



Rapport financier semestriel

30 juin 2015

1. Rapport semestriel d'activité

1.1. Présentation résumée d'INSIDE Secure

INSIDE Secure (« la Société ») et ses filiales (constituant ensemble « le Groupe ») conçoit, développe et commercialise des semi-conducteurs et des logiciels embarqués dédiés à la sécurité des transactions, des contenus et de l'identité numérique.

En décembre 2012, le Groupe a acquis Embedded Security Solutions (« ESS »), spécialiste de la sécurité. ESS conçoit et développe des technologies en vue de constituer un portefeuille de droits de propriété intellectuelle et des logiciels de sécurité à base d'algorithmes d'encryption pour diverses industries, dont les marchés de la téléphonie mobile et des réseaux. L'offre produit logiciels a par ailleurs été enrichie grâce à l'acquisition en avril 2014 d'un éditeur de logiciels, la société Metaforic.

S'agissant des produits semi-conducteurs, le Groupe opère sur la base d'un modèle sans usine (*fabless*) où la production, l'assemblage et les tests sont sous-traités à des fonderies (entreprises spécialisées dans la fabrication de semi-conducteurs) et d'autres partenaires externes. Le Groupe conçoit, développe et commercialise des solutions qui offrent plusieurs types de protections pour des applications où l'information doit être traitée, stockée ou transférée avec des contraintes de sécurité élevées. Ces solutions intègrent notamment des microcontrôleurs à architecture sécurisée, des routeurs, des dispositifs électroniques garantissant le stockage sécurisé des données, des logiciels embarqués de gestion sécurisée d'échanges de données et des algorithmes de cryptographie. Ces solutions s'appuient aussi sur le savoir-faire du Groupe en termes de conception de circuits intégrés dans le domaine des communications par radiofréquence, de l'électronique analogique, ainsi que sur son expertise dans le domaine des logiciels et des applications de sécurité.

Le Groupe opère sur deux divisions complémentaires, Sécurité mobile (« Mobile security ») et Transactions sécurisées (« Secure transactions »), qui ciblent des marchés, des produits et des solutions différents ou complémentaires, tout en s'appuyant sur une plateforme commune pour la recherche et le développement, la propriété intellectuelle, les opérations industrielles, le support et les ventes.

1.2. Principes et méthodes comptables, présentation des comptes

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale financière IAS 34, « Information financière intermédiaire ». Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2014 qui ont été préparés conformément aux normes IFRS. Les principales méthodes comptables sont présentées dans la note 3 de l'annexe aux états financiers au 30 juin 2015 et les estimations et jugements comptables déterminants sont exposés dans la note 4 de ladite annexe.

Devise de présentation des états financiers consolidés

Le Groupe a retenu le dollar comme devise de présentation de ses états financiers consolidés. Le dollar est la devise fonctionnelle de la Société, monnaie dans laquelle est libellée la majorité de ses transactions. C'est la monnaie principalement utilisée pour les transactions du Groupe et dans l'industrie des semi-conducteurs dans les relations entre clients et fournisseurs.

Les taux de conversion du dollar vers l'euro, principale devise utilisée dans le Groupe après le dollar, pour les périodes closes les 30 juin 2014 et 2015 et le 31 décembre 2014 sont les suivants :

Euro/ US Dollar	30 juin 2014	31 décembre 2014	30 juin 2015
Taux de clôture	1,3658	1,2141	1,1189
Taux moyens	1,3705	1,3288	1,1159

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe aux 30 juin 2014 et 2015 figure dans la note 28 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels ; il n'a pas évolué durant le 1^{er} semestre 2015.

Indicateurs de performance non définis par les IFRS

Le Groupe intègre dans l'analyse de son activité des indicateurs de performance à caractère non strictement comptables définis ci-dessous. Ces indicateurs ne sont pas des agrégats définis par les normes IFRS, et ne constituent pas des éléments de mesure comptable de la performance financière du Groupe. Ils doivent être considérés comme une information complémentaire, non substituable à toute autre mesure de performance opérationnelle et financière à caractère strictement comptable, telle que présentée dans les états financiers consolidés du Groupe et leurs notes annexes. Le Groupe suit et entend suivre à l'avenir ces indicateurs car il estime qu'ils sont des mesures pertinentes de sa rentabilité opérationnelle courante et de la génération de ses flux de trésorerie opérationnels. Ces indicateurs peuvent ne pas être directement comparables à ceux d'autres sociétés qui pourraient avoir défini ou calculé de manière différente des indicateurs présentés sous la même dénomination.

La marge brute ajustée est définie comme la marge brute avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et des masques achetés via un regroupement d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (iv) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions réalisées par le Groupe.

Le résultat opérationnel ajusté est défini comme le résultat opérationnel avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et des masques achetés via un regroupement d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (iv) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions réalisées par le Groupe.

L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel ajusté avant les amortissements et dépréciations non liés aux regroupements d'entreprises.

Des tableaux présentent la réconciliation entre le compte de résultat consolidé et les agrégats financiers ajustés, tels que définis ci-dessus, pour le 1^{er} semestre clos le 30 juin 2014 et 2015 figurent en annexe au présent rapport.

1.3. Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2015

Les états financiers consolidés intermédiaires qui suivent ont été arrêtés par le directoire et examinés par le conseil de surveillance ; ils ont également fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes. Il y a lieu de rappeler que les résultats semestriels du Groupe ne sont pas représentatifs de l'ensemble de l'exercice dans son ensemble.

Éléments financiers du 1^{er} semestre 2015

Résultat opérationnel ajusté

(en milliers de dollars)	6 mois 2015	6 mois 2014
Chiffre d'affaires	34 966	64 247
Marge brute ajustée	16 420	37 822
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>47,0%</i>	<i>58,9%</i>
Frais de recherche et développement	(12 375)	(18 133)
Frais commerciaux et de marketing	(8 377)	(10 569)
Frais généraux et administratifs	(5 036)	(6 363)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	(1 445)	482
Total des charges opérationnelles ajustées	(27 233)	(34 582)
Résultat opérationnel ajusté	(10 813)	3 240

Note: Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis.

Le chiffre d'affaires consolidé du 2^e trimestre de l'exercice 2015 ressort à 18,6 millions de dollars, en hausse de 14% par rapport au 1^{er} trimestre de l'année 2015, mais en baisse par rapport au chiffre d'affaires du 2^e trimestre de l'année 2014 qui incluait néanmoins une licence de technologie et de brevets NFC d'INSIDE Secure à Intel pour un montant de 16,2 millions de dollars.

Durant le 1^{er} semestre 2015, la baisse attendue des revenus des activités historiques d'INSIDE Secure n'a pas été compensée par la montée en puissance progressive de son offre de sécurité embarquée pour les plateformes mobiles et les objets connectés. Le Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 ressort à 35,0 millions de dollars. Durant le 2^e trimestre, le Groupe a néanmoins déjà remporté de nouveaux succès commerciaux déterminants autour de son offre logicielle et de composants de propriété intellectuelle qui devraient, comme déjà annoncé, se traduire par une croissance effective de l'activité pour le deuxième semestre.

La marge brute ajustée ressort à 16,4 millions de dollars (soit 47% du chiffre d'affaires) au 1^{er} semestre 2015, contre 37,8 millions de dollars au 1^{er} semestre 2014 qui incluait une licence à forte marge de technologie et de brevets NFC d'INSIDE Secure à Intel.

Les charges opérationnelles ajustées du Groupe ressortent à 27,2 millions de dollars au 1^{er} semestre 2015, en baisse de 21% par rapport au 1^{er} semestre de l'année précédente (et de 14% par rapport au 2^e semestre 2014). Cette baisse résulte d'une part de la baisse des charges du fait de la transformation de la société vers un modèle davantage centré sur des activités à forte valeur ajoutée de sécurité, avec en particulier l'accord de licences signé avec Intel en juin 2014. Cet accord incluait le transfert à Intel d'une équipe de R&D à compter du 2^e semestre 2014.

Cette baisse résulte également de l'appréciation du dollar face à l'euro¹ qui, comme anticipé, a eu un impact favorable de 3,4 millions de dollars sur les charges opérationnelles ajustées du Groupe. Grâce à l'évolution de la parité et à sa politique de couverture de change, INSIDE Secure anticipe une poursuite de l'impact favorable sur les charges opérationnelles ajustées au 2^{ème} semestre.

¹ Le Groupe a retenu le dollar américain comme devise de présentation de ses états financiers consolidés ; le dollar est la devise dans laquelle est libellée la majorité de ses transactions, dont la quasi-totalité du chiffre d'affaires. Les charges opérationnelles sont, elles, majoritairement libellées en euro. Le Groupe est donc par nature exposé à l'évolution de l'euro par rapport au dollar.

(en milliers de dollars)	6 mois 2015	6 mois 2014	2015 vs. 2014
EBITDA	(8 602)	5 627	(14 229)
Amortissements et dépréciations d'immobilisations (*)	2 210	(2 387)	4 597
Résultat opérationnel ajusté	(10 813)	3 240	(14 053)
Regroupements d'entreprise (**)	(5 815)	(8 729)	2 914
Autres coûts non récurrents (***)	(4 172)	28	(4 200)
Paievements fondés sur des actions	(289)	(239)	(50)
Résultat opérationnel	(21 089)	(5 699)	(15 390)
Produits / (charges) financiers, nets	1 321	538	783
Charges d'impôts sur le résultat	45	(315)	361
Résultat net	(19 723)	(5 476)	(14 246)

(*) hors amortissement et dépréciation d'actifs reconnus lors d'acquisitions d'activités et/ou d'entreprises.

(**) amortissement et dépréciation d'actifs reconnus lors d'acquisitions d'activités et/ou d'entreprises et coûts externes liés aux acquisitions.

(***) Coûts de restructuration et, pour 2015, impact d'une cession d'activité.

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis.

EBITDA

Sur le 1^{er} semestre 2015, l'EBITDA ressort à -8,6 millions de dollars contre +5,6 millions de dollars sur le 1^{er} semestre 2014.

