<b>22,0</b>
<b>Total</b>	<b>83,6</b>	<b>75,5</b>	<b>86,1</b>

#### Pôle Inbox (TPE)

Après avoir réalisé son meilleur mois historique en septembre 2008, le pôle Inbox dédié aux TPE subit depuis les effets de la crise et affiche globalement une décroissance de 1% sur ses ventes, malgré un nombre de commerciaux présents sur l'exercice 2008/2009 beaucoup plus important que sur l'exercice 2007/2008.

Globalement, l'activité de vente directe auprès des TPE reste tendue en raison du contexte économique actuel qui affecte particulièrement les entreprises de petite taille. Toutefois, le mois de juin a permis d'enregistrer des performances encourageantes, en progression par rapport aux derniers mois.

#### Inbox France

En France, l'activité est en nette décroissance avec -13% suite à une baisse sensible de la productivité commerciale.

Le dernier trimestre avril / juin 2009 (T4) a été légèrement meilleur que le précédent mais les ventes sur les mois d'avril et mai ont été affectées par les effets de la réorganisation engagée au niveau du groupe par la nouvelle direction et le mois de juin n'a pas compensé le retard accumulé.

#### Inbox International

L'international affiche globalement une progression de 16% avec une analyse très contrastée par pays.

Si l'Espagne croît de 20%, l'Allemagne et la Belgique affichent des chiffres d'affaires en décroissances respectives de 27% et 3%. La Suisse et l'Italie ont également souffert sur le dernier trimestre alors que *Clunk Click* en Angleterre a confirmé sur le dernier trimestre en doublant quasiment son activité par rapport à T3. A noter que sur le prochain exercice, *Clunk Click*, renommé *Risc Group IT Solutions UK*, sera rattaché au pôle *IT Solutions*.

#### Pôle IT Solutions (PME)

Le groupe bénéficie sur l'exercice de la récurrence des revenus du pôle IT Solutions qui génère un chiffre d'affaires de 30,1 M€ en croissance faciale de 39% et de 14% à périmètre comparable, *Risc Group IT Solutions (ex-Ornis)* n'étant consolidé en 07/08 qu'à compter d'octobre 2007.

Sur ce pôle également, les mois d'avril et mai ont été en deçà des objectifs mais des signes de reprise de l'activité ont également été constatés sur le mois de juin.

### **1.2.2 Le résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel du groupe au 30 juin 2009 (12 mois) affiche une perte de -17,7 M€ contre un résultat positif de +8,9 M€ au 30 juin 2008 (15 mois).

Cette perte inclut -13,1 M€ de perte de valeur constatée sur les écarts d'acquisition ([voir point 1.2.3](#)) et -0,5 M€ de charges liées à l'application de la norme IFRS 2 sur les plans d'actions gratuites et d'attributions d'options de souscription d'actions en vigueur au sein du groupe.

Ces deux charges n'ont pas d'effets en trésorerie.

Retraitée de ces deux éléments, la perte opérationnelle au 30 juin 2009 s'élève à -4,1 M€.

Concernant le premier semestre, le groupe avait établi un budget de croissance ambitieux et lancé des investissements importants en termes de recrutements de commerciaux et de communication. Ces investissements commerciaux et marketing n'ont pas été accompagnés de la productivité commerciale attendue, principalement sur le pôle *Inbox* (marché des TPE). En effet, la crise économique apparue en octobre 2008 a sensiblement affecté le processus de vente directe du pôle *Inbox* et ce ralentissement a été d'autant plus manifeste que le groupe s'était organisé en début d'exercice pour accompagner une croissance significative.

Sur le second semestre, le groupe a lancé des mesures correctrices afin d'adapter sa structure de charges, notamment en limitant son recrutement et en diminuant tous les budgets de communication et de marketing. Néanmoins, ce second semestre a souffert d'une activité commerciale inférieure aux prévisions sur toutes les filiales *Inbox*.

Il faut souligner que suite aux mesures correctrices prises par la direction depuis décembre 2008, le résultat opérationnel inclut un montant de -4,3 M€ de charges non récurrentes (coûts de sortie transactionnels, activités déficitaires stoppées à fin juin 2009, opérations de promotion et de marketing arrêtées ou renégociées, coûts de déménagement).

