

# **RISC GROUP**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 21.580.900 €**

Siège social : 7/11, Rue Castéja – 92100 Boulogne Billancourt  
RCS NANTERRE 379 067 390

## **INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 DECEMBRE 2011**

1 – Comptes consolidés semestriels  
du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011  
Page 2

2 – Rapport sur l'activité et les comptes du premier semestre  
de l'exercice 2011/2012  
(du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011)  
Page 34

3 – Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle  
Période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2011  
Page 50

4 – Attestation du rapport financier semestriel  
Page 53

## **RISC GROUP**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 21.580.900 €**

Siège social : 7/11, Rue Castéja – 92100 Boulogne Billancourt  
RCS NANTERRE 379 067 390

### **INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 DECEMBRE 2011**

1 – Comptes consolidés semestriels  
du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011

# **RISC GROUP**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 21.580.900 €**

Siège social : 7/11, Rue Castéja – 92100 Boulogne Billancourt  
RCS NANTERRE 379 067 390

<p><b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS</b> <b>couvrant la période de 6 mois</b> <b>du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011</b></p>
---

**A – Bilan consolidé**  
**au 31 décembre 2011**

**B – Compte de résultat consolidé**  
**du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011**

**C – Tableau de variation des capitaux propres**  
**du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011**

**D – Tableau des flux de trésorerie sur la période**  
**du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011**

**E – Annexe aux comptes consolidés semestriels**  
**au 31 décembre 2011**

1. Faits marquants de la période
2. Evénements postérieurs au 31 décembre 2011
3. Principes comptables
4. Evolution du périmètre et méthodes de consolidation
5. Notes sur le bilan consolidé au 31 décembre 2011
6. Information sectorielle et notes sur le compte de résultat consolidé au 31 décembre 2011
7. Autres informations

**Risc Group**

**Comptes consolidés semestriels couvrant la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011**

**A – Bilans consolidés au 31/12/11 (6 mois) & 30/06/11 (12 mois)**

ACTIF	31/12/2011	30/06/2011	PASSIF	31/12/2011	30/06/2011
	En €	NET		NET	
<b>ACTIF NON COURANT</b>			<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Ecarts d'acquisition	17 472 453	30 653 368	Capital	21 580 900	21 580 900
Autres immobilisations incorporelles	2 842 197	2 672 100	Primes d'émission	122 517 935	122 517 935
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>20 314 651</b>	<b>33 325 468</b>	Réserves consolidées	-113 341 857	-118 828 124
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>3 933 109</b>	<b>4 203 561</b>	Résultat de l'exercice	-16 582 300	5 433 957
Participations financières	0	5 000	<b>Capitaux propres - Groupe</b>	<b>14 174 678</b>	<b>30 704 668</b>
Part. dans stés mises en équivalence	0	0	Intérêts minoritaires	-95 408	-95 408
Autres actifs financiers	11 254 598	7 487 474	<b>Capitaux propres</b>	<b>14 079 269</b>	<b>30 609 260</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>11 254 598</b>	<b>7 492 474</b>	Provisions non courantes	186 542	186 542
Actifs en cession ou arrêt d'activité.	0	0	Emprunt obligataire	0	0
Impôt différé actif	0	0	Autres dettes fin. non courantes	5 944 959	2 380 163
<b>ACTIF COURANT</b>			<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>5 944 959</b>	<b>2 380 163</b>
Stocks	850 079	808 431	Passifs en cession ou arrêt d'activité	0	0
Clients & comptes rattachés	7 987 745	5 542 946	Impôt différé passif	0	0
Autres actifs courants	12 666 043	4 829 977	<b>PASSIF COURANT</b>		
Disponibilités & quasi disponibilités	2 437 030	2 100 821	Provisions courantes	2 283 730	2 879 065
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>59 443 254</b>	<b>58 303 678</b>	Fournisseurs & comptes rattachés	7 498 438	7 320 682
			Autres passifs courants	22 902 576	8 582 070
			Autres dettes financières courantes	6 547 740	6 345 896
			<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>59 443 254</b>	<b>58 303 678</b>

**Risc Group**

**Comptes consolidés semestriels couvrant la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011**

**B – Compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011**

en €	31/12/2011 6 mois	30/06/2011 12 mois	31/12/2010 6 mois
<b>PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>20 397 549</b>	<b>49 875 968</b>	<b>27 824 018</b>
Achats	-5 581 089	-13 755 583	-7 066 595
Charges externes	-7 077 650	-15 630 782	-8 407 360
Charges de personnel	-7 073 525	-15 778 553	-8 576 544
Rémunération en actions (IFRS 2)	-22 174	-62 017	-39 843
Impôts et Taxes	-514 890	-1 146 783	-524 162
Amortissements	-1 452 958	-3 341 472	-1 487 370
Provisions	-501 533	-265 717	187 755
Autres produits et charges d'exploitation	-188 670	1 388 227	946 129
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-2 014 939</b>	<b>1 283 288</b>	<b>2 856 028</b>
Cession des filiales	0	6 913 216	6 913 216
Autres charges et produits opérationnels	-313 926	946 818	-386 185
Perte de valeur	-13 180 915	-2 075 716	-2 075 716
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-15 509 780</b>	<b>7 067 606</b>	<b>7 307 343</b>
Produits financiers	392 618	526 249	482 390
Coûts de l'endettement financier brut	-1 455 022	-2 105 782	-1 743 918
Autres Produits et charges financiers	0	0	0
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 062 404</b>	<b>-1 579 533</b>	<b>-1 261 528</b>
Charge d'impôt	-10 115	-54 283	-4 934
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-16 582 300</b>	<b>5 433 790</b>	<b>6 040 881</b>
Intérêts minoritaires	0	168	168
<b>RESULTAT NET part du groupe</b>	<b>-16 582 300</b>	<b>5 433 958</b>	<b>6 041 049</b>
<b>Nombre d'actions</b>	1 079 045	1 079 045	107 359 452
<b>Résultat par action</b>	<b>-15,368</b>	<b>5,036</b>	<b>0,056</b>
Résultat dilué par action	-15,037	4,933	0,056

**Risc Group**  
**Comptes consolidés semestriels couvrant la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011**

**C – Tableau de variation des capitaux propres consolidés**

en K€	Capital	Primes	Rés. conso	Ecart conv.	Résultat	Cap. propres
<b>au 30/06/11</b>	<b>21 581</b>	<b>122 518</b>	<b>-118 799</b>	<b>-29</b>	<b>5 434</b>	<b>30 705</b>
résultat 30/06/11			5 434		-5 434	<b>0</b>
écart conversion IFRS 2			0	30		<b>30</b>
résultat 31/12/11 (6 m.)			22		-16 582	<b>22</b>
						<b>-16 582</b>
<b>au 31/12/11</b>	<b>21 581</b>	<b>122 518</b>	<b>-113 343</b>	<b>1</b>	<b>-16 582</b>	<b>14 175</b>

Notes :

C1) IFRS2 :

Le retraitement lié à l'application de la norme IFRS 2 (+22 K€) est la contrepartie de la charge passée au compte de résultat consolidé en charges de personnel – rémunération en actions, destinée à comptabiliser au compte de résultat l'avantage accordé aux salariés bénéficiaires de ces actions gratuites (voir **note 7.3.2** de l'annexe). L'impact de ce retraitement est sans effet sur les capitaux propres consolidés.

**Risc Group****Comptes consolidés semestriels couvrant la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011****D – Tableau des flux de trésorerie**

en K€	30/06/2011 12 mois	31/12/2011 6 mois
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>5 795</b>	<b>-4 245</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u></b>		
Résultat net des sociétés intégrées	5 434	-16 582
extourne rémunération en actions IFRS 2	62	22
dot.& reprises / amort et prov. d'exploitation	-5 125	1 540
Variation des impôts différés	0	0
Amortissement des écarts d'acquisitions	2 079	13 181
Plus-values de cession, nettes d'impôt	-6 913	0
Capacité d'autofinancement	-4 463	-1 839
Variation du besoin en fonds de roulement (note D2)	-6 228	2 721
<b>A - Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>-10 691</b>	<b>882</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opér. d'investissement</u></b>		
Acquisitions d'immobilisations (note D3)	-1 114	-4 312
Incidence des variations de périmètre (note D4)	4 994	0
Cession d'immobilisations nettes d'impôt	0	0
<b>B - Flux de trésorerie lié aux investissements</b>	<b>3 880</b>	<b>-4 312</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opér. de financement</u></b>		
Augmentation de capital	478	0
Emission d'emprunts	-3 707	3 564
Remboursement d'emprunts	0	0
<b>C - Flux de trésorerie lié au financement</b>	<b>-3 229</b>	<b>3 564</b>
<b>Variation de trésorerie nette (A + B + C)</b>	<b>-10 040</b>	<b>134</b>
<b>Trésorerie à la clôture (note D1)</b>	<b>-4 245</b>	<b>-4 111</b>

Sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011, le groupe affiche une variation de trésorerie quasi neutre (+134 K€) qui se détaille comme suit :

- +0,9 M€ de flux de trésorerie liés à l'activité, (voir **note D2** ci-après) ;
- -4,3 M€ de flux liés aux investissements, (voir **note D3** ci-après). ;
- +3,6 M€ liés aux flux de financements.

Le groupe a généré une capacité d'autofinancement négative de -1,8 M€ sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011. Cette CAF négative s'explique notamment par la perte d'exploitation constatée sur le pôle INBOX (voir **note 5.1**). Cette CAF négative est compensée par une ressource en fond de roulement de +2,8 M€ (voir note D2).

L'émission d'emprunt sur la période provient de la filiale *Risc Group IT Solutions* qui a réalisé une opération de financement basée sur ses contrats récurrents pour un montant de 11,5 M€ brut (moins 2,4 M€ de dépôt de garantie – voir **note D3**) qui a notamment été utilisée pour rembourser l'opération de financement précédente (voir **note 5.8**).

**Notes sur le tableau de flux de trésorerie :**

<b>D1 - Composantes de la trésorerie</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Disponibilités (a)	2 101	2 437
Positions bancaires CT	-31	-420
Financement Locam - 1 an	-5 284	-5 324
Dettes sur locations financières CT	-996	-804
Financements divers CT	-35	0
Emprunts et dettes financières CT (b)	-6 346	-6 548
<b>Trésorerie à la clôture du tableau de financement</b>	<b>-4 245</b>	<b>-4 111</b>

<b>D2 - Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Besoins : (-)		
Variation des stocks	-138	-163
Variation des comptes clients	237	-3 090
Variation des autres créances	-975	-8 523
Variation des fournisseurs	-1 528	178
Variation des autres dettes	-3 824	14 321
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>-6 228</b>	<b>2 721</b>

<b>D3 - Acquisitions d'immobilisations</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Besoins : (-)		
Immobilisations incorporelles	-732	-617
Immobilisations corporelles	76	67
Immobilisations financières (hors participations)	-458	-3 762
<b>Acquisitions d'immobilisations</b>	<b>-1 114</b>	<b>-4 312</b>

<b>D4 - Incidence des variations de périmètre</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Prix de cession(a)	6 099	0
Dont encaissé (b)	6 099	0
Dettes contractées (c = a - b)	0	0
trésorerie acquise (d)	1 105	0
<b>Incidence des variations de périmètre (e = d - b)</b>	<b>4 994</b>	<b>0</b>

**D2 - Variation du besoin en fond de roulement (BFR)**

La variation positive du BFR de +2,7€ provient notamment d'une augmentation des *autres dettes* de +6,9 M€, incluant une avance de 1,4 M€ de DEAL IT, société de financement du groupe et filiale de STS, et de la position créditrice du compte d'affacturage à la clôture dans le cadre d'un contrat d'affacturage signé par *Risc Group IT Solutions* sur la période (voir **note 5.10**), ressource compensée en partie par le besoin dégagé au niveau des *clients*. A noter que ce contrat a été dénoncé depuis car non adapté au système de facturation du groupe.

La variation des *autres créances* provient essentiellement d'une créance de 7,3 M€ de *Risc Group IT Solutions* sur *DEAL IT* dans le cadre d'une opération de financement du groupe. Elle est compensée en *autres dettes* par une dette de *DEAL IT* (voir **note 5.10**)

**D3 – Flux liés aux investissements**

Les investissements en immobilisations incorporelles proviennent essentiellement de l'acquisition par la filiale *Risc Group IT solutions* de licences et logiciels destinés à la gestion de son infrastructure (voir **note 5.2**).



L'augmentation du poste immobilisations financières provient de dépôts de garanties « financiers »

- 966 K€ de dépôt de garantie réalisé dans le cadre d'un contrat d'affacturage signé par *Risc Group IT Solutions* (voir **note 5.3**)
- 2.304 K€ de dépôt de garantie signé dans le cadre d'un contrat de financement signé par *Risc Group IT Solutions* (voir **notes 5.3 & 5.8**).

#### D4 - Variations de périmètre

Aucune variation de périmètre sur la période.

## Risc Group

### Comptes consolidés semestriels couvrant la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011

#### E – Annexe aux comptes consolidés semestriels

Tous les chiffres présentés sont en euros, sauf mention particulière.

Ces comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration du 15 mai 2012.

#### 1 - FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

##### 1.1 Une activité contrastée sur les deux pôles du groupe

Le semestre affiche une perte opérationnelle courante de -2 M€ qui provient exclusivement du pôle *Inbox* (voir **notes 6.1 & 6.2**).

Le pôle *Inbox* a en effet enregistré une baisse de son activité sur le semestre, source du déficit constaté. Cette perte d'activité provient essentiellement de l'activité de reconduction de contrats, qui est affectée sur la période par la décision prise en 2008 de rallonger la durée des contrats de 48 à 60 mois, ce qui génère une période de 12 mois sans contrats à reconduire. Cette baisse de l'activité reconduction n'a pas pu être compensée par l'activité directe de nouveaux contrats.

En revanche, le pôle *IT Solutions* est bénéficiaire sur la période avec une activité qui repart en croissance. Ce retour à la croissance de l'activité est la concrétisation du travail de refonte technologique effectué sur les 18 derniers mois. Forte de ses nouveaux acquis et de ses nouveaux agréments (voir **notes 2.1 et 2.2**), *Risc Group IT Solutions* peut désormais postuler à des appels d'offre de taille beaucoup plus significative, qui sont de nature à conforter le plan d'affaires.