Résultat financier

Au 30 juin 2015, le résultat financier ressort à +1,3 million de dollars (contre +0,5 million de dollars au 30 juin 2014) constitué essentiellement de l'impact de l'évolution de la parité EUR/USD et d'une reprise sur une provision non utilisée sur un accord de licence.

Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé part du groupe (IFRS) du premier semestre 2015 ressort en perte à hauteur de 19,7 millions de dollars en baisse par rapport à l'exercice précédent (perte de 5,5 millions de dollars au 1^{er} semestre 2014). Le résultat net consolidé est pénalisé par la faiblesse de la performance opérationnelle, mais également par :

- Le poids encore significatif des amortissements (éléments sans incidence sur la trésorerie) des actifs reconnus lors des acquisitions du Groupe ces dernières années (SMS en 2010, ESS en 2012 et Metaforic en 2014), qui représentent 5,8 millions de dollars au 1^{er} semestre 2015² (contre 8,4 millions de dollars au 1^{er} semestre 2014) ;
- La constatation d'une charge non-récurrente (sans impact sur la trésorerie) de 4 millions de dollars dans le cadre de la réalisation de l'accord de partenariat relatif à l'externalisation des activités d'industrialisation et de gestion de la chaîne d'approvisionnement des composants semi-conducteurs d'INSIDE Secure à la société Presto Engineering Inc., le 30 juin 2015. Cette opération d'externalisation profitera principalement à la division Transactions sécurisées d'INSIDE Secure, grâce à une baisse structurelle des dépenses entrant dans le coût des ventes des produits, entraînant un impact positif sur la marge brute et le résultat opérationnel d'INSIDE Secure dès le second semestre 2015, pour un montant estimé à 0,4 million de dollars pour le second semestre 2015.

² En 2016, les amortissements d'actifs issus des acquisitions devraient, hors éventuels impacts d'impairment, s'inscrire en baisse significative, les amortissements des actifs repris de SMS (2010) et d'ESS (2012) étant pour l'essentiel achevés.

Bilan et flux de trésorerie

Au 30 juin 2015, le montant de la trésorerie disponible du Groupe s'élève à 23,8 millions de dollars (contre 36,3 millions de dollars au 31 décembre 2014 et 38,8 millions de dollars au 30 juin 2014).

La trésorerie nette³ du Groupe est de 22,5 millions de dollars au 30 juin 2015, contre 28,6 millions de dollars au 31 décembre 2014 et 38,1 millions de dollars au 30 juin 2014.

L'évolution de la trésorerie durant le 1^{er} semestre 2015 s'analyse ainsi principalement comme suit :

- L'activité courante⁴ a absorbé 6,9 millions de dollars ;
- L'augmentation du besoin en fonds de roulement (net du financement en juin 2015 du crédit d'impôt recherche 2014) a absorbé 4,9 millions de dollars, essentiellement en conséquence de l'augmentation des stocks ;
- Les investissements corporels et incorporels sont demeurés réduits au 1^{er} semestre 2015 à hauteur de 0,8 million de dollars (contre 1 million de dollars sur le 1^{er} semestre de l'année 2014).

Le Groupe conserve une structure financière solide, avec 71,8 millions de dollars de capitaux propres consolidés (part du Groupe) au 30 juin 2015.

En avril 2015, INSIDE Secure a annoncé la mise en place d'une ligne de financement en fonds propres (*equity line*) avec Kepler Cheuvreux. Ce mécanisme de financement offre à la fois souplesse et garantie, aux côtés des autres moyens de financement déjà en place et de la trésorerie existante. INSIDE Secure a signé un contrat dans le cadre duquel Kepler Cheuvreux s'est engagé à souscrire des actions nouvelles, pendant une période de deux ans, dans la limite d'une enveloppe totale de 3 400 000 actions, sous réserve que les conditions définies par les parties soient respectées. En avril et mai 2015, 400 000 actions nouvelles ont été émises dans le cadre de ce contrat. La Société conserve la possibilité d'en exercer 3 000 000 de plus d'ici avril 2017.

³ La trésorerie nette est constituée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme, du montant net des instruments dérivés, moins les dettes relatives aux contrats de location financement, les découverts bancaires et emprunts bancaires, les dettes liées au paiement différés dans le cadre des regroupements d'entreprise. Les dettes liées au financement des créances de crédit impôt recherche (CIR) ayant une maturité équivalente aux créances de CIR qu'elles financent ne sont pas prises en compte, car elles ont vocation à s'éteindre au moment du remboursement par l'Etat des créances de CIR.

⁴ Flux de trésorerie générés par l'exploitation avant variation du besoin en fonds de roulement.

Éléments clés par division

	Au 30 juin 2015			
(en milliers de dollars)	Sécurité Mobile	Transactions Sécurisées	Non alloué (*)	Total 2015
Chiffre d'affaires	11 152	23 163	650	34 966
<i>Contribution au chiffre d'affaires</i>	<i>31,9%</i>	<i>66,2%</i>	-	<i>100%</i>
Marge brute ajustée	9 999	5 771	650	16 420
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>89,7%</i>	<i>24,9%</i>	-	<i>47,0%</i>
Résultat opérationnel ajusté	(5 493)	(4 525)	(794)	(10 813)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>-49,3%</i>	<i>-19,5%</i>	-	<i>-30,9%</i>
EBITDA	(5 074)	(2 734)	(794)	(8 602)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>-45,5%</i>	<i>-11,8%</i>	-	<i>-24,6%</i>

	Au 31 juin 2014			
(en milliers de dollars)	Sécurité Mobile	Transactions Sécurisées	Non alloué (**)	Total 2014
Chiffre d'affaires	32 750	29 984	1 513	64 247
<i>Contribution au chiffre d'affaires</i>	<i>51,0%</i>	<i>46,7%</i>	-	<i>100%</i>
Marge brute ajustée	28 444	7 865	1 513	37 822
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>86,9%</i>	<i>26,2%</i>	-	<i>58,9%</i>
Résultat opérationnel ajusté	6 749	(5 504)	1 995	3 240
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>20,6%</i>	<i>-18,4%</i>	-	<i>5,0%</i>
EBITDA	7 201	(3 570)	1 995	5 627
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>22,0%</i>	<i>-11,9%</i>	-	<i>8,8%</i>

(*) les montants non-alloués correspondent principalement à des revenus nets non récurrents.

(**) les montants non-alloués correspondent principalement à la sous-activité.

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis.

Sécurité mobile

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 de la division s'établit à 11,2 millions de dollars. Il est notamment marqué par une performance décevante de la ligne de produits de solutions de sécurité embarquée, qui ne devrait cependant pas préjuger du reste de l'année, l'activité commerciale étant soutenue avec des contrats signés au 2^{ème} trimestre, qui se traduiront par une reconnaissance de revenus dès le second semestre 2015. Durant ce semestre, la Société n'a pas enregistré de revenus provenant du programme de commercialisation des brevets NFC d'INSIDE Secure par France Brevets, mais demeure confiante dans sa capacité à continuer à générer des revenus significatifs via ce programme.

Les produits de protection logicielle issus du savoir-faire de Metaforic continuent de connaître une activité commerciale très soutenue. INSIDE Secure a signé au 2^e trimestre une importante licence auprès de l'un des leaders américains de l'assurance santé destiné à renforcer la sécurité de ses applications mobiles utilisées par ses clients. En outre, la société poursuit activement la commercialisation de sa solution de paiement mobile HCE⁵ auprès de banques et de grands prescripteurs et intégrateurs. Dans ce contexte, des premiers contrats de distribution et de licence ont été signés, notamment avec un leader mondial de la sécurité numérique, qui permettront de générer

⁵ Host Card Emulation. Dévoilée avec Android 4.4 (KitKat) et récemment adoptée par les principaux fournisseurs de système de paiement, la technologie HCE autorise les paiements sans contact (et d'autres services, notamment des programmes de fidélisation, l'accès physique aux bâtiments et transport) entre l'application mobile de la banque des utilisateurs et les commerçants utilisant le système NFC. Avec la technologie HCE, les données sensibles utilisées lors des transactions sont stockées de façon sécurisée et accessibles à partir de serveurs dans le « Cloud » et non plus dans un élément sécurisé (« Secure Element ») ou dans une SIM dans le mobile.

des revenus (sous forme de royalties essentiellement) d'ici le début de l'année 2016 quand les clients déploieront leurs solutions intégrant la technologie d'INSIDE Secure.

La marge brute ajustée de la division ressort à 89,7% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2015 reflétant le mix produit favorable composé essentiellement de licences, royalties et revenus de maintenance.

La division Sécurité mobile a dégagé un résultat opérationnel ajusté en perte de 5,5 millions de dollars au 1^{er} semestre 2015 (contre + 6,7 millions de dollars au 1^{er} semestre 2014), en raison de revenus inférieurs (revenus tirés de la licence avec Intel en 2014) et malgré une réduction de 29% des dépenses opérationnelles.

La division a dégagé un EBITDA de -5,1 millions de dollars au 1^{er} semestre 2015 (contre +7,2 millions de dollars au 1^{er} semestre 2014).

Transactions sécurisées

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 de la division Transactions sécurisées s'établit à 23,2 millions de dollars, en baisse sensible par rapport à l'exercice précédent. Les ventes de puces et modules d'INSIDE Secure à destination du marché américain s'ouvrant à la norme EMV restent très en deçà des attentes, et ne viennent pas en conséquence compenser le repli attendu de l'activité historique des ventes de puces EMV et d'identification en Europe et ce malgré un bon niveau d'activité des lignes de produits d'accès sécurisé (*secure access*) et des modules sécurisés.

De nouveaux accords et « *design-ins* » remportés au cours du premier semestre n'ont pas encore contribué significativement au chiffre d'affaires, mais restent prometteurs pour alimenter la croissance future du Groupe, notamment dans l'internet des objets, la protection des marques et la lutte anti-contrefaçon comme l'illustre le partenariat passé avec Selinko pour le lancement de la première bouteille de spiritueux connectée 100% sécurisée, commercialisée par le groupe Rémy Martin.