### 1.2.3 La dépréciation des écarts d'acquisition

En raison des résultats déficitaires constatés sur l'exercice 2008/2009, du contexte économique encore très dégradé et de la visibilité en découlant sur l'activité du groupe, le test de dépréciation (ou « *impairment test* ») réalisé à l'occasion de l'arrêté des comptes au 30 juin 2009 a entraîné la constatation d'une perte de valeur pour un montant total de 13,1 M€.

Les calculs de ce test ont été établis sur la base de prévisions de résultats à trois ans révisées à la baisse par la direction pour tenir compte des effets externes liés à la crise économique et des effets internes liés à la réorganisation du groupe.

Le taux de rentabilité des capitaux propres (ou WACC) et le taux de croissance à l'infini retenus pour les calculs sont respectivement de 9,80% (incluant une prime de risque de 3%) et de 1%.

La dépréciation la plus significative est constatée sur le pôle *IT Solutions* (PME) et concerne principalement *Risc Group IT Solutions* (ex-*Ornis*). Ce pôle, qui représente 36% des ventes, reste stratégique pour le groupe mais ses résultats sur l'exercice, bien que positifs, ont été inférieurs aux attentes et les prévisions à trois ans ont été ajustées en conséquence.

### 1.2.4 Le résultat financier

Le résultat financier s'établit à -4,7 M€ et inclut principalement -4,8 M€ de charges liées au coût du financement de la cession des contrats clients par le groupe à ses partenaires leasers.

### 1.2.5 L'annulation du retraitement IAS 39

Voir **point 1.1**

### 1.3 Bilan consolidé simplifié au 30 juin 2009

en K€	30/06/2009	30/06/2008		30/06/2009	30/06/2008
<b>Actif non courant</b>			<b>Passif non courant</b>		
Ecarts d'acquisition	41 411	51 714	Capital	37 150	36 605
Immob. Incorporelles	3 301	2 828	Primes	96 343	96 888
Immob. Corporelles	6 812	5 486	Réserves consolidées	-54 091	-59 982
Immob. Financières	937	3 400	Résultat	-29 940	5 389
Titres en équivalence	1 309	0	<b>Capitaux Propres Gpe</b>	<b>49 461</b>	<b>78 900</b>
			minoritaires	-51	-82
Impôt diff. Actif	0	0	Provisions non courantes	147	132
<b>Actif courant</b>			<b>Dettes fin. non courantes</b>	<b>2 635</b>	<b>52 029</b>
Stocks	990	687	Impôt différé passif	0	0
<b>Clients</b>	<b>10 617</b>	<b>94 891</b>	<b>Passif courant</b>		
Autres actifs courants	5 668	6 477	Provisions courantes	652	899
			Fournisseurs	10 299	9 006
Disponibilités	11 003	19 794	Autres passifs courants	18 024	17 206
			<b>Autres dettes fin. courantes</b>	<b>879</b>	<b>27 187</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>82 047</b>	<b>185 277</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>82 047</b>	<b>185 277</b>

Les principales variations par rapport au 30 juin 2008 sont liées :

- aux pertes de valeurs constatées sur les écarts d'acquisition (voir [point 1.2.3](#)).
- à l'annulation de l'application d'IAS 39 (voir [point 1.1](#)) au niveau des postes de créances clients à l'actif et des dettes financières au passif.

L'annulation de l'application d'IAS 39 aux cessions de contrats auprès des leasers est matérialisée sur le bilan simplifié ci-dessus sur les lignes grisées. Ainsi, après annulation de ce retraitement, le bilan consolidé de *Risc Group* au 30 juin 2009 affiche un poste de créance clients de 10,6 M€ et une dette financière totale de 3,5 M€, qui correspondent d'une part, aux créances effectives à encaisser par le groupe et d'autre part, aux dettes financières effectives à régler par le groupe.