##### 1.2 Dépréciation des écarts d'acquisition

Malgré cette reprise affirmée du modèle *Risc Group IT Solutions*, la nécessaire révision du taux d'actualisation liée au contexte économique toujours dégradé et le réajustement des objectifs de résultats de ce pôle, avec une remontée de la rentabilité attendue plus étalée dans le temps ont entraîné la constatation d'une perte de valeur de -12,3 M€ dans le cadre des *impairment tests* (voir **note 5.1**). De la même manière, l'application des *impairment tests* sur *Backup Avenue* a nécessité la constatation d'une perte de valeur de -0,9 M€.

##### 1.3 Continuité d'exploitation

Les pertes constatées ont entraîné une capacité de financement négative de -1,8 M€ sur le semestre (voir **note D**) et le groupe est dans une réflexion de fond pour faire évoluer son modèle économique qui reste trop risqué dans le contexte économique actuel.

Au regard du mode de financement actuel et de son besoin de financement à court et moyen terme, *Risc Group* continue de travailler sur plusieurs projets de cession totale ou partielle d'actifs ainsi que sur des opérations de financement, pouvant inclure des opérations en capital. L'aboutissement de ces opérations est nécessaire pour pérenniser la continuité d'exploitation.

Le groupe a mis en place fin 2011 et début 2012 des financements adossés aux contrats récurrents de *Risc Group IT Solutions* qui ont assuré à court terme la continuité d'exploitation au niveau du groupe (voir **notes 5.8 et 5.11**).

Ces financements consistent à céder à des organismes financiers des séries de contrats de *Risc Group IT Solutions* et d'encaisser par avance la somme actualisée du solde des mensualités prévues jusqu'à la fin du contrat. Les remboursements sont ensuite assurés par *Risc Group IT Solutions* au fur et à mesure des encaissements effectués par les clients.

Ces types de financement sont renouvelables en fonction de la maturité des échéances des contrats de *Risc Group IT Solutions*, et ce d'autant plus que l'activité est en croissance, mais ils restent une solution de transition.

#### **1.4 Transmission universelle du patrimoine de BESDI dans Risc Group**

Le conseil d'administration du 27 mai 2011 a approuvé à l'unanimité le projet de dissolution anticipée sans liquidation de la société *BESDI*, avec transmission universelle de son patrimoine à la Société *Risc Group* son actionnaire unique, conformément aux dispositions de l'article 1844-5 alinéa 3 du Code civil.

Cette dissolution a été décidée afin de simplifier la structure juridique du Groupe *Risc* et de limiter le nombre de filiales et prend effet au 1<sup>er</sup> juillet 2011.

## **2 - EVENEMENTS POSTERIEURS AU 31 DECEMBRE 2011**

### **2.1 Certification ISO 9001 pour le groupe Risc**

L'obtention de cette certification en février 2012 pour *Risc Group* et sa filiale *Risc Group IT Solutions* a nécessité deux ans d'efforts intenses et une volonté affirmée de tout le personnel, démontrant l'engagement et le professionnalisme de toutes les équipes.

La norme ISO 9001 porte sur les caractéristiques que doit posséder un système qualité pour garantir le fonctionnement efficace de toute organisation.

L'audit de certification a souligné plusieurs points forts, parmi lesquels :

- l'implication du management et du personnel,
- l'efficacité et l'amélioration continue placées au cœur du Système de Management mis en place,
- un système qualité performant revu périodiquement pour intégrer de nouvelles évolutions.

### **2.2 Agrément SIAF pour Risc Group IT Solutions**

Par arrêté du ministre de la culture et de la communication, en date du 10 février 2012, *Risc Group IT Solutions* a été agréée pour la conservation d'archives publiques courantes et intermédiaires sur support numérique, au moyen de son système d'archivage électronique hébergé dans ses centres serveurs.

Cet agrément va permettre à *Risc Group IT Solutions* de postuler à des appels offres publics portant sur des contrats de taille significative.

### **3 – PRINCIPES COMPTABLES**

Les comptes consolidés semestriels résumés de *Risc Group* sont établis conformément aux normes comptables internationales IFRS applicables au 31 décembre 2011 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les comptes consolidés semestriels sont établis conformément à la norme IAS 34.

#### **3.1 Principes de consolidation**

Les filiales sur lesquelles *Risc Group* exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Le contrôle est présumé exister lorsque le Groupe détient plus de 50% des droits de votes d'une entité ou lorsque l'une des 4 conditions suivantes est remplie :

- détention de plus de la moitié des droits de votes en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- direction de la politique financière et opérationnelle de l'entreprise en vertu d'un contrat ;
- pouvoir de nomination ou de révocation de la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- réunion de la majorité des droits de votes dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

*Risc Group* n'a pas de participations dans lesquelles elle exerce un contrôle conjoint qui nécessiteraient une consolidation selon la méthode proportionnelle.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés du groupe sont éliminées au niveau du bilan et du compte de résultat consolidés.

#### **3.2 Ecarts d'acquisition**

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition, majoré des coûts annexes, des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans la valeur de leurs actifs nets à la date des prises de participation. Lors de la prise de contrôle, cette valeur est la juste valeur établie par référence à leur valeur de marché ou à défaut en utilisant les méthodes généralement admises en la matière, telles que celles fondées sur les revenus ou les coûts. En dehors des prises de contrôle, il n'y a pas de réévaluation des actifs et des passifs acquis.

##### Test de perte de valeur et définition des Unités Génératrices de trésorerie

Conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », les écarts d'acquisition ne sont pas amortis. Ils font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. IAS 36, « Dépréciation d'actifs », prescrit que ces tests sont réalisés soit au niveau de chaque Unité Génératrice de Trésorerie (« UGT ») à laquelle l'écart d'acquisition a été affecté (une Unité génératrice de Trésorerie est le plus petit ensemble homogène d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres Groupes d'actifs) soit au niveau de regroupement au sein d'un secteur d'activité ou du secteur géographique auquel est apprécié le retour sur investissement des acquisitions.

Le niveau d'analyse auquel *Risc Group* apprécie la valeur actuelle des écarts d'acquisition correspond en général au niveau de regroupement de ses activités au sein d'un secteur d'activité ou de la zone géographique.

##### Valeur recouvrable

La nécessité de constater une perte de valeur est appréciée par comparaison entre la valeur comptable des actifs et passifs des UGT ou regroupement d'UGT et leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité.

La juste valeur nette des coûts de sortie est déterminée comme la meilleure estimation de la valeur de vente nette des coûts de sortie lors d'une transaction réalisée dans des conditions de concurrence

normale entre des parties bien informées et consentantes. Cette estimation est déterminée sur la base des informations de marché disponibles en considérant les situations particulières.

La valeur d'utilité retenue par *Risc Group* correspond aux flux de trésorerie actualisés des UGT ou des groupes d'UGT incluant les écarts d'acquisition. Ils sont déterminés dans le cadre des hypothèses économiques, réglementaires, de renouvellement des licences et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction de *Risc Group* de la façon suivante :

- les flux de trésorerie sont ceux des plans établis sur 3 ans,
  - au-delà de cet horizon, les flux sont extrapolés par application d'un taux de croissance décroissant ou stable pendant une période de deux ans puis d'un taux de croissance perpétuelle reflétant le taux attendu de croissance long terme du marché,
  - l'actualisation des flux est effectuée en utilisant des taux appropriés à la nature des activités et des pays. Ces taux sont dans la mesure du possible obtenus d'organismes indépendants.
- La dépréciation des écarts d'acquisition est inscrite en résultat d'exploitation.

### **3.3 Coûts d'emprunts**

*Risc Group* ne capitalise pas les intérêts financiers encourus pendant la période de construction et d'acquisition des actifs corporels et incorporels.

### **3.4 Frais de recherche et de développement**

Selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement doivent être immobilisés dès que sont démontrés :

- l'intention et la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise ;
- et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les frais de recherche et les frais de développement ne répondant pas aux critères ci-dessus sont enregistrés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les frais de développement capitalisés sont amortis selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité, laquelle n'excède généralement pas 4 ans.

### **3.5 Autres immobilisations incorporelles**

#### Valorisation

Les immobilisations incorporelles sont évaluées en conformité avec les critères de l'IAS 38. Les immobilisations acquises à titre onéreux sont enregistrées à leur coût d'acquisition correspondant au prix d'achat majoré des frais accessoires nécessaires à leur mise en état d'utilisation.

#### Amortissement

Les taux utilisés sont les suivants :

Logiciels & licences 1, 2 ou 4 ans en linéaire (8 ans pour la licence STS)

### **3.6 Immobilisations corporelles**

#### Valorisation

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat plus frais accessoires).

#### Contrats de location financement

Les contrats de location transférant à *Risc Group* les risques et avantages liés à la propriété (contrats de location financement) sont comptabilisés dans les immobilisations avec inscription en contrepartie d'une dette financière. Les situations suivantes constituent des indicateurs de conditions transférant à *Risc Group* les risques et avantages liés à la propriété :

- le contrat prévoit le transfert obligatoire de la propriété à la fin de la période de location,
- le contrat contient une option d'achat et les conditions de l'option sont telles que le transfert de propriété paraît hautement probable à la date de conclusion du bail,
- la durée du contrat couvre la majeure partie de la vie économique estimée du bien loué,
- la valeur actualisée de la somme des redevances minimales prévues au contrat est proche de la juste valeur du bien.

Parallèlement, les biens dont les risques et avantages liés à la propriété sont transférés par *Risc Group* à des tiers par un contrat de location sont considérés comme ayant fait l'objet d'une cession. Les frais de réparation et de maintenance sont enregistrés en charges dès qu'ils sont encourus, sauf dans le cas où ils contribuent à augmenter la productivité ou la durée de vie de l'immobilisation.

#### Amortissement

Les amortissements sont calculés en fonction de la durée de vie prévue des biens.

Les taux utilisés sont les suivants :

Agencements & installations	3, 5, 8 et 10 ans en linéaire
Matériel de transport	1, 3 et 5 ans en linéaire
Matériel de bureau et informatique	3 et 5 ans en linéaire
Baies de stockage	3 et 4 ans en linéaire
Mobilier	3, 5 et 10 ans en linéaire

### **3.7 Dépréciation des éléments de l'actif immobilisé (autres que les écarts d'acquisition)**

Les actifs immobilisés, incorporels et corporels, font l'objet d'une dépréciation lorsque, du fait d'événements ou de circonstances intervenus au cours de la période (obsolescence, dégradation physique, changements importants dans le mode d'utilisation, performances inférieures aux prévisions, chute des revenus et autres indicateurs externes...), leur valeur recouvrable apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

Lorsqu'une dépréciation apparaît nécessaire, le montant comptabilisé est égal à l'écart entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée de la juste valeur nette des coûts de sortie et de la valeur d'utilité.

La valeur recouvrable des actifs est le plus souvent déterminée sur la base de la valeur d'utilité, celle-ci correspondant à la valeur des avantages économiques futurs attendus de leur utilisation et de leur sortie. Elle est appréciée notamment par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés déterminés dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction de *Risc Group*.

### **3.8 Stocks**

#### Valorisation

Les stocks sont valorisés selon la méthode FIFO (premier entré / premier sorti).

Les stocks en devise sont valorisés au cours de paiement s'il est connu ou à défaut au cours de clôture.

#### Dépréciation

Les marchandises anciennes sont provisionnées si nécessaire pour ramener leur valeur nette au prix probable de réalisation.

### **3.9 Prêts et créances**

Cette catégorie inclut les créances rattachées à des participations, les autres prêts et créances et les créances commerciales. Ces instruments sont initialement comptabilisés à la juste valeur puis au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (« TIE »). Les créances à court terme sans taux

d'intérêt déclaré sont évaluées au montant de la facture d'origine à moins que l'application d'un taux d'intérêt implicite n'ait un effet significatif.

Les prêts et créances font l'objet d'un suivi d'indication objective de dépréciation. Ils sont dépréciés si leur valeur comptable est supérieure à leur valeur recouvrable estimée lors des tests de dépréciation. La perte de valeur est enregistrée en compte de résultat.

### **3.10 Impôts différés**

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », des impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales, ainsi que sur les déficits fiscaux, selon la méthode du report variable. Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que lorsque leur recouvrement est probable.

Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés. Ils sont éventuellement compensés par entité fiscale, si les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale.

### **3.11 Provisions**

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire ou contractuel. Elle peut également découler de pratiques du Groupe ou d'engagements publics ayant créé une attente légitime des tiers concernés sur le fait que le Groupe assumera certaines responsabilités.

L'estimation du montant figurant en provisions correspond à la sortie de ressources que le Groupe devra probablement supporter pour éteindre son obligation. Si aucune évaluation fiable de ce montant ne peut être réalisée, aucune provision n'est comptabilisée ; il s'agit d'un passif éventuel.

Les passifs éventuels correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise ou des obligations actuelles résultant d'événements passés, mais qui ne sont pas comptabilisées car soit il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, soit le montant de l'obligation ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante. Ils font l'objet d'une information en annexe.

#### Restructuration

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution, avant la date de clôture.

### **3.12 Engagements de retraite et autres charges de personnel**

Ces avantages sont offerts à travers soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies. Dans le cadre des régimes à cotisations définies le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de cotisations ; la charge qui correspond aux cotisations versées est prise en compte en résultat sur l'exercice.

#### Engagements de retraite

Conformément à la norme IAS 19, les régimes à prestations définies, font l'objet d'une évaluation actuarielle suivant la méthode des unités de crédits projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour valoriser l'obligation finale. Cette obligation finale est ensuite actualisée.

Ces calculs actuariels intègrent des hypothèses démographiques (date de départ à la retraite, taux de progression des salaires et de rotation du personnel,...) et financières (taux d'actualisation financière et d'inflation) définies aux bornes de chacune des entités concernées et en considérant leur contexte macro-économique local.

### Rémunérations en actions

Conformément à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », les options d'achat et de souscription d'action, les offres réservées aux salariés et les attributions d'actions gratuites portant sur des actions *Risc Group* accordées aux salariés du Groupe sont évaluées à la date d'octroi.

### **3.13 Dettes financières**

Les emprunts et autres passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur puis au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (« TIE »).

Les frais de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission d'un passif financier viennent en diminution de la valeur de ce passif financier. Les passifs financiers sont initialement évalués au coût, qui est la juste valeur de la contrepartie donnée ou reçue. Les frais sont ensuite amortis actuariellement sur la durée de vie du passif, selon la méthode du TIE.

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise le flux attendu des sorties de trésorerie futures jusqu'à l'échéance ou jusqu'à la date la plus proche de refixation du prix au taux de marché, à la valeur nette comptable actuelle du passif financier. Ce calcul inclut l'intégralité des commissions et des points payés ou reçus entre les parties au contrat.