La marge brute ajustée du segment s'est dégradée au 1^{er} semestre 2015, passant de 26,2% au premier semestre 2014 à 24,9% au premier semestre 2015, en conséquence d'une provision sur stocks jugés excédentaires à hauteur de 1,8 million de dollars résultant du retard pris par le Groupe sur le marché américain des cartes EMV. En excluant cette provision, la marge brute du 1^{er} semestre ressort cependant en hausse significative du fait d'un mix-produits plus favorable.

La division a réduit le niveau de la perte opérationnelle ajustée (qui ressort à 4,5 millions de dollars, contre -5,5 millions de dollars en 2014) en raison de la baisse des charges opérationnelles et malgré une moindre marge brute. L'EBITDA du 1^{er} semestre de 2015 s'établit à -2,7 millions de dollars (contre -3,6 millions de dollars en 2014).

1.4. Faits marquants de la période

Après le point bas atteint au premier trimestre, INSIDE Secure a enregistré un niveau d'activité en croissance au deuxième trimestre, mais qui demeure inférieur aux attentes sur l'ensemble du premier semestre, la montée en puissance de l'offre de la société dans le domaine de la sécurité embarquée n'ayant pas encore permis de compenser la décroissance anticipée d'une partie de nos activités semi-conducteurs. La société enregistre toutefois des nouveaux succès commerciaux, et une progression de l'activité reste attendue pour le second semestre, confirmant le bien-fondé de la transformation de notre modèle économique engagée depuis plusieurs mois. Dans cette logique, INSIDE Secure continue de concentrer ses efforts d'innovation et de R&D, dont l'effectif représente 63% de celui du Groupe, sur ses vecteurs de croissance que sont la sécurité des plateformes mobiles, l'Internet des Objets et la protection des marques.

1.5. Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le chapitre 4 du document de référence enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 30 avril 2015 sous le numéro R15-030 et ne présentent pas d'évolution significative sur le premier semestre 2015 et sont toujours d'actualité. Les éléments relatifs aux risques financiers au 30 juin 2015, sont exposés dans la note 5 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels du présent rapport.

1.6. Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 26 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels.

1.7. Perspectives

La ligne de produits de protection logicielle et de paiements mobiles HCE connaît une dynamique favorable. INSIDE Secure a signé en juillet 2015 avec l'une des trois premières banques américaines un contrat de licence de plusieurs millions de dollars pour ses produits de protection logicielle destinés à renforcer la sécurité des applications mobiles de la banque utilisées par ses clients. Egalement en Juillet, Visa a accordé le statut « Visa Ready » au produit MatrixHCE d'INSIDE Secure. Ce statut rendra plus facile pour les banques et les émetteurs de cartes le processus de certification de paiement HCE par Visa, réduisant ainsi leurs efforts de développement et les délais d'accès au marché.

Comme annoncé au premier trimestre, INSIDE Secure confirme que le décollage de l'activité lié au développement commercial de son offre de sécurité embarquée pour les plateformes mobiles et les objets connectés est attendu pour le deuxième semestre, avec une visibilité limitée sur la séquence trimestre par trimestre.

1.8. Evénements postérieurs à la clôture

Les événements significatifs intervenus entre la date de clôture et la date d'arrêté des états financiers consolidés semestriels sont décrits dans la note 27 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels.

2. Etats financiers consolidés semestriels

Compte de résultat consolidé semestriel

En milliers de dollars	Note	Semestre clos le	
		30 juin 2014	30 juin 2015
Chiffre d'affaires	9	64 247	34 966
Coût des ventes		(32 386)	(23 430)
Marge brute		31 860	11 535
Frais de recherche et développement	21	(18 961)	(13 392)
Frais commerciaux et de marketing		(10 659)	(8 495)
Frais généraux et administratifs		(6 422)	(5 096)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	22	(1 517)	(5 640)
Résultat opérationnel		(5 699)	(21 089)
Produits / (charges) financiers, nets	23	538	1 321
Résultat avant impôts		(5 162)	(19 768)
Produit / (charge) d'impôts sur le résultat		(315)	45
Résultat net		(5 477)	(19 723)
Résultat revenant aux :			
Actionnaires de la Société		(5 477)	(19 723)
Intérêts non contrôlés		-	-
Résultat par action :			
De base (en dollars)		(0,16)	(0,57)
Dilué (en dollars)		(0,16)	(0,57)

Etat du résultat global consolidé semestriel

En milliers de dollars	Semestre clos le	
	30 juin 2014	30 juin 2015
Résultat net	(5 477)	(19 723)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	(3)	(19)
Éléments du résultat global non recyclables au compte du résultat	(3)	(19)
Couverture des flux de trésorerie	(372)	298
Différences de conversion	79	(494)
Éléments du résultat global recyclables au compte du résultat	(293)	(196)
Autres éléments du résultat global	(296)	(215)
Résultat global	(5 773)	(19 938)
Résultat global revenant aux		
Actionnaires de la Société	(5 773)	(19 938)
Intérêts non contrôlés	-	-
Résultat global	(5 773)	(19 938)

Bilan Consolidé semestriel – Actif

En milliers de dollars	Note	31 décembre 2014	30 juin 2015
Goodwill	7	24 623	24 080
Immobilisations incorporelles	10	28 453	21 760
Immobilisations corporelles	11	6 001	4 481
Autres actifs non courants	14	23 437	24 668
Total des actifs non courants		82 514	74 989
Stocks	12	9 919	11 949
Clients et comptes rattachés	13	13 580	6 776
Autres actifs courants	14	12 893	15 657
Instruments financiers dérivés actifs		93	141
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	36 315	23 770
Total des actifs courants		72 801	58 293
Total de l'actif		155 315	133 282

Bilan Consolidé semestriel – Passif

En milliers de dollars	Note	31 décembre 2014	30 juin 2015
Capital	16	18 020	18 195
Prime d'émission	16	225 820	226 522
Autres réserves		13 494	13 410
Report à nouveau		(161 613)	(166 635)
Résultat		(5 022)	(19 723)
Capitaux propres part du Groupe		90 698	71 768
Intérêts non contrôlés		-	-
Total des capitaux propres		90 698	71 768
Passifs sur accord de licence et activités transférées - Part long terme	7, 17	3 460	4 049
Dettes financières - Part long terme	18	6 472	18 271
Avances remboursables	19	5 820	5 056
Engagements de retraite		1 503	1 213
Total des passifs non courants		17 255	28 589
Passifs sur accord de licence et activités transférées - Part court terme	7, 17	1 076	2 373
Dettes financières - Part court terme	18	12 572	5 559
Instruments dérivés passifs		1 055	797
Fournisseurs et dettes rattachées		29 756	20 076
Provisions pour autres passifs	20	273	353
Produits constatés d'avance		2 630	3 768
Total des passifs courants		47 362	32 925
Total du passif		64 617	61 514
Total du passif et des capitaux propres		155 315	133 282

Tableau de variation des capitaux propres semestriel

En milliers de dollars	Capital social	Primes d'émission	Part du Groupe Autres réserves	Report à nouveau et résultat	Total	Intérêts non contrôlés	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2014	17 822	225 599	14 140	(161 613)	95 947	-	95 947
Résultat de l'exercice	-	-	-	(5 477)	(5 477)	-	(5 477)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
Juste valeur des instruments dérivés	-	-	(372)	-	(372)	-	(372)
Différences de conversion	-	-	79	-	79	-	79
Total des autres éléments du résultat global	-	-	(296)	(5 477)	(5 773)	-	(5 773)
Plans d'actionnariat salarié							-
Paielements fondés sur des actions	-	-	239	-	239	-	239
Exercice de stock options	14	117	-	-	130	-	130
Actions propres	-	-	37	-	37	-	37
Au 30 juin 2014	17 836	225 716	14 119	(167 090)	1 212 121	-	90 580
Au 1er janvier 2015	18 020	225 820	13 493	(166 613)	90 720	-	90 720
Résultat de l'exercice	-	-	-	(19 723)	(19 723)	-	(19 723)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	-	-	(19)	-	(19)	-	(19)
Juste valeur des instruments dérivés	-	-	298	-	298	-	298
Différences de conversion	-	-	(494)	-	(494)	-	(494)
Total des autres éléments du résultat global	-	-	(215)	(19 723)	(19 938)	-	(19 938)
Ligne de financement en fonds propres (note 16)	175	702	(24)	-	854	-	854
Plans d'actionnariat salarié							-
Paielements fondés sur des actions	-	-	289	-	289	-	289
Actions propres	-	-	(155)	-	(155)	-	(155)
Au 30 juin 2015	18 195	226 522	13 388	(186 336)	71 769	-	71 769

