



Rapport financier semestriel

30 juin 2018

1. Rapport semestriel d'activité

1.1. Présentation résumée d'Inside Secure et activité au cours du semestre écoulé

Présentation générale de l'activité de la Société

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

En 2016, Inside Secure s'est désengagée de son activité historique de conception et de commercialisation de produits semi-conducteurs, notamment par une cession à la société WISeKey le 20 septembre 2016, pour se concentrer sur son activité de logiciels et de composants de propriété intellectuelle.

En 2017, Inside Secure a acquis la société finlandaise Meontrust Oy et a repris les actifs et les salariés de la société californienne SypherMedia International, Inc., deux sociétés développant des solutions logicielles et des services de sécurité.

Activité au cours du semestre écoulé

Durant le premier semestre 2018, Inside Secure a réalisé une performance solide tant en chiffre d'affaires qu'en rentabilité, tout en continuant à investir dans l'ensemble de ses activités pour soutenir la croissance future.

La croissance du chiffre d'affaires a été particulièrement forte ce semestre, tirée par de très bons fondamentaux, par de nouveaux contrats significatifs avec des clients existants au deuxième trimestre, et, par des revenus liés aux brevets NFC. La société a continué à développer de façon significative ses revenus de licences, tirant notamment parti des opportunités de ventes additionnelles à des clients existants et en attirant de nouveaux clients grâce à ses solutions combinées pour embarquer la sécurité au cœur de leurs produits et protéger leurs échanges de données, comme illustré par les partenariats avec Kalray dans les processeurs intelligents et avec Andes dans les solutions IoT sécurisées pour le marché asiatique.

Comme anticipé, la société a poursuivi ses efforts de recherche et développement sur l'ensemble de ses activités afin d'apporter davantage de valeur à ses clients sur les marchés à fort potentiel comme l'IoT et l'automobile ; en associant sa capacité à embarquer la sécurité au cœur des puces électroniques et les compétences de SypherMedia, récemment acquise, Inside Secure estime être en mesure de suivre la sécurité pendant tout le cycle de vie d'un produit. Enfin, la société développe des nouvelles solutions pour permettre aux studios de protéger leurs revenus sur les contenus premium.

1.2. Principes et méthodes comptables, présentation des comptes

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, figurant au chapitre 2 de ce rapport, 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 2017 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 2018 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 dans lequel le Groupe opère 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 2017 et 2018 et le 31 décembre 2017 sont les suivants :

<u>Euro/ US Dollar</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 décembre 2017</u>	<u>30 juin 2018</u>
Taux de clôture	1,1412	1,1993	1,1658
Taux moyens	1,1229	1,1293	1,2108

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe au 30 juin 2018 figure dans la note 26 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels ; il n'a pas évolué durant le 1^{er} semestre 2018.

Mise en œuvre de la norme IFRS 15

Le chiffre d'affaires et les résultats de la société de l'année 2017 et du premier semestre 2018 ont été préparés conformément à la norme IFRS 15 « Produits des activités tirés des contrats conclus avec des clients », d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2018, et qui remplace la norme IAS 18. La société avait choisi d'anticiper la mise en œuvre de la norme, notamment pour pouvoir présenter une année 2018 directement comparable à 2017.

La mise en œuvre de la norme IFRS 15 a modifié certains des principes de comptabilisation du chiffre d'affaires de la société.

En application de la norme IAS 18, les revenus correspondant aux accords de développement étaient comptabilisés selon la méthode à l'avancement qui consiste à comptabiliser le chiffre d'affaires au fur et à mesure de l'avancement des développements. Le pourcentage d'avancement jusqu'à l'achèvement était fonction des coûts réels engagés comparés au coût total estimé du projet. Selon IFRS 15, ces revenus doivent être comptabilisés à l'avancement si les contrats satisfont certains critères, dont notamment un droit exécutoire au paiement partiel. Dans le cas contraire, le chiffre d'affaires est reconnu à l'achèvement. Cette analyse est conduite contrat par contrat.

Les redevances correspondant aux revenus provenant de technologies licenciées à certains clients de la société peuvent être fixes et/ou variables. La politique appliquée précédemment par la société voulait que les redevances fixes soient comptabilisées linéairement sur la durée des contrats. Les redevances variables sont en général fonction des ventes réalisées par les clients et sont donc par définition difficiles à estimer. Ces commissions étaient comptabilisées sur la base des confirmations reçues des clients, généralement au cours du trimestre suivant la livraison des produits. Selon IFRS 15, les licences vendues par la société correspondent à un « droit d'utilisation » de la propriété intellectuelle telle qu'elle existe à la date à laquelle la licence est octroyée, auquel cas les redevances fixes doivent être comptabilisées immédiatement à la date à partir de laquelle le client commence à utiliser la licence. Il s'ensuit que le chiffre d'affaires est comptabilisé plus tôt qu'auparavant. Pour ce qui est des redevances variables, celles-ci doivent être comptabilisées en chiffre d'affaires dès qu'elles arrivent à échéance, sur la base du chiffre d'affaires réalisé par le client, et non à la date de la confirmation par le client. La société en estime par conséquent désormais le montant en attente de la réception des confirmations de consommation.