### **3.14 Frais d'augmentation de capital**

Les frais externes directement liés à une augmentation de capital sont imputés nets d'impôts sur la prime d'émission lorsqu'une économie d'impôt est générée. Les autres coûts sont imputés en charges de l'exercice.

### **3.15 Produit des activités ordinaires**

En application de la norme IAS 18, les ventes réalisées par *Risc Group* sont enregistrées en « produits des activités ordinaires » :

- a) le produit des licences d'utilisation des logiciels est comptabilisé lors de l'acceptation de l'installation par le client ;
- b) le produit de service d'accès aux baies de stockage et au support des logiciels est enregistré sur la période correspondant à la durée du contrat (36, 48 ou 60 mois) ;
- c) le produit des installations et des prestations de service après-vente est enregistré à la date de l'installation ou de la prestation de service.

Concernant le produit lié à la licence (a) et le produit lié au service (b) ci-dessus, *Risc Group* en application d'IAS 18.13 a conclu que la cession de la licence et le service d'accès aux baies de stockage constituaient deux éléments identifiables auxquels il convenait d'appliquer séparément les principes de comptabilisation des produits d'IAS 18.

En application d'IAS 18.14, *Risc Group* a déterminé la part des flux de la transaction correspondant à l'utilisation de la licence et la part des flux de la transaction correspondant au service d'accès aux baies de stockage et au support des logiciels. *Risc Group* contrôle l'allocation de ces flux régulièrement en fonction des fonctionnalités et des évolutions apportées aux logiciels et s'assure périodiquement que les produits comptabilisés sur la durée du contrat au titre du service d'accès aux baies de stockage et au support des logiciels permettent de couvrir les coûts liés à l'application de ces services avec une marge raisonnable.

### **3.16 Détermination du résultat par action**

Le Groupe présente un résultat par action de base et un résultat par action dilué, conformément à la norme IAS 33.

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires du Groupe par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.



Le résultat dilué est calculé à partir du résultat net attribuable aux actionnaires du Groupe, corrigé du coût financier des instruments dilutifs de dette et de leur incidence sur la participation des salariés, nets de l'effet d'impôt correspondant. Le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué tient compte de la conversion en actions ordinaires des instruments dilutifs en circulation à la clôture de la période. Lorsque le résultat de base par action est négatif, le résultat dilué par action est identique à ce résultat de base. Afin d'assurer la comparabilité des résultats par action présentés, les nombres moyens pondérés d'actions en circulation de l'exercice et également des exercices antérieurs sont ajustés en cas d'augmentation de capital effectuée à un cours inférieur au cours de marché. Les actions d'autocontrôle portées en diminution des capitaux propres consolidés ne sont pas prises en compte dans le calcul des résultats par action.

### **3.17 Continuité d'exploitation**

Les comptes consolidés semestriels de *Risc Group* sont établis dans le respect du principe de continuité de l'exploitation.

Au regard du mode de financement actuel et de son besoin de financement à court et moyen terme, *Risc Group* continue de travailler sur plusieurs projets de cession totale ou partielle d'actifs ainsi que sur des opérations de financement, pouvant inclure des opérations en capital. L'aboutissement de ces opérations est nécessaire pour pérenniser la continuité d'exploitation.

Le groupe a mis en place fin 2011 et début 2012 des financements adossés aux contrats récurrents de *Risc Group IT Solutions* qui ont assuré à court terme la continuité d'exploitation au niveau du groupe (voir **notes 5.8 et 5.11**).

Ces financements consistent à céder à des organismes financiers des séries de contrats de *Risc Group IT Solutions* et d'encaisser par avance la somme actualisée du solde des mensualités prévues jusqu'à la fin du contrat. Les remboursements sont ensuite assurés par *Risc Group IT Solutions* au fur et à mesure des encaissements effectués par les clients.

Ces types de financement sont renouvelables en fonction de la maturité des échéances des contrats de *Risc Group IT Solutions*, et ce d'autant plus que l'activité est en croissance, mais ils restent une solution de transition.

## **4 – EVOLUTION DU PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION**

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2011 est détaillé dans le tableau ci-dessous :

<b>SOCIETE</b>	<b>Pourcentage intérêt</b>	<b>Pourcentage Contrôle</b>	<b>Méthode de consolidation</b>
<b>RISC Group (SA) - SIREN 379 067 390</b> 7/11 rue Castéjà - 92100 Boulogne Billancourt - France	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>Société mère</b>
<b>E FLAG (SARL) - SIREN 393 326 269</b> 7/11 rue Castéjà - 92100 Boulogne Billancourt - France	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>Intégr. globale</b>
<b>Risc Group Allemagne</b> Martin-Behaim-Strasse.4 63263 Neu-Isenburg - Allemagne	<b>98%</b>	<b>100%</b>	<b>Intégr. globale</b>
<b>BACKUP AVENUE (SAS) - SIREN 433 905 320</b> 7/11 rue Castéjà - 92100 Boulogne Billancourt - France	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>Intégr.globale</b>
<b>RISC GROUP IT SOLUTIONS (SA) - SIREN 377 762 752</b> 7/11 rue Castéjà - 92100 Boulogne Billancourt - France	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>Intégr.globale</b>
<b>EXTACO</b> 158 Lenina Avenue 69057 Zaporizhzhia - Ukraine	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>Intégr.globale</b>
<b>G3NET - SIREN 450 922 984</b> 7/11 rue Castéjà - 92100 Boulogne Billancourt - France	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>Intégr.globale</b>
<b>RISC GROUP IT SOLUTIONS UK Ltd</b> Church Walks Business centre - Llandudno Comwy - LL30 2HL -Royaume Uni	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>Intégr.globale</b>

### **4.1 Sociétés acquises sur la période**

Aucune.

### **4.2 Sociétés créées sur la période**

Aucune.

### **4.3 Société sorties du périmètre sur la période**

La seule modification du périmètre de consolidation sur le semestre concerne la Transmission Universelle de Patrimoine de *BESDI* dans *Risc Group* au 1<sup>er</sup> juillet 2011 (voir **note 1.4**). Cette modification n'a cependant aucun impact sur la comparabilité des périodes puisque l'activité reste consolidée à 100%.

Pour mémoire, la filiale *Risc Group UK* a été fermée sur l'exercice clos au 30 juin 2011.

### **4.4 Sociétés sans activité**

A noter que suite à la restructuration opérée au sein du groupe en 2010, les sociétés *G3NET* et *EFlag* n'ont plus d'activité.

**5 – NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2011****5.1 Ecart d'acquisition**

Les écarts d'acquisition comptabilisés au 31 décembre 2011 sont la conséquence des acquisitions réalisées sur les exercices précédents.

Ces acquisitions sont regroupées au sein d'Unités Génératrices de Trésorerie (ou UGT) définies en fonction des secteurs d'activité ou des secteurs géographiques définis par le groupe pour le suivi de ses activités (voir **note 3.2**).

L'UGT TPE Direct reprend l'acquisition de *Linone* en mai 2007 (concept de la Risc Box : all in one) pour un montant net de 342 K€ (l'activité de Sécurité Informatique rachetée à *Normaction* en 2006 est provisionnée à 100% depuis le 30 juin 2010).

L'UGT TPE Indirect correspond à l'activité de *BESDI* pour un montant net de 365 K€, fusionnée au 1<sup>er</sup> juillet 2011 (voir **note 1.1**).

L'UGT PME regroupe *Backup Avenue*, le groupe *Risc Group IT Solutions* et sa filiale *Extaco*.

L'UGT Angleterre reprend la société *Risc Group IT Solutions UK* (ex-*Clunk Click*).

<i>Valeurs brutes</i>	<b>30/06/2011</b>	var. période	<b>31/12/2011</b>
UGT TPE Direct	1 208 589	0	1 208 589
UGT TPE Indirect	1 846 757	-923 597	923 160
UGT PME	42 834 248	0	42 834 248
UGT Angleterre	3 864 329	0	3 864 329
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>49 753 923</b>	<b>-923 597</b>	<b>48 830 326</b>

<i>Dépréciations</i>	<b>30/06/2011</b>	var. période	<b>31/12/2011</b>
UGT TPE Direct	-866 110	0	-866 110
UGT TPE Indirect	-1 481 632	923 597	-558 035
UGT PME	-13 476 566	-13 180 915	-26 657 481
UGT Angleterre	-3 276 347	0	-3 276 347
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>-19 100 655</b>	<b>-12 257 318</b>	<b>-31 357 973</b>

<i>Valeurs nettes</i>	<b>30/06/2011</b>	var. période	<b>31/12/2011</b>
UGT TPE Direct	342 479	0	342 479
UGT TPE Indirect	365 125	0	365 125
UGT PME (*)	29 357 682	-13 180 915	16 176 767
UGT Angleterre	587 982	0	587 982
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>30 653 268</b>	<b>-13 180 915</b>	<b>17 472 353</b>

(\*) : dont 15,5 M€ pour *RG IT Solutions* et 0,7 M€ pour *Backup Avenue* au 31/12/11

Aucune acquisition n'a été réalisée sur le semestre de juillet à décembre 2011.

Conformément à la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises », les écarts d'acquisition ne sont pas amortis. Ils font par contre l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an.

En raison du contexte économique toujours dégradé sur la fin de l'année 2011 qui a nécessité une révision des prévisions d'activité, de nouveaux tests de pertes de valeur ont été réalisés au 31 décembre 2011.

Ces tests ont été établis sur la base :

- d'un calcul de flux futurs de trésorerie actualisés (voir **note 3.2**) découlant du budget 2011-2012 réactualisé et de prévisions révisées sur les exercices 2012-2013 et 2013/2014 ;
- d'un taux d'actualisation ajusté à une valeur de 14,48 % (contre 11,32 % au 30 juin 2011) incluant une prime de risque complémentaire afin de tenir compte du contexte économique et des résultats du groupe. Le taux de croissance à l'infini a été maintenu à 1%.

Ces tests de valeur réalisés au 31 décembre 2011 ont entraîné la comptabilisation d'une provision complémentaire de 13,2 M€, concentrée sur l'UGT PME, affectant *Risc Group IT Solutions* (12,3 M€) et *Backup Avenue* (0,9 M€).

Les tests de sensibilité de ces deux paramètres sont de +/- 0,6 M€ pour une variation de 0,5% sur le taux d'actualisation et de +/- 0,4 M€ pour une variation de 0,5% sur le taux de croissance.

## 5.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

<i>Valeurs brutes</i>	30/06/11	augment.	diminutions	31/12/2011
Logiciels acquis	4 312 565	372 711	47	4 685 229
Logiciels développement interne	4 417 539	66 886	0	4 484 425
Brevets et marques	0	0	0	0
Fonds commercial	108 599	0	0	108 599
Immo. incorporelles en cours	431 533	404 670	227 603	608 600
Retraitement loc financières	0	0	0	0
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>9 270 236</b>	<b>844 267</b>	<b>227 650</b>	<b>9 886 853</b>
Immo.corporelles en cours	0	0	0	0
Agencements/Installations	1 704 309	101 985	0	1 806 294
Matériel de transport	999	0	0	999
Mat. bureau, info. & mobilier	4 407 901	636 421	45 423	4 998 900
Retraitement loc financières	3 789 357	108 334	868 286	3 029 405
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>9 902 566</b>	<b>846 740</b>	<b>913 708</b>	<b>9 835 597</b>

<i>Amortissements</i>	30/06/2011	augment.	diminutions	31/12/2011
Logiciels	2 626 414	327 111	0	2 953 478
Logiciels dévelopt interne	3 971 717	119 465	0	4 091 182
Brevets et marques	0	0	0	0
Retraitement loc financières	0	0	0	0
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>6 598 132</b>	<b>446 576</b>	<b>47</b>	<b>7 044 661</b>
Agencements/Installations	637 945	107 831	0	745 776
Matériel de transport	999	0	0	999
Mat. bureau, info. & mobilier	3 032 463	374 160	24 256	3 382 367
Retraitement loc financières	2 027 594	609 271	863 522	1 773 344
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>5 699 002</b>	<b>1 091 262</b>	<b>887 778</b>	<b>5 902 486</b>

<i>Valeurs nettes</i>	30/06/2011	augment.	diminutions	31/12/2011
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>2 672 104</b>	<b>397 691</b>	<b>227 603</b>	<b>2 842 192</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>4 203 564</b>	<b>-244 522</b>	<b>25 931</b>	<b>3 933 111</b>

### *Commentaires sur les immobilisations incorporelles :*

L'augmentation du poste « Logiciels acquis » sur la période provient essentiellement de l'acquisition par la filiale *Risc Group IT solutions* de licences et logiciels destinés à la gestion de son infrastructure.

Les frais de développement interne en cours correspondent aux frais de refonte de l'architecture du cœur de réseau de *Risc Group IT Solutions*. Ils sont activés au fur et à mesure de leur terminaison.

Commentaires sur les immobilisations corporelles :

L'augmentation du poste Matériel de Bureau & Informatique provient de l'acquisition de serveurs et de baies de stockage nécessaires à l'activité.

Les locations financières liées aux infrastructures informatiques sont retraitées conformément à la norme IAS 17 (voir **note 3.6**) pour faire apparaître en immobilisations au bilan les valeurs brutes et nettes des contrats en cours au 31 décembre 2011.

La variation sur la période correspond aux investissements contractés sur le semestre pour les augmentations et aux contrats complètement amortis et payés pour les diminutions.

La contrepartie se trouve en dettes financières – voir **notes 5.8 & 5.11**.

**5.3 Autres actifs financiers**

	30/06/2011	var. période	31/12/2011
Participations	5 000	-5 000	0
Actifs disponibles à la vente	0	0	0
Dépôts et garanties / baux	569 933	112 691	682 624
Dépôts et garanties financiers	0	3 271 576	3 271 576
Autres actifs financiers	6 917 550	382 848	7 300 398
<b>Immobilisations financières</b>	<b>7 492 483</b>	<b>3 762 115</b>	<b>11 254 598</b>

*Risc Group IT Solutions* a cédé le 14 Octobre 2011 à *STS Group* les 16,7% qu'elle détenait dans la société *IPS Nevada*, suite au changement de stratégie opéré par *Risc Group IT Solutions*, qui a décidé de concentrer son développement sur son métier d'hébergement et d'infogérance.

Les « *Dépôts de garanties / baux* » correspondent aux dépôts & cautionnements versés par les sociétés du groupe au titre des locaux qu'elle loue.