Tableau consolidé des flux de trésorerie semestriel

En milliers de dollars	Notes	Semestre clos le	
		30 juin 2014	30 juin 2015
Résultat net		(5 477)	(19 723)
Elimination des éléments sans incidence de trésorerie :			
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	11	2 010	1 470
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	10	7 079	6 176
Dépréciation d'actifs immobilisés		1 684	444
Reprise de provision non utilisée sur le passif sur accord de licence SMS	7, 17	(399)	(1 814)
Transfert d'activités à Presto Engineering - Part sans impact de trésorerie (Reprises) / Dotations aux provisions pour clients douteux, nettes	7, 17	-	4 084
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks, nettes	12	(291)	2 038
Résultat financier		(910)	544
Résultat sur cessions d'actifs		-	(39)
Charges liées aux paiements fondés sur des actions		239	289
Variations de la provision pour engagements de retraite		(136)	(247)
Charge d'impôts sur le résultat		315	115
Variations des provisions pour risques	19	(1 463)	80
Flux net de trésorerie générés/(absorbés) par l'activité hors variation du besoin en fonds de roulement		1 898	(6 803)
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks	12	4 265	(4 067)
Clients et comptes rattachés		8 274	7 789
Créances clients cédés et décomptabilisées		(603)	(698)
Autres créances		(1 117)	(3 285)
Crédit d'impôt recherche et subventions		(3 389)	(2 232)
Fournisseurs et dettes rattachées		1 078	(4 866)
Avances reçues sur commandes à livrer		(2 683)	-
Autres dettes		(3 797)	(3 246)
Flux net de trésorerie générés/(absorbés) par le besoin en fonds de roulement		2 028	(10 607)
Flux de trésorerie générés/(absorbés) par l'activité		3 926	(17 409)
Intérêts reçus / (payés)		(252)	(12)
Impôts sur le résultat payés		(584)	(115)
Flux net de trésorerie générés/(absorbés) par l'activité		3 090	(17 536)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition de Metaforic, net de la trésorerie acquise	7	(13 036)	-
Acquisition de titres de participation mis en équivalence	27	(952)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	11	(506)	(693)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	10	(523)	(59)
Technologies en développement	10	55	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(14 962)	(752)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Produits des opérations sur le capital	15	130	878
Avances remboursables	17	2 756	(262)
Financement du crédit d'impôt recherche	16	7 606	5 700
Location-financement - remboursement de la part en capital		(245)	(226)
Rachat d'actions propres		36	(156)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		10 283	5 934
Variation de trésorerie nette		(1 589)	(12 354)
Trésorerie disponible à l'ouverture		40 213	36 315
Effet des variations des cours de change		147	(191)
Trésorerie disponible à la clôture	14	38 771	23 770
Éléments sans incidence de trésorerie :			
- Nouveau contrat de location financement		-	155

Notes aux états financiers consolidés semestriels

1. Informations générales

INSIDE Secure (« la Société ») et ses filiales (constituant ensemble « le Groupe ») propose une gamme complète de solutions de sécurité embarquées pour les appareils mobiles et connectés. Cette offre s'appuie sur la propriété intellectuelle développée au sein du groupe qui peut être licenciée ou cédée, sur des solutions logicielles et des semi-conducteurs fabriqués en mode sans usine (« fables »).

Les actions de la Société sont cotées sur le marché réglementé d'Euronext à Paris sous le code Isin FR0010291245.

La Société est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance. Son siège social se situe à l'Arteparc Bachasson, rue de la carrière de Bachasson à Meyreuil (13590), France.

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2015 ont été arrêtés par le directoire en date du 24 juillet 2015. Les états financiers consolidés semestriels ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

2. Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 2015, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale financière IAS 34, « Information financière intermédiaire ».

Les états financiers consolidés semestriels doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2014 qui ont été préparés conformément aux normes IFRS.

Devise de présentation

Le Groupe a choisi de présenter ses états financiers consolidés en dollar US. Le dollar US est la monnaie fonctionnelle d'INSIDE Secure, monnaie dans laquelle est libellée la majorité de ses transactions.

Les taux de conversion du dollar vers l'euro, principale devise utilisée dans le Groupe après le dollar, pour les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 sont les suivants :

Euro/ US Dollar	30 juin 2014	31 décembre 2014	30 juin 2015
Taux de clôture	1,3658	1,2141	1,1189
Taux moyens	1,3705	1,3288	1,1159

3. Méthodes comptables

Les principes comptables et les règles d'évaluation appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2015 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2014 à l'exception de la comptabilisation de l'impôt sur le résultat qui est provisionné dans les comptes intermédiaires sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel attendu pour la totalité de la période annuelle.

Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2015 :

- IFRIC 21, Taxes ;
- Améliorations IFRS, cycle 2011-2013 ;

Les normes, amendements et interprétations appliqués depuis le 1er janvier 2015 n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2015.

Normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire au 1er janvier 2015 mais pouvant être anticipée.

- Amendement à IAS 16/IAS 38 qui apporte des clarifications sur les modes d'amortissement acceptables ;
- Amendement à IAS 28 et IFRS 10 sur les ventes et apports dans une entreprise mise en équivalence ;
- Amendement à IAS 19 relatif aux régimes à prestations définies : Contributions des membres du personnel ;
- Amendement à IFRS 11 relatif à la comptabilisation d'intérêts dans une entreprise commune ;
- Améliorations IFRS, cycle 2010-2012 ;
- Améliorations IFRS, cycle 2012-2014.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation ces normes, amendements et interprétations dans les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2015 et estime qu'ils ne devraient pas avoir un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

Par ailleurs, l'IASB a publié des normes, amendements et interprétations pouvant être anticipés au 1^{er} janvier 2015, mais non encore adoptés par l'Union européenne :

- IFRS 9, Instruments financiers ;
- IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients ;
- Amendement IAS 1, « Disclosure Initiative ».

4. Jugements et estimations significatifs

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires requiert l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'impacter les montants d'actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que les informations figurant en annexe sur les actifs et passifs éventuels à la date d'arrêté des états financiers.

Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en termes de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés semestriels sont identiques à ceux identifiés lors de l'établissement des comptes annuels au 31 décembre 2014, à l'exception des règles de provisionnement de l'impôt sur le résultat qui diffèrent (voir Note 3).

La diminution du chiffre d'affaires et le niveau de flux de trésorerie absorbé par l'activité au cours du premier semestre 2015 ne remettent pas en cause les prévisions de cash flow à moyen et long terme du Groupe. A la clôture des comptes au 30 juin 2015, rien n'indique qu'il existe un risque de perte de valeur des actifs incorporels et corporels. Les autres actifs non courants sont composés pour l'essentiel de créances sur l'Etat au titre du crédit d'impôt recherche.

5. Gestion du risque financier

De par son activité, le Groupe est exposé à divers risques financiers : risque de marché (incluant le risque de change, de taux d'intérêt sur le calcul de la juste valeur, de flux de trésorerie et de prix), risque de crédit et risque de liquidité.

Les états financiers consolidés intermédiaires ne détaillent pas l'ensemble des risques financiers reportés dans les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels du Groupe établis au 31 décembre 2014.

Aucun changement n'est intervenu dans la politique de gestion du risque depuis le 31 décembre 2014.

Risque de change

Le Groupe exerce ses activités à l'international et est donc sujet au risque de change provenant de différentes expositions en devises différentes du dollar US, la monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société.

La quasi-totalité des revenus étant réalisée en dollars, les variations de change sont sans effet significatif sur le chiffre d'affaires. Cependant, une part significative des frais de recherche et développement, des frais commerciaux et de marketing, et des frais généraux et administratifs, est libellée en euros. Le résultat opérationnel, les capitaux propres et les liquidités du Groupe sont donc soumis aux fluctuations des cours de change et, essentiellement, aux fluctuations de la parité euro/dollar.

L'impact d'un renforcement ou de la baisse du dollar de 10% par rapport à l'euro aurait les incidences suivantes :

	Renforcement du dollar de 10%	Baisse du dollar de 10%
Résultat opérationnel	2 497	(2 497)
Capitaux propres	2 180	(2 180)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(141)	141

Le Groupe atténue son exposition à la fluctuation des cours de change en faisant coïncider au maximum ses entrées et ses sorties de trésorerie dans une même monnaie, obtenant ainsi une couverture naturelle. Le Groupe utilise également des instruments financiers dérivés comme des contrats à terme de change et des options d'achats ou de ventes de devises afin de se couvrir contre la fluctuation des cours de change.

Risque de crédit

Le risque de crédit est géré à l'échelle du Groupe. Le risque de crédit provient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des instruments financiers dérivés et des dépôts auprès des banques et des institutions financières, ainsi que des expositions liées au crédit clients, notamment les créances non réglées et les transactions engagées.

Risque de liquidité

Les prévisionnels de trésorerie sont établis par le service financier. Sur la base de ces prévisions régulièrement mises à jour, la direction du Groupe suit ses besoins de trésorerie afin de s'assurer que la trésorerie à disposition permet de couvrir les besoins opérationnels.

6. Saisonnalité

L'analyse des données relatives à l'exercice clos au 31 décembre 2014 et au semestre clos le 30 juin 2015 ne permet pas de déduire de tendance en termes de saisonnalité à l'exception d'une légère surpondération structurelle du deuxième semestre comparé au premier semestre de l'année.

Cependant, compte tenu du secteur d'activité dans lequel la Société opère, son chiffre d'affaires peut notamment être significativement impacté sur une période donnée par la commercialisation de nouveaux produits. Ainsi, les données financières relatives aux périodes intermédiaires présentées ne sont pas nécessairement représentatives de celles qui sont attendues pour l'exercice.

7. Regroupement d'entreprises et transfert d'activité

7.1 Regroupement d'entreprises

Metaforic

Le 5 avril 2014, le Groupe a acquis la totalité des actions de la société Metaforic Ltd, spécialisée dans le développement de technologies de code logiciel impénétrable et de logiciels de sécurité dédiés au cryptage, à destination principalement des marchés du paiement mobile et de la banque mobile.

Le prix d'acquisition s'élève à 13 176 milliers de dollars après prise en compte des ajustements de prix qui portaient sur différents objectifs commerciaux fixés pour l'année 2014.

Le goodwill correspondant à l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs identifiés et des passifs repris s'élève à 9 303 milliers de dollars et est attribuable principalement à l'expertise des personnes transférées et aux synergies attendues du regroupement des activités. Ce goodwill a été affecté intégralement au segment « Sécurité mobile ».

La valeur des actifs et passifs identifiés ainsi que l'allocation du prix d'acquisition sont présentés ci-dessous :

	En milliers de dollars
Trésorerie versée au vendeur	11 557
Passifs assumés	1 646
Trésorerie reçue au titre de l'ajustement sur besoin en fonds de roulement	(252)
Complément de prix lié à la réalisation de performances commerciales	225
Coût d'acquisition (i)	13 176
	Juste valeur de l'actif net
Immobilisations incorporelles (1)	4 969
Immobilisations corporelles	34
Autres actifs	67
Trésorerie et équivalent de trésorerie	14
Autres passifs	(893)
Produits constatés d'avance	(318)
Actif net acquis (ii)	3 873
Goodwill (i) - (ii)	9 303

(1) Ce montant correspond à des technologies brevetées qui ont été valorisées à l'aide de la méthode des flux actualisés de redevances tenant compte d'une durée de vie estimée de 5 ans des technologies concernées. Les dotations aux amortissements de cet actif incorporel sont constatées linéairement en résultat sur la ligne « Coût des ventes » sur leur durée de vie estimée.