Le détail de ces dettes financières est repris ci-dessous.

en K€	30/06/2009	30/06/2008
Emprunt obligataire	0	2 042
Crédit moyen terme	1 784	1 865
Divers	1	12
Dette fin. s/retrait. loc.financières + d'un an	850	951
<b>Dette fin. à plus d'un an / IAS 39</b>	<b>0</b>	<b>47 158</b>
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>2 635</b>	<b>52 029</b>
Découvert bancaire	107	1 098
Dette fin. s/retrait. loc.financières – d'un an	762	475
Financements divers	10	102
<b>Dette fin. à moins d'un an / IAS 39</b>	<b>0</b>	<b>25 512</b>
<b>Autres dettes financières courantes</b>	<b>879</b>	<b>27 187</b>

Après le remboursement de l'emprunt obligataire de 2,1 M€ en avril 2009, le groupe dispose au 30 juin 2009 d'une trésorerie disponible de 11 M€ pour une dette financière globale de 3,5 M€.

#### 1.4 Flux de trésorerie sur la période

Sur la période de 12 mois du 1<sup>er</sup> juillet 2008 au 30 juin 2009, le groupe affiche une consommation de trésorerie de 8 M€ qui se détaille comme suit :

	en K€
Résultat net des sociétés intégrées	-29 940
Extourne rémunération en actions IFRS 2	509
Extourne annulation du retraitement IAS 39	7 451
Dot.& reprises / amort et prov. d'exploitation	2 361
Résultat des stés en équivalence	33
Amortissement des écarts d'acquisitions	13 143
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>-6 444</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>6 341</b>
<b>A - Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>-103</b>
Acquisitions d'immobilisations	-3 685
Incidence des variations de périmètre	-1 899
<b>B - Flux de trésorerie lié aux investissements</b>	<b>-5 584</b>
Emission / Remboursement d'emprunts	-2 282
<b>C - Flux de trésorerie lié au financement</b>	<b>-2 282</b>
<b>Variation de trésorerie nette (A + B + C)</b>	<b>-7 969</b>

Le groupe a généré une capacité d'autofinancement de -6,4 M€ sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2008 au 30 juin 2009, directement liée à l'activité insuffisante engendrée sur la période alors que la variation de besoin en fonds de roulement affiche une ressource de 6,3 M€, essentiellement due à une diminution des postes clients et à une augmentation des postes fournisseurs.

Les investissements réalisés sur la période s'élèvent à 5,6 M€ et se résument comme suit :

- immobilisations incorporelles	1,6 M€
- immobilisations corporelles	1,8 M€
- immobilisations financières	0,3 M€
- variations de périmètre	1,9 M€

Les variations de périmètre incluent l'acquisition d'*Extaco* en Ukraine en juillet 2008 pour 0,2 M€, d'*Ubix* en Belgique en novembre 2008 pour 0,3 M€, des compléments de prix contractuels sur *Clunk Click* pour 0,6 M€, l'acquisition de 3,6% du capital de *Normaction* pour 0,5 M€ en septembre 2008 et la participation à l'augmentation de capital de *Normaction* en juin 2008 pour 0,27 M€.

Le poste « remboursement d'emprunt » correspond essentiellement au remboursement de l'emprunt obligataire d'avril 2003, réalisé le 7 avril 2009.

## **2 - Objectifs et Perspectives**

Le résultat de cet exercice affiche un résultat net déficitaire concentré sur le pôle *Inbox*, activité de vente directe aux TPE. La conjoncture économique sur ce marché reste difficile et le risque d'une dégradation de l'environnement continuant d'affecter ce pôle ne peut être totalement écarté pour l'exercice 2009/2010.

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 afin de pouvoir pallier tout retard dans la reprise attendue de ses ventes. En raison de ce manque de visibilité, le groupe a décidé de ne pas annoncer d'objectif d'activité pour l'exercice 2009/2010 et de concentrer ses efforts sur le retour à l'équilibre de son résultat opérationnel.

Dans cette perspective, la direction a mis en place une organisation fonctionnelle plus axée sur les clients du groupe ; celle-ci est opérationnelle depuis le 1<sup>er</sup> 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 ont été regroupées sur un seul nouveau site proche du siège à Boulogne. Cette nouvelle division va rapidement constituer un actif indéniable de « *know-how* » pour le groupe et interviendra en transversal sur tous les clients du groupe.