Les « *Dépôts de garanties financiers* » correspondent pour :

- 966 K€ à un dépôt de garantie réalisé dans le cadre d'un contrat d'affacturage signé par *Risc Group IT Solutions*: à noter que ce contrat a été dénoncé en février 2012, n'étant pas adapté au système de facturation de la société ;
- 2.304 K€ à un dépôt de garantie signé dans le cadre d'un contrat de financement signé par *Risc Group IT Solutions* (voir **note 5.8**).

Les « *Autres actifs financiers* » correspondent à la créance de *Risc Group IT Solutions* sur *IPS Nevada* pour un montant de 7,3 M€ (intérêts inclus).

Cette créance est assortie d'un crédit vendeur et remboursable en une fois au 30 juin 2013. Elle fait l'objet de garanties données par *IPS Nevada*, matérialisées par le nantissement au profit de *Risc Group IT Solutions* de participations détenues par *IPS Nevada* dans plusieurs plateformes de confiance numérique :

- 40% d'*Archiving Services*, société mexicaine,
- 51% d'*Erynnis*, société belge,
- 30% de *Document Channel*, société française,
- 49% de *RDVS*, société canadienne,
- 40% de *Secure Data Ecuador*, société équatorienne,
- 40% de *Secure Data Chile*, société chilienne,
- 40% de *Secure Data Colombia*, société colombienne,
- 30% d'*Antrin Holdings Limited*, société chypriote,
- 30% de *Quadraus*, société luxembourgeoise,
- 100% de *STS Asia*, société de Hong Kong.

Le démarrage de l'activité des sociétés objet de la garantie affiche du retard par rapport aux prévisions initiales.

En conséquence, la valeur estimée des garanties détenues par *Risc Group IT Solutions* à la clôture ne permet pas de couvrir la valeur de la créance.

*Risc Group IT Solutions* a négocié avec *STS* et *IPS Nevada* une augmentation du niveau des garanties sur sa créance, et ce pour se prémunir contre tout risque de dérive supplémentaire dans le plan de marche des sociétés en question, et garantir ainsi la valeur recouvrable de sa créance à l'échéance dans l'hypothèse où *IPS Nevada* ne serait pas en mesure de rembourser en numéraire.

Dans le cadre de cette négociation, *STS Group* et *Risc Group IT Solutions* ont signé une promesse de cession par *STS Group* à *Risc Group IT Solutions* de son activité de TMA (« Tierce Maintenance Applicative »).

Cette activité de TMA s'intégrerait parfaitement dans l'activité d'infogérance développée par *Risc Group IT Solutions*. L'évaluation de cette activité, représentant un chiffre d'affaires récurrent de l'ordre de 2 M€ en 2011, a été confiée à un expert indépendant. Les conclusions de son rapport permettent de conforter la garantie de la créance de *Risc Group IT Solutions* sur *IPS Nevada*, avec une évaluation de l'activité TMA à 9,3 M€.

#### 5.4 Actif courant

	30/06/2011	var. période	31/12/2011
Valeur brute marchandises	1 261 966	163 037	1 425 003
Provision pour dépréciation	-453 535	-121 389	-574 924
<b>Stocks</b>	<b>808 431</b>	<b>41 648</b>	<b>850 079</b>

Le stock est constitué essentiellement chez *Risc Group* de licences TSM IBM (incluses dans la Risc Box) et de routeurs chez *Risc IT Solutions*, destinés à être installés chez les clients dans le cadre des contrats d'hébergement.

	30/06/2011	var. période	31/12/2011
Clients Bruts	7 692 444	2 351 117	10 043 561
Clients - Factures à établir	358 183	739 286	1 097 469
Provision pour dépréciation	-2 507 681	-645 604	-3 153 285
<b>Clients &amp; comptes rattachés</b>	<b>5 542 946</b>	<b>2 444 799</b>	<b>7 987 745</b>

Au 31 décembre 2011, l'ensemble des créances clients est à moins d'un an.

Les postes « *Clients Brut & Factures à établir* » correspondent sur le pôle *Inbox* aux contrats en cours de cession chez les leasers.

Sur le pôle *IT Solutions*, le montant du poste clients correspond globalement au montant des loyers du prochain trimestre, qui sont facturés contractuellement selon le principe du terme à échoir.

La variation à la hausse du poste clients provient :

- du pôle *ITS* à hauteur de 1,3 M€ (dont 0,6 M€ sur le marché spécifique de la Direction Générale de la Modernisation de l'Etat - DGME - encaissé post 31/12 et 0,6 M€ sur des nouveaux contrats) et
- du pôle *INBOX* à hauteur de 1 M€ (dont 380 K€ sur le poste maintenance d'un leaser encaissé post 31/12/11 et 450 K€ sur les services facturés à *Risc Belgique* et *Risc Suisse* sur le semestre).

Les créances dont l'échéance est comprise entre 45 et 90 jours sont provisionnées à 80% et les créances dont l'échéance est supérieure à 90 jours sont provisionnées à 100%.

La provision pour dépréciation des comptes clients inclut une provision de 100% (pour un montant de 444 K€) passée sur le compte de *Risc Espagne*, ex filiale de *Risc Group*, au regard des derniers résultats très déficitaires réalisés par *Risc Group Espagne* sur les 18 derniers mois et à son incapacité actuelle à rembourser.

	30/06/2011	var. période	31/12/2011
Avances et acomptes verse sur commande	91 128	-41 446	49 683
Remises et avoirs à recevoir	309 730	76 071	385 800
Personnel et comptes rattachés	11 280	-1 310	9 970
Organismes sociaux	2 887	4 028	6 915
Etat - Impôt sur les bénéfices	3 872	72 921	76 793
Etat - Produits à recevoir	0	68 007	68 007
TVA	767 396	235 915	1 003 311
Débiteurs divers et comptes courants	1 544 875	7 995 714	9 540 589
Charges constatées d'avance	2 032 418	179 660	2 212 079
Divers	66 391	-66 169	222
Provision pour dépréciation débiteurs divers	0	-687 326	-687 326
<b>Autres actifs courants</b>	<b>4 829 977</b>	<b>7 836 065</b>	<b>12 666 042</b>

Les « *débiteurs divers* » incluent une créance de *Risc Group* envers son ex-filiale *Risc Group Espagne* pour un montant de 687 K€, qui a été provisionnée à 100% au 31/12/11, au regard des derniers résultats très déficitaires réalisés par *Risc Group Espagne* sur les 18 derniers mois (voir **note 6.4** et poste clients ci-dessus).

La variation principale du poste *débiteurs divers* provient d'une créance de 7,3 M€ de *Risc Group IT Solutions* sur *DEAL IT*, filiale de *STS Group*, dans le cadre des financements du groupe (voir **note 5.10**).

Les « *charges constatées d'avance* » correspondent pour la majeure partie aux facturations du trimestre janvier février mars 2012 sur les loyers des « data centers », les charges d'assurance et les loyers immobiliers.

## 5.5 Disponibilités & quasi disponibilités

Les disponibilités & quasi disponibilités au bilan s'élèvent à 2,4 M€. Voir le tableau des flux de trésorerie sur la période au **chapitre D**.

## 5.6 Capital social

Le capital de la société *Risc Group* au 31 décembre 2011 est composé de 1.079.045 actions à 20 € de nominal pour un total de 21.580.900 €.

Il n'a subi aucune évolution depuis le 30 juin 2011.

Au 31 décembre 2011, *Risc Group* ne détient aucune de ses propres actions.

Voir la variation des capitaux propres consolidés sur la période au **chapitre C**.

## 5.7 Provisions non courantes

Les provisions non courantes (186 K€) correspondent exclusivement aux provisions pour engagement de retraite envers les salariés du groupe, calculées conformément à la norme IAS 19.

Elles n'ont pas varié par rapport au 30 juin 2011.

**5.8 Dettes à plus d'un an**

	31/12/2011	30/06/2011
Emprunt moyen terme	0	55 378
Financement de contrats RG ITS à +d'1 an	5 469 369	1 533 389
Dette fin. s/retrait. loc.financières +d'1 an	475 590	791 396
Divers	0	0
<b>Dette fin. à plus d'un an</b>	<b>5 944 959</b>	<b>2 380 163</b>

La ligne « *Emprunt moyen terme* » a été complètement remboursée sur la période.

La ligne « *Financement de contrats RG ITS à + d'1 an* » correspond à une opération de financement réalisée par *Risc Group IT Solutions* en octobre 2011 sur une partie de ses contrats clients :

*Risc Group IT Solutions* signe avec ses clients des contrats portant sur des engagements de 36 mois en moyenne, ce qui lui a permis de céder à une société de financement une partie de ses contrats et d'encaisser par avance une partie des loyers futurs. *Risc Group IT Solutions* a ainsi cédé 11,5 M€ en octobre 2011 (voir **notes 1.4** et **3.17**). A noter que 2,4 M€ de dépôt de garantie sont activés en autres actifs financiers pour ce nouveau financement (voir **note 5.3**).

Sur le produit net de ce financement, *Risc Group IT Solutions* a remboursé le solde de ses financements précédents pour un montant de 5,4 M€.

Le remboursement de cette ligne de financement se fait au fur et à mesure de l'encaissement des loyers par *Risc Group IT Solutions*. La partie de ce remboursement à venir à moins d'un an est classée dans les « *Autres dettes financières courantes* » (voir **note 5.11**).

Les « *Retraitements sur locations financières* » correspondent à l'application de l'IAS17 sur les contrats de location financière du groupe, qui utilise historiquement ce moyen pour financer l'acquisition de ses baies de stockage, pour l'activité *Inbox* et de ses serveurs pour l'infrastructure de *Risc Group IT Solutions*. La contrepartie de ce retraitement est passée à l'actif du bilan en immobilisations corporelles (voir **note 5.2** sur les immobilisations corporelles).

**5.9 Provisions courantes**

Rubriques	30/06/11	Dotation de la période	Reprise de la période (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	31/12/2011
Risques Prud'homaux	578 667	46 750	146 602	102 061	376 754
Litiges clients / fournisseurs	530 002	91 548	69 901	165 503	386 146
Provision déménagement/restructuration	1 083 548	14 906	208 520	24 804	865 130
Provisions activités arrêtées & litiges liés	686 848	0	0	31 147	655 701
<b>Total des provisions</b>	<b>2 879 065</b>	<b>153 204</b>	<b>425 023</b>	<b>323 515</b>	<b>2 283 731</b>

Sur les *litiges prud'homaux*, les provisions concernent des litiges déclarés au tribunal.

Les reprises de provisions sur la période proviennent de :

- 147 K€ sur des litiges provisionnés au 30 juin 2011 et effectivement payés sur le semestre
- 102 K€ sur des litiges provisionnés au 30 juin 2011 et gagnés au Tribunal.

La *provision pour litiges clients* concerne des pertes de données dans le cadre de l'exécution du contrat (pôle *INBOX*).

Les *provisions pour restructuration* enregistrent une reprise de provision de 208 K€ sur les loyers d'agences commerciales fermées sur le pôle *INBOX* et payés sur la période.

Le solde de *provision sur activités arrêtées* concerne l'activité de vidéosurveillance dont le développement a été stoppé mais dont le service reste assuré jusqu'à la fin des contrats. La provision correspond au risque de litiges sur les contrats encore en cours. Elle n'a pas été révisée au 31 Décembre 2011.



**5.10 Autres passifs courants**

	30/06/2011	Var . Période	31/12/2011
Fournisseurs	5 000 053	417 751	5 417 804
Fournisseurs d'immobilisations	0	0	0
Fournisseurs - factures à recevoir	2 320 629	-239 995	2 080 634
<b>Fournisseurs &amp; comptes rattachés</b>	<b>7 320 682</b>	<b>177 756</b>	<b>7 498 438</b>

Au 31 décembre 2011, l'ensemble des dettes fournisseurs est à moins d'un an.

	30/06/2011	Var . Période	31/12/2011
Dettes fiscales et sociales	4 198 146	1 174 026	5 372 171
Provisions pour AAE pour rachats	310 406	0	310 406
Clients RRR à accorder	835 412	290 779	1 126 191
Créditeurs divers et comptes courants	179 294	12 473 952	12 653 245
Produits constatés d'avance	3 058 809	381 754	3 440 562
<b>Autres passifs courants</b>	<b>8 582 066</b>	<b>14 320 510</b>	<b>22 902 577</b>

« Provision pour avoirs à établir pour rachats » :

Le groupe comptabilise depuis mars 2003 au passif de son bilan une provision complémentaire pour appréhender à chaque date d'arrêt le risque de rachats techniques futurs sur les contrats cédés. Cette provision est calculée et ajustée chaque semestre sur la base d'une analyse historique détaillée des rachats de contrats. Aucun mouvement n'a été enregistré sur la période.

Le poste « Clients - avoirs à établir » correspond à des positions créditrices à compenser avec les clients leasers à l'actif.

Le poste « Crédeurs divers et comptes courants » reprend une avance ponctuelle de trésorerie faite par DEAL IT (filiale de STS Group) à Risc Group IT Solutions pour 1,4 M€ et la position créditrice du compte d'affacturage au 31/12/11 (4,6 M€) qui doit être diminuée du compte courant débiteur de 1 M€ à l'actif (voir note 5.4). Le contrat d'affacturage a été dénoncé en mars 2012 et le solde net du à la société d'affacturage au 31 mars 2012 de 1,6 M€ sera remboursé sur les six prochains mois.

L'autre variation significative de ce poste provient d'une dette de Risc Group IT Solutions vis à vis de DEAL IT, filiale de STS Group, pour un montant net de 6 M€ au 31/12/11. Cette dette se compense avec la créance constatée en débiteurs divers à l'actif du bilan (voir note 5.4). Elle correspond à une cession de contrats réalisée par Risc Group IT Solutions à DEAL IT en décembre 2011, dans le cadre des financements du groupe, organisés et gérés par DEAL IT, dans le cadre de conventions spécifiques.

La créance et la dette vont décroître en parallèle au fur et à mesure de la facturation mensuelle des contrats sur leur durée (en moyenne 36 mois), qui reste assurée par Risc Group IT Solutions, DEAL IT prenant en charge le risque financier.

Le poste « Produits constatés d'avance » correspond essentiellement aux produits constatés d'avance de Risc Group IT Solutions qui s'élèvent à 3,4 M€ au 31 décembre 2011 et sont directement liés à son mode de facturation par trimestre à échoir.