La société Metaforic est en phase de croissance sur un marché émergent, le chiffre d'affaires de cette filiale au 30 juin 2015 s'élève à 718 milliers dollars. Le Groupe a signé en juillet 2015 avec l'une des trois premières banques américaines un contrat de licence significatif pour ses logiciels issus du savoir-faire de Metaforic destinés à renforcer la sécurité des applications mobiles utilisées par les clients de cette banque.

L'impact des ajustements de juste valeur sur les différents postes du semestre clos le 30 juin 2015 s'analyse comme suit (montants en milliers de dollars) :

Élément	Ligne du compte de résultat	Semestre clos le 30 juin 2014	Semestre clos le 30 juin 2015
Amortissements des technologies brevetées	Coût des ventes	(283)	(671)
Impact sur le résultat opérationnel		(283)	(671)
Impact sur le résultat de la période		(283)	(671)

Embedded Security Solutions

Le 1^{er} décembre 2012, le Groupe a acquis l'activité Embedded Security Solutions (Solutions de sécurité embarquées, « ESS »). ESS conçoit et développe des technologies en vue de constituer un portefeuille de droits de propriété intellectuelle et des logiciels de sécurité à base d'algorithmes d'encryptions pour diverses industries, dont les marchés de la téléphonie mobile et des réseaux. Les revenus sont générés sous la forme de licences, de redevances, de services et de frais de maintenance.

Le prix d'acquisition s'est élevé à 47 940 milliers de dollars. Le goodwill correspondant à l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs identifiés et des passifs repris s'élève à 11 906 milliers de dollars et est attribuable principalement à l'expertise des personnes transférées et aux synergies attendues du regroupement des activités. Ce goodwill a été affecté intégralement au segment « Sécurité mobile ».

L'impact de ces ajustements sur les différents postes du compte de résultat sur les semestres clos le 30 juin 2014 et le 30 juin 2015 s'analyse comme suit (montants en milliers de dollars) :

Élément	Ligne du compte de résultat	Semestre clos le 30 juin 2014	Semestre clos le 30 juin 2015
Amortissements des redevances de licences de propriété intellectuelle	Coût des ventes	(5 015)	(3 841)
Amortissement des logiciels développés en interne	Coût des ventes	(259)	(259)
Amortissement des logiciels développés en interne	Frais de recherche et développement	(129)	(129)
Impact sur le résultat de la période		(5 404)	(4 229)

Secure Microcontroller Solutions

Le 30 septembre 2010, le Groupe a acquis l'activité Secure Microcontroller Solutions (« SMS ») de la société Atmel Corporation, qui conçoit et commercialise des semi-conducteurs incorporés dans des cartes à puce, des périphériques mobiles, des dispositifs d'authentification dans le but de sécuriser les transactions dans le domaine du paiement, des transports, de l'accès, de l'identification et d'autres types d'applications sécurisées.

Le goodwill constaté à la date de la transaction d'un montant de 2 993 milliers de dollars a été affecté intégralement au segment « Transactions sécurisées ». Le Groupe a réalisé un test de dépréciation au 31 décembre 2014 et a conclu qu'il n'y avait pas lieu de constater de dépréciation sur le goodwill au titre d'éventuelles pertes de valeur.

Dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, le Groupe avait reconnu un certain nombre d'actifs identifiables incorporels et corporels, notamment liés à des technologies brevetées, à un portefeuille de commandes à livrer et à des masques. En outre, le Groupe avait constaté un passif correspondant à un accord de licence défavorable.

L'impact des amortissements des actifs identifiables incorporels et corporels et des reprises sur le résultat du passif sur accord de licence pour les semestres clos le 30 juin 2014 et 2015 s'analyse de la façon suivante (montants en milliers de dollars) :

Élément	Ligne du compte de résultat	Semestre clos le 30 juin 2014	Semestre clos le 30 juin 2015
Amortissements des masques	Coût des ventes	(366)	(271)
Amortissements des masques	Frais de recherche et développement	(109)	(81)
Amortissements des technologies brevetées	Frais de recherche et développement	(538)	(538)
Reprise de provision utilisée sur le passif sur accord de licence	Coût des ventes	399	385
Impact sur le résultat opérationnel		(615)	(505)
Produits financiers liés au passif sur accord de licence	Produits/ (charges) financières, nets	859	1 814
Impact sur le résultat de la période		244	1 309

Comme indiqué en note 21, le Groupe a constaté une reprise sur la provision pour passif sur accords de licence.

7.2 Transfert d'activité

Le 30 juin 2015, la Société a transféré des activités d'industrialisation et de gestion de la chaîne d'approvisionnement des composants semi-conducteurs d'INSIDE Secure à la société Presto Engineering Inc. Dans le cadre de cet accord, Presto Engineering fournira à INSIDE Secure des prestations de service liées à l'industrialisation des circuits intégrés et de gestion de la chaîne d'approvisionnement dans le cadre d'un contrat pluriannuel.

L'impact sur le résultat du transfert d'activité se présente comme suit :

	En milliers de dollars
Trésorerie à recevoir	504
Immobilisations corporelles cédées	(1 107)
Autres passifs transférés	602
Provision pour contrat onéreux	(4 084)
Frais externes attribuables à la transaction	(105)
Impact net sur le résultat du transfert d'activité	(4 189)

La provision pour contrat onéreux d'un montant de 4 084 milliers de dollars représente le montant actualisé excédant le cumul des revenus garantis à Presto pendant les trois premières années du contrat par rapport à la juste valeur des services attendus durant cette période. La juste valeur des services a été déterminée par rapport aux prix de marché constatés pour ce type de prestations.

8. Information sectorielle

Les secteurs d'activité détaillés ci-dessous correspondent à ceux présentés dans les rapports internes fournis au directoire en charge de l'élaboration des décisions stratégiques.

Le Groupe opère sur deux segments d'activité complémentaires qui ciblent des marchés, des produits, des solutions et des clients différents tout en s'appuyant sur une plateforme commune pour la recherche et le développement, la propriété intellectuelle, les opérations industrielles, le support et les ventes :

- Sécurité mobile (« Mobile security ») : cette division regroupe l'offre du Groupe dans toutes les problématiques de communication mobile et fournit une gamme complète de solutions de sécurité embarquées pour les terminaux mobiles et les outils connectés. Cette offre comprend la propriété intellectuelle ainsi que des solutions logicielles et des semi-conducteurs, capables de répondre aux besoins croissants de solutions de sécurité sur toute plateforme mobile, sécurisant ainsi les paiements mobiles, le contenu, les transferts et le stockage de données.
- Transactions sécurisées (« Secure transactions ») : cette division regroupe l'offre du Groupe dédiée aux problématiques de sécurité pour les cartes à puces, les solutions d'identification et de

paiement, mais aussi toutes les transactions de l'univers des machines connectées et de l'Internet des objets. Cette division développe des solutions dédiées reposant sur des microcontrôleurs sécurisés, des logiciels embarqués sécurisés et les services qui y sont associés.

Les informations sectorielles fournies au Directoire pour les semestres clos les 30 juin 2014 et 2015 s'analysent de la manière suivante :

En milliers de dollars		Transactions sécurisées	Non alloué (*)	Total selon le reporting de gestion	Rapprochement aux comptes IFRS	Reporting IFRS consolidé
Semestre clos au 30 juin 2014	Sécurité mobile					
Chiffre d'affaires	32 750	29 984	1 513	64 247	-	64 247
Marge brute ajustée	28 444	7 865	1 513	37 822	-	Mesure non IFRS
Résultat opérationnel	590	(8 313)	2 024	(5 699)	-	(5 699)
Résultat opérationnel ajusté	6 749	(5 504)	1 995	3 240	-	Mesure non IFRS
EBITDA	7 201	(3 570)	1 995	5 627	-	Mesure non IFRS
Résultat financier			538	538	-	538
Impôt			(315)	(315)	-	(315)
Résultat net			223	(5 477)	-	(5 477)

* Le montant non affecté aux secteurs d'activité correspond principalement à des revenus nets non récurrents (1 513 milliers de dollars) et à des dépréciations d'actifs (1 683 milliers de dollars)

En milliers de dollars		Transactions sécurisées	Non alloué (*)	Total selon le reporting de gestion	Rapprochement aux comptes IFRS	Reporting IFRS consolidé
Semestre clos au 30 juin 2015	Sécurité mobile					
Chiffre d'affaires	11 152	23 163	650	34 966	-	34 966
Marge brute ajustée	9 999	5 771	650	16 420	-	Mesure non IFRS
Résultat opérationnel	(10 545)	(9 765)	(778)	(21 089)	-	(21 089)
Résultat opérationnel ajusté	(5 493)	(4 525)	(794)	(10 813)	-	Mesure non IFRS
EBITDA	(5 074)	(2 734)	(794)	(8 602)	-	Mesure non IFRS
Résultat financier			1 321	1 321	-	1 321
Impôt			45	45	-	45
Résultat net			588	(19 723)	-	(19 723)

* Le montant non affecté aux secteurs d'activité correspond principalement à des revenus nets non récurrents (650 milliers de dollars) et à des pertes liées aux instruments de couverture de change (1 463 milliers de dollars)

La marge brute ajustée, le résultat opérationnel ajusté et l'EBITDA ne sont pas des mesures de performance ou de liquidité définie par les normes IFRS.

La marge brute ajustée est définie comme la marge brute avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et des masques achetés via un regroupement d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (iv) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions réalisées par le Groupe.

Le résultat opérationnel ajusté est défini comme le résultat opérationnel avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et des masques achetés via un regroupement d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (iv) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions réalisées par le Groupe.