Parallèlement, plusieurs réflexions de fond ont été lancées par le management et les nouvelles équipes de direction afin d'optimiser le développement du groupe sur les trois années à venir, avec pour objectifs :

- la simplification de l'offre produits,
- l'amélioration de la productivité commerciale,
- le développement effectif d'un canal de vente indirecte, en France puis à l'international,
- la rationalisation des ressources techniques.

Ces différents chantiers font l'objet de suivis trimestriels et participent à une nouvelle dynamique via un projet commun et fédérateur. Enfin, plusieurs hypothèses de fusion de sociétés à l'intérieur du groupe sont en cours ou à l'étude afin de simplifier la structure juridique du périmètre.

## **3 - Recherche d'actionnaire de référence**

Le groupe, toujours désireux de se doter d'un actionnariat renforcé, continue de travailler avec sa banque conseil sur ce projet.

Plusieurs options ont été étudiées depuis le mois de juillet mais aucune proposition n'a encore abouti à une offre ferme acceptée par la société.

Le groupe ne manquera pas de tenir ses actionnaires informés de l'évolution de cette recherche d'actionnaire de référence

*Risc Group publiera au plus tard le 30 octobre 2009 après bourse son rapport financier annuel incluant les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2009.*





## **A propos de Risc Group**

*Risc Group est le leader européen des services informatiques externalisés.*

*La société propose à la fois une infrastructure de réseaux interconnectés aux plus grands opérateurs en mode IaaS<sup>[1]</sup> et une gamme complète de services informatiques managés en mode SaaS<sup>[2]</sup>. Risc Group apporte ainsi de manière optimale à ses clients des services de : mobilité, sauvegarde, protection des réseaux, vidéosurveillance, infogérance, télécommunications et des applications en mode hébergé. La société dispose d'équipes commerciales et de support de proximité auprès de ses clients en Europe (TPE, PME, Grands Comptes et Collectivités Locales) dans tous les secteurs d'activités.*

*Risc Group est organisé autour de deux pôles et d'un canal de vente indirect :*

- *Risc Group InBox : le pôle TPE & PME dédié aux sociétés en France et à l'international disposant de 5 à 100 postes informatiques.*
- *Risc Group IT Solutions : le pôle Moyennes & Grandes Entreprises en France dédié aux sociétés disposant de plus de 100 postes informatiques (ex Ornis et Backup Avenue),*
- *Risc Group Business Partners : canal de vente indirect en France de Risc Group (ex monDSI).*

*Coté sur Euronext Paris (compartiment C), Risc Group est une société anonyme au capital social de 37 150 195 €. Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 86,2 M€ sur le dernier exercice fiscal de 15 mois clos le 30 juin 2008, pour un résultat opérationnel de 10,4 %. Risc Group emploie 630 personnes et dispose de 32 bureaux répartis dans 7 pays (France, Allemagne, Belgique, Espagne, Italie, Suisse et Grande-Bretagne).*

1 : IaaS : Infrastructure as a Service

2 : SaaS : Software as a Service

**Code Isin : FR0010542647 | Code MNEMO : RSC | Site web : [www.risc-group.com](http://www.risc-group.com)**



## **Contacts Presse**

### **Risc Group**

Olivier Brault  
[olivier.brault@risc-group.com](mailto:olivier.brault@risc-group.com)

Tél : +33 (0)1 46 20 92 60

### **RUMEUR PUBLIQUE**

Relations Presse  
Informatique et Economique

Marilyn Florent  
[marilyn@rumeurpublique.fr](mailto:marilyn@rumeurpublique.fr)  
Benjamin Sasu  
[Benjamin.sasu@rumeurpublique.fr](mailto:Benjamin.sasu@rumeurpublique.fr)

Tél : +33 (0)1 55 74 52 26

Tél : +33 (0)1 55 74 52 37

### **ACTUS**

Relations investisseurs &  
actionnaires

Corinne Haury, [chaury@actus.fr](mailto:chaury@actus.fr)  
Gilles Thomas, [gthomas@actus.fr](mailto:gthomas@actus.fr)

Tél : +33 (0) 1 53 67 07 65

Tél : +33 (0) 1 53 67 36 36