**5.11 Autres dettes financières courantes**

	<b>31/12/2011</b>	<b>30/06/2011</b>
Positions bancaires créditrices	383 472	7 796
Dettes fin. s/retrait. loc.fin. - d'1 an	803 983	996 410
Financem. contrats RG ITS - d'1 an	5 323 961	5 306 728
Financements divers	36 325	34 962
<b>Dettes fin. à moins d'un an</b>	<b>6 547 741</b>	<b>6 345 895</b>

Les positions bancaires créditrices correspondent à des positions comptables ponctuelles à fin décembre et fin juin 2011.

Financement de contrats *Risc Group IT Solutions* : voir **note 5.8**

Retraitement locations financières : voir **note 5.8**

**6 – INFORMATION SECTORIELLE ET NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE****6.1 Information sectorielle**

La segmentation adoptée pour la présentation de l'information sectorielle est issue du reporting interne destiné à la direction générale du groupe.

Risc Group développe son activité via son pôle *Inbox* sur le secteur des TPE et sur le secteur des PME via son pôle *IT Solutions* (Risc Group *IT Solutions & Backup Avenue*).

Le pôle *INBOX* développe un modèle de vente directe sur le marché des TPE et représente 26% de l'activité au 31 décembre 2011, net des opérations inter-compagnies.

Le pôle *IT Solutions* développe un modèle de vente directe et indirecte sur le marché des PME-Grands Comptes et représente 74 % de l'activité au 31 décembre 2011.

Cette segmentation est résumée sur les tableaux ci-dessous pour les comptes de résultats consolidés au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2010.

<i>en K€</i>	<b>Pôle Inbox</b>	<b>Pôle IT Solutions</b>	<b>intercos &amp; retrait.</b>	<b>31/12/11 6 mois</b>
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>6 656</b>	<b>15 107</b>	<b>-1 366</b>	<b>20 398</b>
Achats	-1 149	-5 322	890	-5 581
Charges externes	-3 255	-3 777	-68	-7 100
Charges de personnel	-3 013	-4 039	0	-7 052
Charges de personnel en actions	-22	0		-22
Impôts et Taxes	-231	-290	6	-515
Charges intercos	-593	-495	1 088	0
Amortissements	-310	-637	-506	-1 453
Provisions	-396	-106	0	-502
Autres pdts & charges d'exploitation	-98	-94	4	-189
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-2 411</b>	<b>348</b>	<b>48</b>	<b>-2 015</b>
Cession des filiales	0	0	0	0
Autres charges opérationnelles	0	0	-314	-314
Perte de valeur	0	0	13 180	-13 180
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-2 411</b>	<b>348</b>	<b>-13 447</b>	<b>-15 510</b>

<i>en K€</i>	<b>Pôle Inbox</b>	<b>Pôle IT Solutions</b>	<b>intercos &amp; retrait.</b>	<b>31/12/10 6 mois</b>
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>14 922</b>	<b>15 510</b>	<b>-2 608</b>	<b>27 823</b>
Achats	-3 675	-5 073	1 681	-7 067
Charges externes	-4 557	-3 961	907	-7 611
Charges de personnel	-5 044	-3 534	0	-8 578
Charges de personnel en actions	-40	0		-40
Impôts et Taxes	-266	-260	3	-524
Charges intercos	-690	-662	557	-795
Amortissements	-378	-594	-515	-1 487
Provisions	211	-23	0	188
Autres pdts & charges d'exploitation	-941	122	1 765	946
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-459</b>	<b>1 525</b>	<b>1 789</b>	<b>2 855</b>
Cession des filiales	6 913	0	0	6 913
Autres charges opérationnelles	59	-444	0	-385
Perte de valeur	-113	0	-1 963	-2 076
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 400</b>	<b>1 081</b>	<b>-174</b>	<b>7 307</b>

## **6.2. Commentaires sur l'activité**

L'activité de ce premier semestre de l'exercice 2011/2012 est en décroissance de 26% par rapport au semestre comparable de l'exercice précédent mais les périmètres ne sont pas directement comparables car sur l'exercice précédent, le pôle *INBOX* incluait quatre filiales étrangères qui ont été cédées à *STS Group* en décembre 2010 (voir ci-dessous). A périmètre comparable, la décroissance est de -10%.

### **Pôle Inbox**

#### **France**

Le pôle *Inbox* en France est en décroissance par rapport au S1 2010/2011 (-20,4%).

Le pôle subit sur le second trimestre de l'exercice la baisse de l'activité reconduction de contrats qui n'a pas pu être compensée par l'activité de vente directe de nouveaux contrats.

Ce phénomène étant également attendu sur le second semestre de l'exercice, le groupe a décidé de revoir le modèle commercial de ce pôle, qui sera relancé sur la base d'une nouvelle organisation, destinée à rendre l'activité moins dépendante de ses ventes directes.

#### **International**

Après la cession des filiales belge, espagnole, italienne et suisse à *STS* en décembre 2010, l'international est désormais concentré sur la filiale allemande dont l'activité, après sa restructuration en 2010, est limitée au renouvellement et la gestion de son portefeuille clients.

Le groupe teste sur ce pays un nouveau modèle économique avec un financement partiel de l'activité, afin d'augmenter graduellement la part de chiffre d'affaire récurrent.

### **Pôle IT Solutions**

#### **France**

Le pôle *IT Solutions* sur le 1er semestre 2011/2012 affiche une activité quasi stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent (-1,9%) qui est la résultante de deux tendances opposées.

La baisse de l'activité du pôle est concentrée sur la filiale *Backup Avenue*, suite à la décision de son principal client historique de ne pas renouveler son contrat fin 2010.

En revanche, sur la filiale *Risc Group IT Solutions* qui représente désormais plus de 95% de l'activité du pôle en France, la tendance s'est complètement inversée, avec une croissance de l'activité de 7% à semestre comparable.

*Risc Group IT Solutions* s'appuie sur un modèle de revenus récurrents avec des contrats de 36 mois facturés au fil de l'eau : le retour à la croissance de l'activité est la concrétisation du travail de refonte technologique effectué sur les 18 derniers mois. La société peut désormais postuler à des appels d'offre de taille beaucoup plus significative, qui sont de nature à conforter le business plan sur plusieurs années.

#### **International**

L'activité du pôle à l'international est désormais concentrée sur la filiale britannique *Risc Group IT Solutions UK*. Cette filiale, qui développe son activité de sauvegarde de données en ligne selon un modèle indirect, affiche une légère décroissance sur le semestre, mais tout en maintenant des ratios de rentabilité très satisfaisants, ce qui reste l'objectif principal de la direction.

### 6.3. Commentaires sur le résultat opérationnel

Le résultat opérationnel courant du groupe au 31 décembre 2011 (6 mois) affiche une perte de - 2 M€ contre un profit de +2,8 M€ au 31 décembre 2010 (6 mois).

Cette perte est concentrée sur le pôle INBOX (voir **note 6.1**) et provient directement de la baisse d'activité du pôle au niveau de ses ventes directes (voir **note 6.2**).

Le pôle *IT Solutions* a en revanche parfaitement amorcé sa relance après la fin de la refonte technologique de *Risc Group IT Solutions* et présente un potentiel de développement très important sur le marché du « Cloud Computing », notamment grâce aux nouveaux agréments obtenus en début d'année 2012 (voir **note 2**).

Malgré cette reprise affirmée du modèle *Risc Group IT Solutions*, la nécessaire révision du taux d'actualisation liée au contexte économique toujours dégradé et le réajustement des objectifs de résultats de ce pôle, avec une remontée de la rentabilité attendue plus étalée dans le temps ont entraîné la constatation d'une perte de valeur de 12,3 M€ dans le cadre des *impairment tests* (voir **note 5.1**). De la même manière, l'application des *impairment tests* sur Backup Avenue a nécessité la constatation d'une perte de valeur de 0,9 M€.

En conséquence, le résultat opérationnel s'affiche à -15,5 M€ au 31/12/11 contre +7,3 M€ au 31/12/10. Pour mémoire le résultat au 31 décembre 2010 incluait un profit non récurrent de 6,9 M€ lié à la cession par *Risc Group* de quatre de ses filiales étrangères.

### 6.4 Résultat financier

	30/06/2011	31/12/2011
Intérêts et produits assimilés	871 479	397 273
Escomptes obtenus	1 196	165
Produits financiers de placement	4 759	0
Reprise provision financière	1	2 444
Divers	9 038	2 160
<b>Produits financiers</b>	<b>886 473</b>	<b>402 042</b>
Intérêts et charges assimilés	845 195	505 081
Intérêts leasers (IAS 18/39)	1 540 530	238 046
Prov, sur créances financières	0	687 326
Retrait. Locations financières	66 106	26 223
Divers	14 177	7 770
<b>Charges financières</b>	<b>2 466 007</b>	<b>1 464 446</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-1 579 534</b>	<b>-1 062 404</b>

Les intérêts financiers correspondent essentiellement aux intérêts facturés par *Risc Group IT Solutions* à *IPSCA Nevada* dans le cadre du crédit vendeur consenti en juin 2010 (voir **note 5.3**).

Au niveau des charges financières, les « intérêts leasers » sont limités à la seule application de la norme IAS 18 qui revient à constater en charges financières le coût de financement des contrats clients auprès des partenaires leasers.

Cette écriture n'a pas d'effet de trésorerie et vient équilibrer l'ajustement passé sur le chiffre d'affaires (+0,5 M€) et en charges externes (-0,3 M€).

La provision sur créance financières concerne la provision à 100% constatée sur la créance due par *Risc Group Espagne* (voir **note 5.4**).

Les charges d'intérêts proviennent des prêts consentis à *Risc Group IT Solutions* (voir **note 5.8**).

## 6.5 Charge d'impôt

En France, *Risc Group*, *eFlag*, et *Backup Avenue* sont en intégration fiscale.

Pour mémoire, les déficits reportables du groupe sont au 30 juin 2011 de

- 75,8 M€ pour *Risc Group*,
- 11,1 M€ pour *Risc Group IT Solutions*.

Aucun impôt différé actif n'est constaté sur ces déficits.

## 7 – AUTRES INFORMATIONS

### 7.1 Effectifs

L'évolution des effectifs sur les 6 derniers mois est résumée dans le tableau ci-dessous :

	Inbox	IT Solutions	31/12/2011	Inbox	IT Solutions	30/06/2011
France	107	100	207	118	88	206
Allemagne	7		7	7		7
Angleterre		9	9		9	9
Ukraine		29	29		25	25
	<b>114</b>	<b>138</b>	<b>252</b>	<b>125</b>	<b>122</b>	<b>247</b>

82% de l'effectif au 31 décembre 2011 est employé en France.

Le pôle *Inbox* reprend les effectifs de *Risc Group* alors que le secteur *IT Solutions* reprend le groupe *Risc Group IT Solutions* et *Backup Avenue*.

### 7.2 Frais de développement

#### *Pôle INBOX*

*Risc Group* n'a pas eu d'activité de recherche et développement sur la période et n'a pas activé de frais à l'actif du bilan.

#### *Pôle IT Solutions*

De nouveaux frais de recherche et développement ont été activés sur l'exercice clos au 30 juin 2011 chez *Risc Group IT Solutions* pour un montant de 186 K€.

Ces frais correspondent à des travaux spécifiques en cours sur différents nouveaux projets liés à la refonte technologique de la société :

- Fibre noire virtuelle (sécurité à très haut débit)
- Data center compatible avec les économies d'énergie (partenariat avec Telecity)
- Architecture innovante à haut débit fortement sécurisé.

Un complément de frais de développement lié à ces projets a été activé sur le semestre clos au 31 décembre 2011 pour un montant de 67 K€.

### 7.3 Rémunérations en actions et assimilés

#### 7.3.1 Options de souscription d'actions

Au 31 décembre 2011, il reste 20.250 options de souscriptions d'actions qui pourront être souscrites à compter du 13 octobre 2012 à un prix d'exercice de 73€.

	Plan n°6
Date d'assemblée	12/07/2007
Date du conseil d'administration	13/10/2008
Nbre total d'actions pouvant être souscrites	20.250
dont le nbre pouvant être souscrites ou achetées	
- par les mandataires sociaux	0
- par les dix premiers salariés attributaires	20.250
Point de départ d'exercice des options	13/10/2012
Date d'expiration	13/10/2014
Prix d'exercice	91
Prix d'exercice ajusté	73
Nombre d'actions souscrites au 31/12/11	0
Options de souscriptions annulées sur la période	0
Options de souscriptions d'actions restantes	20.250

Aucun nouveau plan n'a été lancé sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Aucune option n'a été souscrite sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

L'application de la norme IFRS 2 à ces différents plans donne lieu à l'enregistrement d'une charge au compte de résultat consolidé sur la ligne « *rémunération en actions* », qui est calculée sur la base de la juste valeur de l'option et qui est étalée sur les 48 mois de la période de non exercice des options.

Au 31 décembre 2011, la charge enregistrée au compte de résultat au *pro rata temporis* sur la ligne « *Charges de personnel – rémunérations en actions* » est de 22 K€.

Cette écriture est sans effet de trésorerie et compensée par un crédit du même montant passé directement au niveau des capitaux propres consolidés.

### 7.3.2 Actions gratuites

#### Emission d'actions gratuites sur la période

Aucune émission d'actions gratuites n'a eu lieu sur la période.

#### Attribution d'actions gratuites sur l'exercice

Aucun nouveau plan d'attribution d'actions gratuites n'a été lancé sur la période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2011.

Tous les plans d'actions gratuites du groupe prévoient systématiquement une période d'acquisition de 2 ans puis une période de détention de 2 ans complémentaires.

A noter que la société était en litige avec le mandataire social bénéficiaire du plan n°5 ci-dessous pour lequel 3.500 actions gratuites (post regroupement) n'ont pas été émises.

	Plan n°5
date de l'assemblée générale	12/07/2007
date du conseil d'administr.	23/04/2008
nb d'actions attribuables	3.500
nb de salariés concernés	1
date d'attribution théorique	23/04/2010

Le jugement de ce litige a été rendu en mars 2012 et la société va devoir émettre les 3.500 actions en faveur du bénéficiaire. La dilution qui va en découler est de 0,3%.

#### 7.4 Crédit bail et locations

Risc Group, Risc Group ITS et Backup Avenue utilisent des contrats de location financement sur 36 mois pour financer leurs investissements en baies de stockage et en serveurs. Ces contrats de location financement sont retraités conformément à la norme IAS 17 (voir **note 3.6**) et comptabilisés en immobilisations avec une contrepartie en dettes financières (voir **notes 5.2, 5.8 et 5.11**).