L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel ajusté avant les amortissements et dépréciations non liés aux regroupements d'entreprises.

La marge brute ajustée, le résultat opérationnel ajusté et l'EBITDA ajusté tels que présentés peuvent ne pas être strictement comparables aux indicateurs similaires que pourraient présenter d'autres sociétés.

La réconciliation de ces indicateurs avec les états financiers consolidés IFRS audités est la suivante :

En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin 2014	Semestre clos le 30 juin 2015
Marge brute IFRS	31 860	11 535
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	38	3
Amortissements des immobilisations transférées lors de l'acquisition de SMS	366	271
Amortissements des immobilisations transférées lors de l'acquisition d'ESS	5 274	4 100
Amortissements des immobilisations transférées lors de l'acquisition de Metaforic	283	510
Marge brute ajustée	37 822	16 420
En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin 2014	Semestre clos le 30 juin 2015
Résultat opérationnel IFRS	(5 699)	(21 089)
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	239	289
Amortissements des immobilisations transférées lors de l'acquisition de SMS	1 014	891
Amortissements des immobilisations transférées lors de l'acquisition d'ESS	5 404	4 229
Amortissements des immobilisations transférées lors de l'acquisition de Metaforic	283	671
Impact net sur le résultat du transfert d'activité à Presto Engineering	-	4 189
Frais externes attribuables à l'acquisition de Metaforic	345	23
Dépréciation d'actifs repris lors de l'acquisition de SMS	1 683	-
Coûts de restructuration	(28)	(18)
Résultat opérationnel ajusté	3 240	(10 813)
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles non liées au regroupement d'entreprises	2 387	2 210
EBITDA	5 627	(8 602)

Le chiffre d'affaires par secteur géographique pour les semestres clos les 30 juin 2014 et 2015 est le suivant :

En milliers de dollars	Europe, Afrique, Moyen Orient, Amérique			Total
	Asie	Latine	Amérique du Nord	
Semestre clos au 30 juin 2014	6 770	21 024	36 453	64 247
Semestre clos au 30 juin 2015	3 695	19 153	12 117	34 966

Pour les besoins de l'analyse géographique, la direction du Groupe alloue le chiffre d'affaires selon le lieu de la livraison des produits ou selon le lieu où la prestation de services est rendue, à l'exception des ventes aux trois principaux clients qui sont allouées en fonction de la localisation de leur siège social.

Les dix clients les plus importants du Groupe représentaient 58% de son chiffre d'affaires consolidé pour la période close au 30 juin 2015 et 65% de son chiffre d'affaires pour la période close au 30 juin 2014.

Pris individuellement, les clients représentant plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur les deux périodes présentées s'analysent de la façon suivante :

Semestre clos au 30 juin 2014 (En milliers de dollars)		
	Montant facturé	Segment
Client 1	18 430	Sécurité mobile
Client 2	5 910	Transactions sécurisées
Client 3	3 970	Transactions sécurisées
Client 4	3 160	Transactions sécurisées

Semestre clos au 30 juin 2015 (En milliers de dollars)		
	Montant facturé	Segment
Client 1	7 834	Transactions sécurisées
Client 2	4 112	Transactions sécurisées

9. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires sur les semestres clos les 30 juin 2014 et 2015 se détaille de la façon suivante :

(en milliers de dollars)	Semestre clos le	
	30 juin 2014	30 juin 2015
Revenus sur produits vendus	32 161	23 480
Revenus de licences, redevances, accords de développements, maintenances et autres services	32 086	11 485
Total	64 247	34 966

Le Groupe commercialise notamment des circuits intégrés. Par ailleurs, il s'appuie sur son expertise en matière de recherche et développement, sur la propriété intellectuelle développée en interne et sur ses brevets pour générer des revenus de développements, de redevances et de licences.

10. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analisent de la manière suivante :

En milliers de dollars	Technologies brevetées	Logiciels	Redevance de licences de propriété intellectuelle	Logiciels développés en interne	Technologies en développement	Total
Semestre clos le 30 juin 2014						
Montant à l'ouverture	2 153	2 358	21 177	1 488	5 543	32 720
Acquisitions	1 369	17	-	-	-	1 386
Variation de périmètre	4 969	-	-	-	-	4 969
Ecart de conversion	-	(1)	-	-	-	(1)
Immobilisations en cours	-	-	-	-	(55)	(55)
Amortissements	(822)	(848)	(5 015)	(388)	-	(7 074)
Montant net à la clôture	7 669	1 526	16 162	1 100	5 488	31 945
Au 30 juin 2014						
Valeur brute	11 989	8 505	31 576	2 330	5 488	59 888
Amortissements et dépréciations cumulés	(4 320)	(6 979)	(15 415)	(1 230)	-	(27 944)
Valeur nette	7 669	1 526	16 161	1 100	5 488	31 945
	Technologies brevetées	Logiciels	Redevance de licences de propriété intellectuelle	Logiciels développés en interne	Technologies en développement	Total
Semestre clos le 30 juin 2015						
Montant à l'ouverture	10 545	1 047	11 146	712	5 003	28 453
Acquisitions	-	85	-	-	-	85
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	(43)	(50)	-	(25)	(40)	(158)
Dépréciation	-	-	-	-	(444)	(444)
Cessions	-	-	-	-	-	-
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-
Amortissements	(1 182)	(790)	(3 841)	(363)	-	(6 176)
Amortissements repris suite à cession	-	-	-	-	-	-
Montant net à la clôture	9 320	292	7 305	324	4 519	21 760
Au 30 juin 2015						
Valeur brute	16 265	10 017	31 576	2 330	5 488	65 675
Amortissements et dépréciations cumulés	(6 945)	(9 725)	(24 271)	(2 006)	(969)	(43 916)
Valeur nette	9 320	292	7 305	324	4 519	21 760

Les locations financement incluses dans les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

(En milliers de dollars)	31 décembre 2014	30 juin 2015
Valeur brute	925	919
Amortissements cumulés	(889)	(908)
Valeur nette	36	11

11. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'analysent de la manière suivante :

En milliers de dollars	Agencements et aménagement	Equipements	Matériel de bureau et informatique	Masques	Total
Semestre clos le 30 juin 2014					
Montant à l'ouverture	2 218	2 684	926	4 584	10 411
Acquisitions	76	220	197	13	506
Variation de périmètre	17	-	14	-	31
Ecarts de conversion	34	2	3	(43)	(5)
Dépréciation	-	-	-	(1 684)	(1 684)
Valeurs brutes reprises suite à cession	-	(217)	(129)	-	(346)
Mise au rebut	(13)	(7)	-	-	(20)
Immobilisations en cours	(8)	-	-	-	(8)
Amortissement	(227)	(559)	(503)	(721)	(2 010)
Amortissements repris suite à cession	-	155	114	-	268
Montant net à la clôture	2 096	2 278	621	2 149	7 143
Au 30 juin 2014					
Valeur brute	5 483	9 650	6 033	15 559	36 724
Amortissements cumulés	(3 387)	(7 373)	(5 412)	(13 409)	(29 581)
Valeur nette	2 096	2 277	621	2 149	7 143
	Agencements et aménagement	Equipements	Matériel de bureau et informatique	Masques	Total
Semestre clos le 30 juin 2015					
Montant à l'ouverture	1 984	2 250	294	1 475	6 001
Acquisitions	-	695	81	-	776
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	(3)	(89)	(24)	(113)	(229)
Dépréciation	-	-	-	-	-
Cessions (valeur nette)	(306)	(816)	(38)	-	(1 160)
Mise au rebut (valeur nette)	-	-	-	-	-
Reclassement	-	-	-	-	-
Immobilisations en cours	560	-	-	-	560
Amortissements	(128)	(706)	(212)	(424)	(1 469)
Amortissements repris suite à cession	-	-	-	-	-
Montant net à la clôture	2 108	1 334	102	938	4 481
Au 30 juin 2015					
Valeur brute	2 454	3 426	5 212	12 866	23 959
Amortissements et dépréciations cumulés	(347)	(2 092)	(5 110)	(11 929)	(19 478)
Valeur nette	2 107	1 334	102	937	4 481

Les dotations aux amortissements de & 1 469 milliers de dollars ont été imputés dans les lignes "Coût des ventes", "Frais de recherche et développement", "Frais commerciaux et de marketing", et "Frais généraux et administratifs" en fonction de l'affectation des actifs corporels correspondants (2 010 milliers de dollars au 30 juin 2014).

Les locations financement incluses dans les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

(En milliers de dollars)	31 décembre 2014	30 juin 2015
Valeur brute	2 058	2 214
Amortissements cumulés	(1 512)	(1 640)
Valeur nette	546	574

12. Stocks

Les stocks s'analysent de la manière suivante :

En milliers de dollars	31 décembre 2014	30 juin 2015
Produits en cours et finis	16 782	20 849
Moins : provision pour dépréciation des stocks	(6 863)	(8 901)
	9 919	11 949

Les mouvements concernant la provision pour dépréciation des stocks obsolètes se décomposent de la manière suivante :

En milliers de dollars	31 décembre 2014	30 juin 2015
Au 1er janvier	(7 138)	(6 863)
Dotation aux provisions pour dépréciation des stocks	(1 842)	(2 633)
Reprises de provisions utilisées	1 284	238
Reprises de provisions non utilisées	833	356
Solde à fin de période	(6 863)	(8 901)

13. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés, nets, se décomposent de la manière suivante :

(en milliers de dollars)	31 décembre 2014	30 juin 2015
Clients et comptes rattachés	14 078	7 054
Moins : provision pour clients douteux	(498)	(278)
Clients et comptes rattachés, nets	13 580	6 776

Le Groupe a mis en place en 2011 des contrats d'affacturage en euros et en dollars avec Natixis Factor, incluant un fonds de garantie et adossés à un contrat d'assurance-crédit. Le risque de non recouvrement et de retard de paiement étant transféré à la banque, les créances cédées dans le cadre du programme ne sont plus comptabilisées au bilan.