Les engagements au 31 décembre 2011 liés à ces contrats de location financement sont résumés dans le tableau ci-après.

<i>en K€</i> date de début du contrat	<b>engagement</b> <b>au 31/12/11</b>	à moins d'un an	de un à cinq ans	à plus de cinq ans
<i>Risc Group</i>				
01/05/2009	<b>28</b>	28		
<i>Risc Group ITS</i>				
25/04/2009	<b>12</b>	12		
29/06/2009	<b>84</b>	84		
01/01/2010	<b>222</b>	222		
01/09/2010	<b>108</b>	65	43	
01/09/2010	<b>381</b>	228	153	
01/10/2010	<b>33</b>	19	14	
01/11/2010	<b>105</b>	57	48	
01/01/2011	<b>61</b>	30	31	
01/02/2011	<b>245</b>	115	130	
<b>Total</b>	<b>1 279</b>	860	389	

Les engagements du groupe au 31 décembre 2011 liés aux contrats de location sont résumés dans le tableau ci-dessous :

<i>en K€</i> Société	<b>engagement</b> <b>au 31/12/11</b>	à moins d'un an	de un à cinq ans	à plus de cinq ans
Risc Group				
loyers immobiliers	<b>1 046</b>	686	360	
loyers parc auto	<b>673</b>	290	383	
Risc Allemagne				
loyers immobiliers	<b>123</b>	93	30	
loyers parc auto	<b>71</b>	46	25	
Backup avenue				
loyers parc auto	<b>15</b>	5	10	
Risc Group IT Solutions				
loyers immobiliers & data centers	<b>643</b>	510	133	
Loyers parc auto	<b>256</b>	129	127	
Total loyers immobiliers	<b>1 812</b>	1 289	523	
Total loyers parc auto	<b>1 015</b>	470	545	
<b>Total général</b>	<b>2 827</b>	<b>1 759</b>	<b>1 068</b>	



## 7.5 **Engagements hors bilan**

### Engagements donnés

Dans le cadre de l'acquisition d'*Ornis* (devenue *Risc Group IT Solutions* depuis) en septembre 2007, *Risc Group* s'est engagé à acquérir les plans d'actions gratuites attribuées en mars 2007 pour les salariés encore présents en mars 2009.

A ce titre, *Risc Group* conserve un engagement d'achats d'actions pour un montant de 28 K€ au 31 décembre 2011.

### Engagements reçus

*Risc Group* a reçu le soutien financier de son actionnaire de référence la société *STS Group*.

Nantissement des titres détenus par *IPS Nevada* dans 10 plateformes de confiance numérique reçu par *Risc Group IT Solutions* en garantie de sa créance de 7,3 M€

Promesse de cession par *STS Group* à *Risc Group IT Solutions* de son activité TMA.

Selon la norme en vigueur, aucun engagement hors bilan significatif n'est omis dans la présente annexe.

## **RISC GROUP**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 21.580.900 €**

Siège social : 7/11, Rue Castéja – 92100 Boulogne Billancourt  
RCS NANTERRE 379 067 390

### **INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 DECEMBRE 2011**

2 – Rapport sur l'activité et les comptes  
du premier semestre de l'exercice 2011/2012  
(du 1er juillet 2011 au 31 décembre 2011)

# **RISC GROUP**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 21.580.900 €**

Siège social : 7/11, Rue Castéja – 92100 Boulogne Billancourt  
RCS NANTERRE 379 067 390

***RAPPORT SUR L'ACTIVITE ET LES COMPTES CONSOLIDES  
DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2011/2012  
(1<sup>ER</sup> JUILLET 2011 AU 31 DECEMBRE 2011)***

Les états financiers correspondants sont annexés au présent rapport dont ils font partie intégrante.

Conformément à la législation en vigueur, les commissaires aux comptes du groupe ont effectué une revue limitée sur les comptes consolidés des premiers semestres clos les 31 décembre 2011 et 31 décembre 2010.

Sommaire du rapport:

- 1 – Faits marquants de la période
- 2 – Evénements postérieurs au 31 décembre 2011
- 3 – Présentation des états financiers
- 4 – Comptes consolidés au 31 décembre 2011
- 5 – Evolution de l'effectif
- 6 – Evolution prévisible et perspectives
- 7 – Mise à jour des facteurs de risques
- 8 – Informations sur les mandataires sociaux
- 9 – Actionnariat
- 10 – Opérations de la société sur ses propres actions

## **1 - FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

### **1.1 Une activité contrastée sur les deux pôles du groupe**

Le semestre affiche une perte opérationnelle courante de -2 M€ qui provient exclusivement du pôle *Inbox* (voir **point 4.2**).

Effectivement, le pôle *Inbox* a enregistré une baisse de son activité sur le semestre, source du déficit constaté. Cette perte d'activité provient essentiellement de l'activité de reconduction de contrats, qui est affectée sur la période par la décision prise en 2008 de rallonger la durée des contrats de 48 à 60 mois, ce qui génère une période de 12 mois sans contrats à reconduire. Cette baisse de l'activité reconduction n'a pas pu être compensée par l'activité directe de nouveaux contrats.

En revanche, le pôle *IT Solutions* est bénéficiaire sur la période avec une activité qui repart en croissance. Ce retour à la croissance de l'activité est la concrétisation du travail de refonte technologique effectué sur les 18 derniers mois. Forte de ses nouveaux acquis et de ses nouveaux agréments (voir **points 2.1 et 2.2**), *Risc Group IT Solutions* peut désormais postuler à des appels d'offre de taille beaucoup plus significative, qui sont de nature à conforter le plan d'affaires.

### **1.2 Dépréciation des écarts d'acquisition**

Malgré cette reprise affirmée du modèle *Risc Group IT Solutions*, la nécessaire révision du taux d'actualisation liée au contexte économique toujours dégradé et le réajustement des objectifs de résultats de ce pôle, avec une remontée de la rentabilité attendue plus étalée dans le temps ont entraîné la constatation d'une perte de valeur de 12,3 M€ dans le cadre des *impairment tests* (voir **point 4.2.4a**). De la même manière, l'application des *impairment tests* sur *Backup Avenue* a nécessité la constatation d'une perte de valeur de -0,9 M€.

### **1.3 Continuité d'exploitation**

Les pertes constatées ont entraîné une capacité de financement négative de -1,8 M€ sur le semestre (voir **points 1.2** ci-dessus et **4.2.3**) et le groupe est dans une réflexion de fond pour faire évoluer son modèle économique qui reste trop risqué dans le contexte économique actuel.

Au regard du mode de financement actuel et de son besoin de financement à court et moyen terme, *Risc Group* continue de travailler sur plusieurs projets de cession totale ou partielle d'actifs ainsi que sur des opérations de financement, pouvant inclure des opérations en capital. L'aboutissement de ces opérations est nécessaire pour pérenniser la continuité d'exploitation.

Le groupe a mis en place fin 2011 et début 2012 des financements adossés aux contrats récurrents de *Risc Group IT Solutions* qui ont assuré à court terme la continuité d'exploitation au niveau du groupe (voir **points 4.2.2 et 7**).

Ces financements consistent à céder à des organismes financiers des séries de contrats de *Risc Group IT Solutions* et à encaisser par avance la somme actualisée du solde des mensualités prévues jusqu'à la fin du contrat. Les remboursements sont ensuite assurés par *Risc Group IT Solutions* au fur et à mesure des encaissements effectués par les clients.

Ces types de financement sont renouvelables en fonction de la maturité des échéances des contrats de *Risc Group IT Solutions*, et ce d'autant plus que l'activité est en croissance, mais ils restent une solution de transition.

#### **1.4 Transmission universelle du patrimoine de BESDI dans Risc Group**

Le conseil d'administration du 27 mai 2011 a approuvé à l'unanimité le projet de dissolution anticipée sans liquidation de la société *BESDI*, avec transmission universelle de son patrimoine à la Société *Risc Group* son actionnaire unique, conformément aux dispositions de l'article 1844-5 alinéa 3 du Code civil.

Cette dissolution a été décidée afin de simplifier la structure juridique du Groupe *Risc* et de limiter le nombre de filiales et prend effet au 1<sup>er</sup> juillet 2011.

## **2 - EVENEMENTS POSTERIEURS AU 31 DECEMBRE 2011**

### **2.1 Certification ISO 9001 pour le groupe Risc**

L'obtention de cette certification en février 2012 pour *Risc Group* et sa filiale *Risc Group IT Solutions* a nécessité deux ans d'efforts intensifs et une volonté affirmée de tout le personnel, démontrant l'engagement et le professionnalisme de toutes les équipes.

La norme ISO 9001 porte sur les caractéristiques que doit posséder un système qualité pour garantir le fonctionnement efficace de toute organisation.

L'audit de certification a souligné plusieurs points forts, parmi lesquels :

- l'implication du management et du personnel,
- l'efficacité et l'amélioration continue placées au cœur du Système de Management mis en place,
- un système qualité performant revu périodiquement pour intégrer de nouvelles évolutions.

### **2.2 Agrément SIAF pour Risc Group IT Solutions**

Par arrêté du ministre de la culture et de la communication, en date du 10 février 2012, *Risc Group IT Solutions* a été agréée pour la conservation d'archives publiques courantes et intermédiaires sur support numérique, au moyen de son système d'archivage électronique hébergé dans ses centres serveurs.

Cet agrément va permettre à *Risc Group IT Solutions* de postuler à des appels offres publics portant sur des contrats de taille significative.

## **3 - PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les comptes consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2011 sont établis selon les normes comptables internationales IAS / IFRS applicables au 31 décembre 2011 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon la norme IAS 34.

**4 - COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2011****4-1 Chiffre d'affaires et compte de résultat consolidés**

<i>en K€</i>	<b>31/12/11</b>	<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>
	6 mois	12 mois	6 mois
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>20 398</b>	<b>49 876</b>	<b>27 824</b>
Achats	-5 581	-13 756	-7 067
Charges externes	-7 078	-15 631	-8 407
Charges de personnel	-7 074	-15 779	-8 577
Rémunération en actions (IFRS 2)	-22	-62	-40
Impôts et Taxes	-515	-1 147	-524
Amortissements	-1 453	-3 341	-1 487
Provisions	-502	-266	188
Autres pdts & charges d'exploitation	-189	1 388	946
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-2 015</b>	<b>1 283</b>	<b>2 856</b>
Cession des filiales	0	6 913	6 913
Autres charges et produits opérationnels	-314	947	-386
Perte de valeur	-13 181	-2 076	-2 076
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-15 510</b>	<b>7 068</b>	<b>7 307</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-1 062</b>	<b>0</b>	<b>-1 262</b>
Charge d'impôt	-10	-54	-5
Minoritaires	0	0	0
<b>Résultat Net part du groupe</b>	<b>-16 582</b>	<b>5 434</b>	<b>6 041</b>

**4.1.1 Les modifications du périmètre de consolidation sur la période**

La seule modification du périmètre de consolidation sur le semestre concerne la Transmission Universelle de Patrimoine de *BESDI* dans *Risc Group* au 1<sup>er</sup> juillet 2011 (voir **point 1.4**). Cette modification n'a cependant aucun impact sur la comparabilité des périodes puisque l'activité de *BESDI* reste consolidée à 100%.

Pour mémoire, la filiale *Risc Group UK* a été fermée sur l'exercice clos au 30 juin 2011.

**4.1.2 Activité**

*Risc Group* a réalisé sur son premier semestre de l'exercice 2011/2012 (de juillet à décembre 2011) un chiffre d'affaires de 20,4 M€, en retrait de 9,8 % par rapport au semestre de juillet à décembre 2010 à périmètre comparable.

*Risc Group* ayant cédé fin décembre 2010 quatre de ses filiales étrangères à son actionnaire de référence *STS Group* (Belgique, Espagne, Italie et Suisse), il est nécessaire de retraiter les chiffres du S1 10/11 afin de pouvoir afficher des périmètres comparables. Ces quatre filiales avaient généré au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 un chiffre d'affaires consolidé de 4,4 M€.

L'analyse par pôle est la suivante :

### **Inbox**

#### **France**

Le pôle *Inbox* en France est en décroissance de l'ordre de -20% par rapport au S1 2010/2011. Le pôle subit sur le second trimestre de l'exercice la baisse de l'activité reconduction de contrats qui n'a pas pu être compensée par l'activité de vente directe de nouveaux contrats. Ce phénomène étant également attendu sur le second semestre de l'exercice, le groupe a décidé de revoir le modèle commercial de ce pôle, qui sera relancé sur la base d'une nouvelle organisation, destinée à rendre l'activité moins dépendante de ses ventes directes.

#### **International**

Après la cession des filiales belges, espagnole, italienne et suisse à *STS* en décembre 2010, l'international est désormais concentré sur la filiale allemande dont l'activité, après sa restructuration en 2010, est limitée au renouvellement et la gestion de son portefeuille clients. Le groupe teste sur ce pays un nouveau modèle économique avec un financement partiel de l'activité, afin d'augmenter graduellement la part de chiffre d'affaires récurrent.

### **IT Solutions**

#### **France**

Le pôle *IT Solutions* sur le 1er semestre 2011/2012 affiche une activité quasi stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent (-1,9%) qui est la résultante de deux tendances opposées.

La baisse de l'activité du pôle est concentrée sur la filiale *Backup Avenue*, suite à la décision de son principal client historique de ne pas renouveler son contrat fin 2010.

En revanche, sur la filiale *Risc Group IT Solutions* qui représente désormais plus de 95% de l'activité du pôle en France, la tendance s'est complètement inversée, avec une croissance de l'activité de 7% à semestre comparable.

*Risc Group IT Solutions* s'appuie sur un modèle de revenus récurrents avec des contrats de 36 mois facturés au fil de l'eau : le retour à la croissance de l'activité est la concrétisation du travail de refonte technologique effectué sur les 18 derniers mois. La société peut désormais postuler à des appels d'offre de taille beaucoup plus significative, qui sont de nature à conforter le business plan sur plusieurs années.

#### **International**

L'activité du pôle à l'international est désormais concentrée sur la filiale britannique *Risc Group IT Solutions UK*. Cette filiale, qui développe son activité de sauvegarde de données en ligne selon un modèle indirect, affiche une légère décroissance sur le semestre, mais tout en maintenant des ratios de rentabilité très satisfaisants, ce qui reste l'objectif principal de la direction.