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure au 30 juin, pour lesquelles la quasi-totalité des risques et avantages a été transférée et qui ne figure donc plus à l'actif du bilan, est le suivant :

(en milliers de dollars)	31 décembre 2014	30 juin 2015
Créances cédées et sorties de l'actif	10 317	9 619
Compte courant Factor	(959)	(3 784)
Réserve de garantie	(434)	(270)
Trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances	8 924	5 564

14. Autres actifs

Les autres actifs s'analysent de la façon suivante :

En milliers de dollars	31 décembre 2014	30 juin 2015
Dépôts et garanties	422	372
Crédit d'impôt recherche	28 686	29 423
Charges constatées d'avance	3 085	3 555
TVA à recevoir	1 061	1 184
Autres créances	1 001	1 298
Avances et acomptes	682	482
Compte courant Factor	959	3 784
Avoirs à recevoir	434	228
Total	36 330	40 326
<i>Autres actifs - Part non courante</i>	<i>23 437</i>	<i>24 496</i>
<i>Autres actifs - Part courante</i>	<i>12 893</i>	<i>15 829</i>

Le remboursement des créances de crédit d'impôt recherche (CIR) intervient trois ans après la date de leur déclaration, en l'absence d'imputation sur l'impôt sur les sociétés. En conséquence, le Groupe a inscrit en « Autres actifs – Part non courante » les créances de crédit d'impôt recherche acquises au titre des exercices 2012 (6 915 milliers de dollars), 2013 (6 964 milliers de dollars) et 2014 (6 001 milliers de dollars).

Conformément aux principes comptables généralement admis, la créance relative au CIR ne fait pas l'objet d'une actualisation.

Des financements ont été obtenus et mis en place avec des partenaires bancaires. Ces financements ont été inscrits en dettes financières conformément à la norme IAS 39 et correspondent aux créances de CIR au titre des exercices 2011, 2012, 2013 et 2014.

15. Trésorerie et équivalent de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie se décompose de la manière suivante :

En milliers de dollars	31 décembre 2014	30 juin 2015
Liquidités en banques	31 155	23 278
Valeurs mobilières de placement	160	160
Dépôts à terme	5 000	333
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 315	23 770

Les valeurs mobilières de placement correspondent à des fonds communs de placement évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat. Ces titres négociables sont considérés comme des équivalents de trésorerie du fait de leur forte liquidité, d'une sensibilité aux taux d'intérêts inférieure à 0,25, d'une volatilité proche de 0 et, d'une stratégie d'investissement excluant les actions.

Les dépôts à terme correspondent à des placements qui respectent l'ensemble des critères de classement en équivalents de trésorerie qui ont été précisés en 2012 par l'AMF.

16. Capital et prime d'émission

Les variations du nombre d'actions, du capital et des primes d'émission se décomposent de la manière suivante :

En milliers de dollars, sauf nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Total
Au 1er janvier 2014	33 993 562	17 822	225 599	243 421
Exercice de stock options	24 276	14	117	130
Au 30 juin 2014	34 017 838	17 836	225 716	243 551
Au 1er janvier 2015	34 328 848	18 020	225 820	243 840
Ligne de financement en fonds propres	400 000	175	702	877
Au 30 juin 2015	34 728 848	18 195	226 522	244 717

En avril 2015, INSIDE Secure a mis en place une ligne de financement en fonds propres (« Equity Line ») avec Kepler Cheuvreux dans le cadre de laquelle Kepler Cheuvreux s'est engagé à souscrire des actions nouvelles, pendant une période de deux ans, dans la limite d'une enveloppe totale de 3 400 000 actions, sous réserve que les conditions définies par les parties soient respectées. Durant le 2^{ème} trimestre 2015, 400 000 actions nouvelles ont été émises dans le cadre de ce contrat et la Société conserve la possibilité d'en exercer 3 000 000 de plus d'ici avril 2017.

17. Passifs sur accord de licence et activités transférées

Le poste « Passifs sur accord de licence et activités transférées » se décompose comme suit :

En milliers de dollars	31 décembre 2014	30 juin 2015
Passif sur accord de licence	4 536	2 337
Provision pour contrat onéreux - Presto Engineering	-	4 084
Total	4 536	6 421
Dont :		
Part à long terme	3 460	4 049
Part à court terme	1 076	2 373

Comme indiqué en note 7, le Groupe a constaté un passif correspondant à un accord de licence conclu dans le cadre de l'acquisition de l'activité SMS en septembre 2010 et une provision pour contrat onéreux dans le cadre du transfert des activités d'industrialisation et de gestion de la chaîne d'approvisionnement des composants semi-conducteurs d'INSIDE Secure à la société Presto Engineering Inc. le 30 juin 2015

18. Dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

En milliers de dollars	31 décembre 2014	30 juin 2015
Non courant		
Contrat de financement du crédit d'impôt recherche	6 353	17 587
Avance remboursable	-	519
Contrats de location-financement	119	165
	6 472	18 271
Courant		
Contrat de financement du crédit d'impôt recherche	12 181	5 301
Contrats de location-financement	391	258
	12 572	5 559
Total	19 044	23 830

Comme indiqué ci-dessus, des contrats de financement des créances de crédit d'impôt recherche au titre des exercices clos les 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 2014 ont été mis en place avec des partenaires bancaires. Le montant financé total ressort à 22 998 milliers de dollars et correspond à une quotité financée allant de 80% à 90% de la créance. Le solde des créances de CIR seront payés au Groupe au terme des contrats et la dette s'en trouvera éteinte. Les intérêts et commissions ont été enregistrés en charges constatées d'avance et sont étalés sur la durée du contrat. Le financement du CIR étant libellé en euros, le montant inscrit au bilan peut être affecté par la variation des cours de change. Les termes des différents contrats de financement sont les suivants :

- Financement de la créance de CIR au titre de l'exercice 2011 : 4 718milliers d'euros en juillet 2015
- Financement de la créance de CIR au titre de l'exercice 2012 : 5 253 milliers d'euros en octobre 2016
- Financement de la créance de CIR au titre de l'exercice 2013 : 5 590 milliers d'euros en décembre 2017
- Financement de la créance de CIR au titre de l'exercice 2014 : 4 517 milliers d'euros en juillet 2018

Les contrats de location financement sont garantis par les droits du bailleur de récupérer l'actif loué en cas de défaut de paiement.

19. Avances remboursables

(en milliers de dollars)	31 décembre 2014	30 juin 2015
Avances remboursables Bpifrance	5 820	5 056
Total	5 820	5 056
<i>Autres dettes - Part non courante</i>	5 820	5 056
<i>Autres dettes - Part courante</i>	-	-

Le Groupe bénéficie d'avances remboursables auprès de Bpifrance (anciennement OSEO) au titre de programmes de recherche et d'innovation. Ces avances sont remboursables si et seulement si les objectifs commerciaux définis contractuellement ont été atteints. Le remboursement de ces avances est conditionné à l'atteinte d'objectifs de chiffre d'affaires sur les projets concernés. Les avances remboursables sont comptabilisées à la valeur nominale et ne portent pas d'intérêts. Les avances remboursables étant libellées en euros, le montant inscrit au bilan peut être affecté par la variation des cours de change.

Suite à l'arrêt d'un projet de recherche et développement, la Société a convenu en mai 2015 avec Bpifrance de rembourser 779 milliers de dollars (696 milliers d'euros) à parts égales en juin 2015, juillet 2016 et 2017. 232 milliers d'euros ont été remboursés pendant la période. Le montant résiduel de 519 milliers de dollars a été reclassé en dettes financières.

20. Provisions pour autres passifs

Les provisions pour autres passifs se décomposent de la manière suivante :

En milliers de dollars	Litiges salariés	Litiges clients	Restructuration	Autres	Total
Au 1er janvier 2015	46	8	25	195	273
Impact sur le compte de résultat					
- Dotation aux provisions	-	165	(25)	-	140
- Reprises de provisions non utilisées	-	-	-	(15)	(15)
- Reprises de provisions utilisées	(54)	-	-	-	(54)
Ecart de conversion	8	-	-	-	8
Au 30 juin 2015	-	173	-	180	353

Litiges sociaux et commerciaux

Le Groupe est sujet à des procédures juridiques en relation avec le cours normal des affaires. La direction du Groupe considère que les coûts finaux engendrés par ces litiges n'auront pas d'impact négatif significatif sur la situation financière consolidée du Groupe, sur le résultat des opérations et sur les flux de trésorerie.

Provision pour restructuration

En 2013, INSIDE Secure a lancé un plan de réorganisation de ses activités dans le monde. Ce plan devait permettre de réduire les coûts opérationnels (dans le cadre de la réorientation des priorités stratégiques du Groupe sur ses marchés), par une diminution de ses frais administratifs et commerciaux, un recentrage de l'activité recherche et développement et une amélioration de l'efficacité opérationnelle. Au 30 juin 2015, tous les coûts relatifs à cette réorganisation ont été engagés et réglés.

21. Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement se décomposent de la manière suivante :

En milliers de dollars	Semestre clos le	
	30 juin 2014	30 juin 2015
Frais de recherche et développement	22 595	16 508
Paievements fondés sur des actions	51	106
Crédit d'impôt recherche	(3 389)	(3 222)
Subventions	(296)	-
Total	18 961	13 392

22. Autres produits / (charges) opérationnels, nets

Les autres produits / (charges) opérationnels, nets se décomposent de la manière suivante :

En milliers de dollars	Semestre clos le	
	30 juin 2014	30 juin 2015
Coûts de restructuration liés à l'acquisition de SMS	(1 683)	-
Impact net sur le résultat du transfert d'activité à Presto Engineering	-	(4 189)
Frais externes attribuables à l'acquisition de Metaforic	(72)	(23)
Variation de la provision pour restructuration	28	9
Gains / (pertes) de change opérationnels liés aux contrats de couverture de change, nets	468	(1 463)
Autres	12	26
Total	(1 247)	(5 640)

Comme indiqué en note 7, la Société a constaté une charge non-récurrente d'un montant de 4 189 milliers d'euros correspondant au transfert des activités d'industrialisation et de gestion de la chaîne d'approvisionnement des composants semi-conducteurs d'INSIDE Secure à la société Presto Engineering Inc. le 30 juin 2015.