#### 4.1.3 **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel courant du groupe au 31 décembre 2011 (6 mois) affiche une perte de - 2 M€ contre un profit de +2,8 M€ au 31 décembre 2010 (6 mois).

Cette perte est concentrée sur le pôle INBOX (voir **point 4.1.2** ci-dessus) et provient directement de la baisse d'activité du pôle au niveau de ses ventes directes.

Le pôle *IT Solutions* a en revanche parfaitement amorcé sa relance après la fin de la refonte technologique de *Risc Group IT Solutions* et présente un potentiel de développement très important sur le marché du « Cloud Computing », notamment grâce aux nouveaux agréments obtenus en début d'année 2012 (voir **point 2**).

Malgré cette reprise affirmée du modèle *Risc Group IT Solutions*, la nécessaire révision du taux d'actualisation liée au contexte économique toujours dégradé et le réajustement des objectifs de résultats de ce pôle, avec une remontée de la rentabilité attendue plus étalée dans le temps ont entraîné la constatation d'une perte de valeur de 12,3 M€ dans le cadre des *impairment tests* (voir **points 1.3 & 4.2.4a**). De la même manière, l'application des *impairment tests* sur *Backup Avenue* a nécessité la constatation d'une perte de valeur de 0,9 M€.

En conséquence, le résultat opérationnel s'affiche à -15,5 M€ au 31/12/11 contre +7,3 M€ au 31/12/10. Pour mémoire le résultat au 31 décembre 2010 incluait un profit non récurrent de 6,9 M€ lié à la cession par *Risc Group* de quatre de ses filiales étrangères.

#### 4.1.4 Résultat financier

Le résultat financier s'établit à -1 M€.

Au niveau des produits, il inclut les intérêts facturés par *Risc Group IT Solutions* à *IPS Nevada* dans le cadre du crédit vendeur adossé à sa créance de 6,4 M€ (voir **point 4.2.4c**)

Au niveau des charges, il inclut :

- -0,24 M€ d'ajustement lié à l'application de la norme IAS 18, qui revient à constater en charges financières le coût du financement de la cession des contrats clients par le groupe à ses partenaires leasers.  
Cette écriture n'a pas d'effet en trésorerie et vient équilibrer l'ajustement passé sur le chiffre d'affaires (+0,51 M€) et en charges externes (-0,27 M€).
- -0,7 M€ de provision passée sur la créance détenue par *Risc Group* sur son ex filiale *Risc Group Espagne*, en raison des résultats déficitaires constatés par *Risc Espagne* sur les 18 derniers mois et sur son incapacité actuelle à rembourser cette créance.
- -0,5 M€ d'intérêts financiers chez *Risc Group IT Solutions* sur ses contrats de financement (voir **point 4.2.3**)

#### 4.1.5 Impôt

A noter que le groupe affichait au 30 juin 2011 des déficits fiscaux significatifs en France (75,8 M€ chez *Risc Group* et 11,1 M€ chez *Risc Group IT Solutions*) et en Allemagne (4,1 M€), mais aucun impôt différé actif n'a été constaté au 31 décembre 2011 en application du principe de prudence.



**4-2 Bilan consolidé et structure financière**

Les bilans consolidés au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011 sont présentés ci-dessous.

en K€	31/12/2011	30/06/2011		31/12/2011	30/06/2011
<b>Actif non courant</b>			<b>Passif non courant</b>		
Ecarts d'acquisition	17 472	30 653	Capital	21 581	21 581
Immob. Incorporelles	2 842	2 672	Primes	122 518	122 518
Immob. Corporelles	3 933	4 204	Réserves consolidées	-113 342	-118 828
Immob. Financières	11 255	7 492	Résultat	-16 582	5 434
Titres en équivalence	0	0	<b>Capitaux Propres Gpe</b>	<b>14 175</b>	<b>30 705</b>
Actifs en cession/arrêt d'act.	0	0	minoritaires	-95	-95
Impôt différé actif	0	0	Provisions non courantes	187	187
<b>Actif courant</b>			Dettes fin. non courantes	5 945	2 380
Stocks	850	808	Passifs en cession/arrêt d'act.	0	0
Clients	7 988	5 543	<b>Passif courant</b>		
Autres actifs courants	12 666	4 830	Provisions courantes	2 284	2 879
Disponibilités	2 437	2 101	Fournisseurs	7 498	7 321
			Autres passifs courants	22 903	8 582
			Autres dettes financières	6 548	6 346
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>59 443</b>	<b>58 304</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>59 443</b>	<b>58 304</b>

**4.2.1 Capitaux propres**

La variation des capitaux propres sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011 est résumée dans le tableau ci-dessous.

en K€	Capital	Primes	Rés. conso	Ecart conv.	Résultat	Cap. propres
<b>au 30/06/11</b>	<b>21 581</b>	<b>122 518</b>	<b>-118 799</b>	<b>-29</b>	<b>5 434</b>	<b>30 705</b>
résultat 30/06/11			5 434		-5 434	<b>0</b>
écart de conversion IFRS 2			0	30		<b>30</b>
résultat 31/12/11 (6 m.)			22		-16 582	<b>22</b>
						<b>-16 582</b>
<b>au 31/12/11</b>	<b>21 581</b>	<b>122 518</b>	<b>-113 343</b>	<b>1</b>	<b>-16 582</b>	<b>14 175</b>

L'impact positif IFRS2 est la contrepartie de l'ajustement passé au compte de résultat consolidé sur les rémunérations en actions.

4.2.2 Dette financière

<i>en K€</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/06/2011</b>
Crédit moyen terme (ITS)	0	55
Financement contrats ITS	5 469	1 533
Dette fin. s/retrait. loc.fin. + d'un an	476	791
Divers	0	0
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>5 945</b>	<b>2 380</b>
Positions court terme	383	7
Financement contrats ITS	5 324	5 307
Dette fin. s/retrait. loc.fin. - d'un an	804	996
Financements divers	36	35
<b>Autres dettes fin. courantes</b>	<b>6 548</b>	<b>6 346</b>

La ligne *Financement Contrats ITS* correspond à des financements basés sur les contrats clients récurrents sur 36 mois de *Risc Group IT Solutions*.

Un nouveau financement portant sur un montant brut de 11,5 M€ a été réalisé en octobre 2011. Sur ce montant de 11,5 M€, 4,9 M€ ont été utilisés pour rembourser le solde des deux financements précédents (qui représentaient un total de 6,8 M€ au 30 juin 2011 (1,5 M€ à plus d'un an et 5.3 M€ à moins d'un an). A noter qu'un dépôt de garantie de 2,3 M€ est activé au niveau du bilan pour ce nouveau financement (voir **point 4.2.4 c**).

*Les retraitements sur locations financières* correspondent à l'application de l'IAS17 sur les contrats de location financière du groupe, qui utilise historiquement ce moyen pour financer l'acquisition de ses baies de stockage pour l'activité *Inbox* et de ses serveurs pour l'infrastructure d'hébergement de *Risc Group IT Solutions*. La contrepartie de ce retraitement est passée à l'actif du bilan en immobilisations corporelles.

4.2.3 Flux de trésorerie sur la période

Sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011, le groupe affiche une variation de trésorerie quasi neutre (+134 K€) qui se détaille comme suit :

- +0,9 M€ de flux de trésorerie liés à l'activité, (voir **(a)** ci-après) ;
- -4,3 M€ de flux liés aux investissements, (voir **(b)** ci-après) ;
- +3,6 M€ liés aux flux de financements (voir **(c)** ci-après).

(a) Le groupe a généré une capacité d'autofinancement négative de -1,8 M€ sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011. Cette CAF négative s'explique notamment par la perte d'exploitation constatée sur le pôle INBOX (voir **point 4.1**). Cette CAF négative est compensée par une ressource en fond de roulement de +2,7 M€.

(b) Les investissements en immobilisations incorporelles proviennent essentiellement de l'acquisition par la filiale *Risc Group IT solutions* de licences et logiciels destinés à la gestion de son l'infrastructure (-0,6M€).

L'augmentation du poste immobilisations financières provient des « dépôts de garanties financiers » (-3,7 M€) :

- o 1 M€ de dépôt de garantie réalisé dans le cadre d'un contrat d'affacturage signé par *Risc Group IT Solutions* (voir **point 4.2.4c**)
- o 2,3 M€ de dépôt de garantie signé dans le cadre d'un contrat de financement signé par *Risc Group IT Solutions* (voir **point 4.2.2**).

(c) L'émission d'emprunt sur la période provient de la filiale *Risc Group IT Solutions* qui a réalisé une opération de financement basée sur ses contrats récurrents pour un montant de 11,5 M€ brut (moins 2,4 M€ de dépôt de garantie – voir **point 4.2.2**) qui a notamment été utilisée pour rembourser l'opération de financement précédente.

#### 4.2.4 Autres postes du bilan consolidé au 31 décembre 2011

Les principaux commentaires à apporter sur les autres postes du bilan consolidé au 31 décembre 2011 sont les suivants.

##### a) écarts d'acquisition

Valeurs nettes	30/06/2011	var. période	31/12/2011
UGT TPE Direct	342	0	342
UGT TPE Indirect	365	0	365
UGT PME (*)	29 358	-13 181	16 177
UGT Angleterre	588	0	588
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>30 653</b>	<b>-13 181</b>	<b>17 472</b>

(\*) : dont 15,5 M€ pour RG IT Solutions et 0,7 M€ pour Backup Avenue au 31/12/11

Aucune variation de périmètre n'est intervenue sur la période.

Conformément à la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises », les écarts d'acquisition ne sont pas amortis.

En raison du contexte économique toujours dégradé sur la fin de l'année 2011 qui a nécessité une révision des prévisions d'activité, de nouveaux tests de pertes de valeur ont été réalisés au 31 décembre 2011.

Ces tests ont été établis sur la base :

- d'un calcul de flux futurs de trésorerie actualisés découlant du budget 2011-2012 réactualisé et de prévisions sur les exercices 2012-2013 et 2013/2014 ;
- d'un taux d'actualisation ajusté à une valeur de 14,48 % (contre 11,32 % au 30 juin 2011) incluant une prime de risque complémentaire afin de tenir compte du contexte économique et du groupe. Le taux de croissance à l'infini a été maintenu à 1%.

Les tests de valeur réalisés au 31 décembre 2011 ont entraîné la comptabilisation d'une provision complémentaire de 13,2 M€, essentiellement sur l'UGT PME, affectant *Risc Group IT Solutions* (12,3 M€) et *Backup Avenue* (0,9 M€).

Les tests de sensibilité de ces deux paramètres sont de +/- 0,6 M€ pour une variation de 0,5% sur le taux d'actualisation et de +/- 0,4 M€ pour une variation de 0,5% sur le taux de croissance.

##### b) immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations ne varient pas significativement sur la période.

##### c) autres actifs financiers

Les « *Autres actifs financiers* » correspondent :

- aux dépôts & cautionnements versés par les sociétés du groupe au titre des locaux qu'elle loue
- aux dépôts de garantie financiers contractés sur la période (voir ci-dessous).
- à la créance de *Risc Group IT Solutions* sur *IPS Nevada* pour un montant de 7,3 M€.

Les *Dépôts de garanties financiers* correspondent pour :

- 1 M€ à un dépôt de garantie réalisé dans le cadre d'un contrat d'affacturage signé par *Risc Group IT Solutions*: à noter que ce contrat a été dénoncé en février 2012, n'étant pas adapté au système de facturation de la société ;
- 2,3 M€ à un dépôt de garantie signé dans le cadre d'un contrat de financement signé par *Risc Group IT Solutions* (voir **point 4.2.2**).

Risc Group IT Solutions, filiale à plus de 99% de Risc Group, détient une créance de 7,3 M€, dont intérêts capitalisés, sur IPS Nevada, société filiale de STS Group.

Cette créance est assortie d'un crédit vendeur et remboursable en une fois au 30 juin 2013. Elle fait l'objet de garanties données par IPS Nevada, matérialisées par le nantissement au profit de Risc Group IT Solutions de participations détenues par IPS Nevada dans plusieurs plateformes de confiance numérique :

- 40% d'Archiving Services, société mexicaine,
- 51% d'Erynnis, société belge,
- 30% de Document Channel, société française,
- 49% de RDVS, société canadienne,
- 40% de Secure Data Ecuador, société équatorienne,
- 40% de Secure Data Chile, société chilienne,
- 40% de Secure Data Colombia, société colombienne,
- 30% d'Antrin Holdings Limited, société chypriote,
- 30% de Quadraus, société luxembourgeoise,
- 100% de STS Asia, société de Hong Kong.

Le démarrage de l'activité des sociétés objet de la garantie affichant du retard par rapport aux prévisions initiales, la valeur estimée des garanties détenues par Risc Group IT Solutions à la clôture des comptes au 30 juin 2011 ne permettait pas de couvrir la valeur de la créance.

En conséquence, Risc Group IT Solutions a entamé des négociations avec STS et IPS Nevada, afin d'augmenter le niveau des garanties sur sa créance, et ce pour se prémunir contre tout risque de dérive supplémentaire dans le plan de marche des sociétés en question, et garantir ainsi la valeur recouvrable de sa créance à l'échéance dans l'hypothèse où IPS Nevada ne serait pas en mesure de rembourser en numéraire.

Dans le cadre de cette négociation, STS Group et Risc Group IT Solutions ont signé une promesse de cession par STS Group à Risc Group IT Solutions de son activité de TMA (« Tierce Maintenance Applicative »).

Cette activité de TMA s'intégrerait parfaitement dans l'activité d'infogérance développée par Risc Group IT Solutions. L'évaluation de cette activité, représentant un chiffre d'affaires récurrent de l'ordre de 2 M€ en 2011, a été confiée à un expert indépendant. Les conclusions de son rapport permettent de conforter la garantie de la créance de Risc Group IT Solutions sur IPS Nevada.

#### d) clients et comptes rattachés

Le poste « Clients » (7,9 M€) correspond sur le pôle *Inbox aux contrats en cours* de cession chez les leasers à la date d'arrêt. Sur le pôle *IT Solutions*, le montant du poste clients correspond globalement au montant des loyers du prochain trimestre, qui sont facturés contractuellement selon le principe du terme à échoir.

La variation à la hausse du poste clients provient :

- du pôle *ITS* à hauteur de 1,3 M€ (dont 0,6 M€ sur le marché spécifique de la Direction Générale de la Modernisation de l'Etat – DGME - encaissé post 31/12 et 0,6 M€ sur des nouveaux contrats) et
- du pôle *INBOX* à hauteur de 1 M€ (380 K€ sur le poste maintenance d'un leaser encaissé post 31/12/11 et 450 K€ sur les services facturés à Risc Belgique et Risc Suisse sur le semestre).

La provision pour dépréciation des comptes clients inclut une provision de 100% passée sur le compte de Risc Espagne, ex filiale de Risc Group, au regard des derniers résultats très déficitaires réalisés par Risc Group Espagne sur les 18 derniers mois et à son incapacité actuelle à rembourser.

e) autres actifs courants

Les « autres actifs courants » (5,2 M€) regroupent principalement les postes de TVA à récupérer (0,8 M€), les débiteurs divers (2,2 M€) et les charges constatées d'avance (2,2 M€).

Les *débiteurs divers* incluent une créance de Risc Group envers son ex-filiale Risc Group Espagne pour un montant de 687 K€, qui a été provisionnée à 100% au 31/12/11, au regard des derniers résultats très déficitaires réalisés par Risc Group Espagne sur les 18 derniers mois (voir poste clients ci-dessus). La variation principale du poste provient d'une créance de 7,3 M€ de Risc Group IT Solutions sur DEAL IT, filiale de STS Group, dans le cadre des financements du groupe (voir **point h**).

Les *charges constatées d'avance* correspondent pour la majeure partie aux facturations du trimestre janvier février mars 2012 sur les loyers des « data centers », les charges d'assurance et les loyers immobiliers.

f) provisions non courantes et courantes

Les provisions non courantes reprennent les engagements en termes de retraite au niveau du groupe. Elles ne varient pas par rapport au 30 juin 2011 (187 K€).

Le tableau ci-dessous présente le détail et la variation des provisions courantes.

en K€	30/06/11	Dotation de la période	Reprise de la période (provision utilisée)	Reprise de la période (provision non utilisée)	31/12/11
Risques Prud'homaux	579	47	147	102	377
Litiges clients / fournisseurs	530	92	70	166	386
Provision déménagement/restructuration	1 084	15	209	25	865
Provisions activités arrêtées & litiges liés	687	0	0	31	656
<b>Total des provisions</b>	<b>2 879</b>	<b>153</b>	<b>425</b>	<b>324</b>	<b>2 284</b>

Toutes les lignes de provisions diminuent par rapport au 30 juin 2011 (-0,6 M€) en raison des reprises constatées sur les provisions constatées au 30 juin 2011 et payées (0,4 M€) ou non utilisées sur la période (0,3 M€).

Les dotations de la période restent peu significatives, conséquence des améliorations constatées sur le support technique et sur la gestion des clients.

g) fournisseurs

Le poste Fournisseurs ne présente pas de variation significative (7,5 M€).

h) autres passifs courants

Les autres passifs courants augmentent de +7M€ principalement en raison du poste *crédeurs divers* :

Ce poste reprend une avance ponctuelle de trésorerie faite par DEAL IT (filiale de STS Group) à Risc Group IT Solutions pour 1,4 M€ et la position créditrice du compte d'affacturage au 31/12/11 (4,6 M€) qui doit être diminuée du compte courant débiteur de 1 M€ à l'actif. Le contrat d'affacturage a été dénoncé en mars 2012 et le solde net dû à la société d'affacturage au 31 mars 2012 de 1,6 M€ sera remboursé sur les six prochains mois.

L'autre variation significative de ce poste provient d'une dette de Risc Group IT Solutions vis à vis de DEAL IT, filiale de STS Group, pour un montant net de 6 M€ au 31/12/11. Cette dette se compense

avec la créance constatée en débiteurs divers à l'actif du bilan (voir **point e**). Elle correspond à une cession de contrats réalisée par *Risc Group IT Solutions* à *DEAL IT* en décembre 2011, dans le cadre des financements du groupe, organisés et gérés par *DEAL IT*, dans le cadre de conventions spécifiques.

La créance et la dette vont décroître en parallèle au fur et à mesure de la facturation mensuelle des contrats sur leur durée (en moyenne 36 mois), qui reste assurée par *Risc Group IT Solutions*.

L'autre poste significatif sur cette ligne correspond aux « *Produits constatés d'avance* » de *Risc Group IT Solutions* qui s'élèvent à 3,4 M€ au 31 décembre 2011 et sont directement liés à son mode de facturation par trimestre à échoir.

## **5 - EVOLUTION DE L'EFFECTIF**

L'évolution de l'effectif du groupe et sa répartition par pays sont résumés dans le tableau ci-dessous :

	Inbox	IT Solutions	31/12/2011	Inbox	IT Solutions	30/06/2011
France	107	100	207	118	88	206
Allemagne	7		7	7		7
Angleterre		9	9		9	9
Ukraine		29	29		25	25
	<b>114</b>	<b>138</b>	<b>252</b>	<b>125</b>	<b>122</b>	<b>247</b>

82% de l'effectif au 31 décembre 2011 est employé en France.

Le pôle *Inbox* reprend *Risc Group* et sa filiale allemande alors que le secteur *IT Solutions* reprend le groupe *Risc Group IT Solutions*, *Backup Avenue* et la filiale britannique *Risc Group IT Solutions Ltd*.

La répartition des effectifs par fonctions et par pays est résumée dans le tableau ci-dessous.

	Direction	Commerce	Technique	Admin.	31/12/2011
France	1	65	97	44	207
Allemagne		3	3	1	7
Angleterre		2	5	2	9
Ukraine			24	5	29
	<b>1</b>	<b>70</b>	<b>129</b>	<b>52</b>	<b>252</b>

## **6 - EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES**

### *Sur le pôle INBOX*

Ce pôle affiche des résultats négatifs sur le semestre, en raison de ventes directes inférieures aux objectifs. Bien que restructuré en 2010, le modèle économique développé par le pôle reste fragile et source de contre performances dans un contexte économique toujours difficile pour les TPE et leur *scoring* par les sociétés de financement.

Le groupe est dans une réflexion de fond pour faire évoluer ce modèle économique qui est trop risqué dans le contexte économique actuel.

### *Sur le pôle IT Solutions*

Ce pôle confirme sur le semestre son retournement amorcé il y a déjà six mois. Après un renouvellement complet de son outil industriel en 2010/2011, *Risc Group IT Solutions* a amorcé depuis juillet 2011 un redéploiement de son commerce avec le lancement d'une nouvelle offre de

produits baptisée « NAVAHO », toujours basée sur son métier historique d'hébergeur, mais complétée de nouveaux produits autour de la confiance numérique et de la nouvelle offre Microsoft Office 365. En parallèle, l'obtention de l'agrément SIAF (voir **point 2.2**) ouvre à la société l'accès à de nouveaux marchés de taille significative.

La croissance attendue sur le pôle est d'autant plus intéressante que ses infrastructures sont prêtes pour doubler l'activité sans nouvel investissement : les nouveaux contrats vont ainsi contribuer au chiffre d'affaires et au résultat de la société quasiment sans augmentation des frais fixes.

*Au niveau de la structure financière*

Le groupe a mis en place fin 2011 et début 2012 des financements adossés aux contrats récurrents de *Risc Group IT Solutions* qui ont assuré à court terme la continuité d'exploitation au niveau du groupe.

En parallèle, *Risc Group* continue de travailler sur plusieurs projets de cession totale ou partielle d'actifs ainsi que sur des opérations de financement, pouvant inclure des opérations en capital. L'aboutissement de ces opérations est nécessaire pour pérenniser la continuité de l'exploitation.

Voir **point 1.3** et **point 7** ci-dessous.

**7 - MISE A JOUR DES FACTEURS DE RISQUES**

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2011, *Risc Group* dispose d'une trésorerie disponible de 2,4 M€ (2,1 M€ au 30/06/11) pour des dettes à court terme de 6,5 M€ (6.3 M€ au 30/06/11) et à plus d'un an de 5,9 M€ (2.4 M€.au 30/06/11).

Le tableau suivant reprend l'ensemble des informations au 31 décembre 2011 concernant les risques de liquidité au sein du Groupe (en K€) :

Caractéristiques des titres émis ou des emprunts contractés	Taux fixe ou variable	Montant global	Reste à rembourser au 31/12/2011	Échéance	Existence ou non de couvertures
<b><u>A plus d'un an</u></b>					
Part long terme contrats de location financière	Fixe	476	476	de janv. 2013 à déc. 2015	non
Emprunts et dettes financières LT	Fixe	5 469	5 469	de janv. 2013 à déc. 2015	non
<b><u>A moins d'un an</u></b>					
Emprunt bancaire court terme (voir ci-dessus)	Fixe	5 324	5 324	de janvier 2012 à déc. 2012	non
Part court terme contrats de location financière	Fixe	804	804	de janvier 2012 à déc 2012	non
Découvert autorisé	Eonia + 1pts	383	383	juin 2012	
Diverses dettes financières CT	Fixe	36	36	de janvier 2012 à déc 2012	non
Total		12 492	12 492		

Il n'existe aucune dette assujettie à des covenants.

Par ailleurs, le découvert d'exploitation autorisé pour un montant maximum de 500 K€ était utilisé au 31 décembre 2011 à hauteur de 383 K€.

L'essentiel des dettes du groupe est porté par *Risc Group IT Solutions*. Afin de faire face aux échéances court terme de l'exercice 2011/2012 et d'assurer la continuité d'exploitation à court terme, le groupe a négocié fin 2011 et début 2012 de nouveaux financements sur 36 mois, basé sur les contrats récurrents de la société.

Ces financements consistent à céder à des organismes financiers des séries de contrats de *Risc Group IT Solutions* et à encaisser par avance la somme actualisée du solde des mensualités prévues jusqu'à la fin du contrat. Les remboursements sont ensuite assurés par *Risc Group IT Solutions* au fur et à mesure des encaissements effectués par les clients.

Ces types de financement sont renouvelables en fonction de la maturité des échéances des contrats de *Risc Group IT Solutions*, et ce d'autant plus que l'activité est en croissance, mais ils restent une solution de transition, dans l'attente de l'aboutissement d'opérations de financement à l'étude : en effet, *Risc Group* continue de travailler sur plusieurs projets de cession totale ou partielle d'actifs ainsi que sur des opérations de financement, pouvant inclure des opérations en capital.

L'aboutissement de ces opérations est nécessaire pour pérenniser la continuité d'exploitation.

## **8 - INFORMATION SUR LES MANDATAIRES SOCIAUX**

Sur le semestre, le conseil d'administration de la société était constitué de :

M. Bernard Calvignac, PDG,  
 M. Pierre Fort, administrateur,  
 M. Pierre Leijder, administrateur,  
 Mme Jocelyne Cerasa, administrateur indépendant.

Madame Cerasa a démissionné de son mandat d'administrateur en novembre 2011.

Le conseil d'administration du 29 décembre 2011 a coopté Monsieur Frédéric Dadvisard en remplacement de Madame Cerasa. Sa nomination sera présentée au vote de la prochaine assemblée générale.

## **9 - ACTIONNARIAT**

Le nombre d'actions n'a pas varié sur le semestre.

Le tableau ci-dessous décrit la composition du capital à la connaissance de la société.

Dans le public, aucun actionnaire ne détient plus de 3% du capital.

	Au 30 Juin 2011				Au 31 Décembre 2011			
	Actions		Dts de vote		Actions		Dts de vote	
STS Group	<b>310 000</b>	28,7%	310 000	28,2%	<b>310 000</b>	28,7%	310 000	28,3%
Divers nominatifs	<b>21 505</b>	2,0%	39 954	3,6%	<b>20 687</b>	1,9%	36 048	3,3%
Public	<b>747 540</b>	69,3%	747 540	68,1%	<b>748 358</b>	69,4%	748 358	68,4%
autodétention	<b>0</b>	0,0%	0	0,0%	<b>0</b>	0,0%	0	0,0%
	<b>1 079 045</b>	<b>100%</b>	<b>1 097 494</b>	<b>100%</b>	<b>1 079 045</b>	<b>100%</b>	<b>1 094 406</b>	<b>100%</b>

La société n'a reçu aucune notification de franchissement de seuil sur le semestre du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2011.



## **10 - OPERATIONS DE LA SOCIETE SUR SES PROPRES ACTIONS**

La société ne détient aucune de ses actions au 31 décembre 2011.

Le 15 mai 2012

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

## **RISC GROUP**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 21.580.900 €**

Siège social : 7/11, Rue Castéja – 92100 Boulogne Billancourt  
RCS NANTERRE 379 067 390

### **INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 DECEMBRE 2011**

3 – Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle  
Période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

**Période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011**

---

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Risc Group, relatifs à la période du 1er juillet 2011 au 31 décembre 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte décrit à la note « 1 – Faits marquants » et dans le rapport semestriel d'activité de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice précédent. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I- Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, à l'exception du point décrit dans le paragraphe suivant. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Comme exposé à la note 5.3 de l'annexe, votre groupe détient une créance de 7,3 m€ sur la société IPSCA Nevada. Cette créance, à échéance du 30 juin 2013, est garantie par un nantissement de titres détenus par cette société.

En l'absence d'éléments permettant de valider :

- la capacité de remboursement d'IPSCA Nevada à l'échéance,
- la valeur des garanties données par IPSCA Nevada,
- l'obtention de garanties supplémentaires,

nous n'avons ainsi pas obtenu l'évidence du caractère recouvrable de cette créance.

Sur la base de notre examen limité, sous cette réserve, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes « 1 - Faits marquants » et « 3.17 - continuité d'exploitation » de l'annexe qui décrivent l'incertitude relative à la continuité d'exploitation ainsi que les modalités des financements obtenus.

## II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. A l'exception de l'incidence des faits exposés dans la première partie de ce rapport, nous n'avons pas d'autre observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Boulogne-Billancourt et Neuilly-sur-Seine, le 23 mai 2012

Les commissaires aux comptes,

Figestor  
Pierre LAOT  
Laurent GUEZ

Deloitte & Associés  
Gabriel ATTIAS

## **RISC GROUP**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 21.580.900 €**

Siège social : 7/11, Rue Castéja – 92100 Boulogne Billancourt

RCS NANTERRE 379 067 390

<p><b>INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 DECEMBRE 2011</b></p>
---

4 – Attestation du rapport financier semestriel



**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 21.580.900 €**

Siège social : 7/11, Rue Castéja – 92100 Boulogne Billancourt  
RCS NANTERRE 379 067 390

Boulogne-Billancourt, le 23 Mai 2012

**Attestation du rapport financier semestriel au 31 décembre 2011**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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, 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.

**Bernard CALVIGNAC**  
Président Directeur Général