Les pertes et gains de change opérationnels sont relatifs aux écarts de change réalisés sur des transactions à caractère opérationnel dénouées sur l'exercice ainsi qu'à l'impact de la réévaluation au taux de clôture des actifs et passifs d'exploitation libellés dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle des sociétés consolidées.

23. Produits / (charges) financiers, nets

Les produits / (charges) financiers, nets se décomposent de la manière suivante :

En milliers de dollars	Semestre clos le	
	30 juin 2014	30 juin 2015
Pertes de changes	(120)	(2 077)
Intérêts financiers	(322)	(355)
Charges financières	(442)	(2 432)
Gains de change	46	1 902
Intérêts financiers	23	37
Produits financiers liés au passif sur accord de licence	910	1 814
Produits financiers	980	3 753
Résultat financier	538	1 321

Les pertes et gains de change sont relatifs à des opérations à caractère financier dénouées sur le semestre ainsi qu'à l'impact de la réévaluation en dollar US au taux de clôture de la trésorerie libellée en euros.

Les produits financiers liés au passif sur accord de licence correspondent à l'effet net de la désactualisation du passif et de la reprise provenant de l'écart entre les ventes budgétées ayant servi à évaluer le passif et les ventes réalisées (voir Note 7).

24. Résultat par action

(a) De base

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période :

	Semestre clos le	
	30 juin 2014	30 juin 2015
Perte attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dollars)	(5 477)	(19 722)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulations	33 997 172	34 465 515
Résultat net par action (en dollar)	(0,16)	(0,57)

(b) Dilué

Le résultat dilué par action est calculé en augmentant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation du nombre d'actions qui résulterait de la conversion de toutes les actions ordinaires ayant un effet potentiellement dilutif.

Le Groupe possède trois catégories d'actions ordinaires et de titres ayant un effet potentiellement dilutif : des actions gratuites, des bons de souscription et des options sur actions.

Le nombre d'actions ainsi calculé est comparé au nombre d'actions qui auraient été émises si les options avaient été exercées :

	Semestre clos le	
	30 juin 2014	30 juin 2015
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	33 997 172	34 465 515
Ajustements		
- Actions gratuites	739 130	276 469
- Bons de souscription d'actions	-	-
- Options sur actions	-	-
Application de la "treasury method"	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	34 736 302	34 741 983
Résultat dilué par action (en dollar)	(0,16)	(0,57)

Les bons de souscription et options sur actions relatifs aux plans en cours ont un prix d'exercice supérieur au cours de l'action au 30 juin 2015 et n'ont donc pas été pris en compte dans le calcul du résultat dilué par action.

Pour les besoins du tableau ci-dessus, les bons de souscription et les options sur actions sont prises en compte dans le calcul du résultat par action dilué par application de la "treasury method". Cette méthode consiste à affecter le produit résultant de l'exercice des bons de souscription et des options sur actions pour racheter des actions ordinaires en circulation.

Lorsque la conversion des options a pour effet de porter la perte diluée par action à un montant supérieur à la perte de base par action, l'effet de la dilution n'est pas pris en compte.

25. Engagements

Le Groupe loue des bureaux dans le cadre de contrats de location simple non résiliables. La majorité de ces contrats de location sont renouvelables à la fin de la période de location aux prix du marché.

Le Groupe loue également certains équipements sous des contrats de location résiliables. Les paiements futurs minimum concernant les contrats de location non résiliables sont les suivants :

En milliers de dollars	31 décembre 2014	30 juin 2015
Location financement - paiements futurs minimum		
A moins d'un an	1 048	1 408
Entre 1 et 5 ans	4 192	2 835
A plus de cinq ans	612	-
	5 852	4 243

Le Groupe a signé en août 2012 un contrat de bail portant sur un bâtiment qui abrite son siège social. La durée initiale de ce contrat de location est de six ans. Les paiements de loyers futurs au titre des six années sont inclus dans le tableau ci-dessus.

26. Transactions avec les parties liées

Le Groupe achète des prestations de conseil et d'audit à la société Leyton & Associés, dont le Groupe et Leyton & Associés ont pour actionnaire commun la société d'investissement GIMV. Ces prestations ont été conclues à des conditions normales de marché, sans l'implication de l'actionnaire commun, et se sont élevées à 106 milliers de dollars et 60 milliers de dollars pour les semestres clos les 30 juin 2014 et 2015, respectivement.

27. Evènements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu après la clôture des comptes au 30 juin 2015.

28. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés au 30 juin 2015 comprennent les comptes d'INSIDE Secure, la société mère, ainsi que ceux des entités suivantes :

Pays	Société	Pourcentage de détention		Date d'entrée dans le périmètre	Méthode de consolidation	Mode Acquisition/ création
		31 décembre 2014	30 juin 2015			
France	Inside Secure France	100%	100%	2012	Intégration globale	Création
Etats-Unis	INSIDE Secure Corporation	100%	100%	2002	Intégration globale	Création
Singapour	INSIDE Secure (Asia) Pte Ltd	100%	100%	2007	Intégration globale	Création
France	Vault-IC France SAS	100%	100%	2010	Intégration globale	Acquisition
Royaume Uni	Vault-IC UK Ltd	100%	100%	2010	Intégration globale	Acquisition
Pays-Bas	INSIDE Secure B.V	100%	100%	2012	Intégration globale	Acquisition
Pays-Bas	INSIDE Secure Amsterdam B.V	100%	100%	2012	Intégration globale	Acquisition
Finland	INSIDE Secure Oy	100%	100%	2012	Intégration globale	Acquisition
Japon	INSIDE Secure K.K	100%	100%	2013	Intégration globale	Création
Etats-Unis	Metaforic Corp	100%	100%	2014	Intégration globale	Acquisition
Royaume Uni	Metaforic Ltd	100%	100%	2014	Intégration globale	Acquisition
Belgique	Selinko SA	18%	18%	2014	Mise en équivalence	Acquisition

Le périmètre de consolidation est demeuré inchangé au cours du 1^{er} semestre clos le 30 juin 2015. L'activité transférée à Presto Engineering était un département d'INSIDE Secure ; la transaction est donc sans impact sur le périmètre de consolidation.

3. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Semestre clos le 30 juin 2015)

Aux Actionnaires
INSIDE Secure
Rue de la Carrière de Bachasson
13590 Meyreuil

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 de la société Inside Secure, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Aix-en-Provence, le 30 juillet 2015

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Antoine OLANDA

Didier Cavanié
Associé

4. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés 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 ce 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 semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Aix-en-Provence, le 31 juillet 2015

Rémy de Tonnac
Président du directoire

Annexe

Mesures non IFRS – Réconciliation des résultats IFRS avec les résultats ajustés

(en milliers de dollars)	2015 ajusté	Regroupements d'entreprise	Paiements fondés sur des actions	Autres coûts non- récurrents (*)	2015 IFRS
Chiffre d'affaires	34 966	-	-	-	34 966
Coût des ventes	(18 546)	(4 881)	(3)	-	(23 430)
Marge brute	16 420	(4 881)	(3)	-	11 535
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>47,0%</i>				<i>33,0%</i>
Frais de recherche et développement	(12 375)	(910)	(106)	-	(13 392)
Frais commerciaux et de marketing	(8 377)	-	(119)	-	(8 495)
Frais généraux et administratifs	(5 036)	-	(61)	-	(5 096)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	(1 445)	(23)	-	(4 172)	(5 640)
Résultat opérationnel	(10 813)	(5 815)	(289)	(4 172)	(21 089)
Amortissements et dépréciations d'actifs (**)	2 210	-	-	-	
EBITDA	(8 602)				

(en milliers de dollars)	2014 ajusté	Regroupements d'entreprise	Paiements fondés sur des actions	Autres coûts non- récurrents (*)	2014 IFRS
Chiffre d'affaires	64 247	-	-	-	64 247
Coût des ventes	(26 425)	(5 924)	(38)	-	(32 386)
Marge brute	37 822	(5 924)	(38)	-	31 860
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>58,9%</i>				<i>49,6%</i>
Frais de recherche et développement	(18 133)	(777)	(51)	-	(18 961)
Frais commerciaux et de marketing	(10 569)	-	(91)	-	(10 659)
Frais généraux et administratifs	(6 363)	-	(59)	-	(6 422)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	482	(2 028)	-	28	(1 517)
Résultat opérationnel	3 240	(8 729)	(239)	28	(5 699)
Amortissements et dépréciations d'actifs (**)	2 386	-	-	-	
EBITDA	5 627				

(*) correspond essentiellement aux coûts de restructuration et, en 2015, à l'impact du transfert d'une activité.

(**) hors amortissement et dépréciation des actifs acquis à travers des regroupements d'entreprise.

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis.

Avertissement relatif aux déclarations de nature prévisionnelle

Ce rapport contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant le groupe INSIDE Secure. Bien qu'INSIDE Secure estime qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future du Groupe, ses résultats réels pouvant ainsi différer significativement de ceux attendus en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes. Pour une description plus détaillée de ces derniers, il convient notamment de se référer au chapitre 4 « facteurs de risques » du document de référence enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 30 avril 2015 sous le numéro R15-030 et disponible sur www.insidesecure.com.

INSIDE Secure

Arteparc Bachasson • Bât. A
Rue de la carrière de Bachasson
CS 70025 • 13590 MEYREUIL • France

Tél: + 33 (0)4 42 90 59 05

Fax: + 33 (0)4 42 37 01 98

© INSIDE Secure 2013. All Rights Reserved. INSIDE Secure®,
INSIDE Secure logo and combinations thereof, and others
are registered trademarks or tradenames of INSIDE Secure
or its subsidiaries. Other terms and product names may be
trademarks of others.

www.insidesecond.com