La mise en œuvre de la norme IFRS 15 conduit d'une façon générale à accélérer la comptabilisation du chiffre d'affaires par rapport à IAS 18. A titre d'exemple, au premier semestre de 2018, le chiffre d'affaires consolidé ressort à 22,5 millions de dollars avec IFRS 15, alors qu'il aurait été de 20,9 millions de dollars selon IAS 18.

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, (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 et cessions conduites 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, (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 et cessions conduites 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 présentant la réconciliation entre le compte de résultat consolidé et les agrégats financiers ajustés, tels que définis ci-dessus, pour les semestres clos les 30 juin 2018 et 30 juin 2017 figurent en annexe du présent rapport.

1.3. Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2018

Les états financiers consolidés intermédiaires qui suivent ont été arrêtés par le conseil d'administration de la Société ; ils ont également fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes dont le rapport figure au Chapitre 3 de ce rapport. Il y a lieu de rappeler que les résultats semestriels du Groupe ne sont pas représentatifs du résultat de l'exercice dans son ensemble.

Chiffre d'affaires du 2^e trimestre 2018 et du 1^{er} semestre 2018

(en milliers de dollars)	T2-2018	T2-2017	T2 2018 vs. T2 2017	S1-2018	S1-2017	S1 2018 vs. S1 2017
Licences	3 718	2 518	48%	6 572	4 846	36%
Royalties	5 443	3 731	46%	11 441	7 186	59%
Maintenance et autres	1 409	1 142	23%	2 673	2 326	15%
Chiffre d'affaires de l'activité stratégique	10 570	7 391	43%	20 686	14 359	44%
Non alloué (*)	1 806	-	-	1 806	-	-
Chiffre d'affaires consolidé	12 376	7 391	67%	22 492	14 359	57%

(*) Correspond à des revenus nets non récurrents de licences de brevets NFC de la société

Chiffre d'affaires du 2^e trimestre 2018

Chiffre d'affaires consolidé (IFRS)

Le chiffre d'affaires consolidé ressort à 12,4 millions de dollars au 2^e trimestre 2018, dont 10,6 millions de dollars provenant de l'activité stratégique et 1,8 million de dollars du programme de licence du portefeuille de brevets NFC de la société, France Brevets ayant signé un nouvel accord de licence avec un grand équipementier chinois en téléphonie et systèmes de télécommunication.

La croissance du chiffre d'affaires a été particulièrement forte au deuxième trimestre 2018, par comparaison avec le 2^e trimestre 2017, bénéficiant d'une forte traction commerciale, des revenus des brevets NFC et de nouveaux contrats significatifs liés aux technologies de propriété intellectuelle semiconducteurs (« Silicon IP ») à trois clients existants et conduisant à une reconnaissance accélérée du chiffre d'affaires en application de la norme IFRS 15.

Chiffre d'affaires de l'activité stratégique

Le chiffre d'affaires de l'activité stratégique de logiciels et de licences de technologies de sécurité atteint 10,6 millions de dollars au 2^e trimestre 2018, en croissance de 43% en rythme annuel.

Les revenus de licences ont fortement progressé au 2^e trimestre 2018, pour s'établir à 3,7 millions de dollars (+48% par rapport au 2^e trimestre 2017), tirés principalement par la ligne de produits « Silicon IP ». Ce trimestre, la société a continué de remporter de nouveaux contrats, tant auprès de ses clients existants qu'auprès de nouveaux clients, pour intégrer la sécurité dans les puces génériques utilisées notamment pour l'IoT, la connectivité dans le Cloud et les véhicules connectés et autonomes. À titre d'illustration, la société a été choisie par Kalray pour la sécurité embarquée dans ses nouveaux processeurs intelligents pour les centres de données et les voitures autonomes ; elle a par ailleurs signé un accord avec Andes pour fournir des solutions IoT sécurisées aux fabricants de puces destinées au marché asiatique. La société a également tiré parti des activités acquises en 2017, comme en témoigne le contrat conclu avec NationalChip en Chine sur l'offre de provisionnement sécurisé pour la gestion du cycle de vie des appareils de Syphermedia. La société a également intégré l'authentification forte de Meontrust dans ses solutions combinées pour des marchés tels que le divertissement et la finance.

Le chiffre d'affaires des redevances s'établit à 5,4 millions de dollars au 2^e trimestre 2018, soit une croissance de 46% par rapport au 2^e trimestre 2017, du fait notamment la contribution d'un client historique américain et de la croissance des volumes générée par les diffuseurs de contenu numérique et dans les échanges sécurisés de données en conséquence des licences déjà signées pour garantir les communications à haut débit pour les centres de données et les solutions d'IoT.

Les revenus des activités de maintenance et autres services ressortent en croissance de 23% au 2^e trimestre 2018, à 1,4 million de dollars, conformément à l'évolution du périmètre d'activité de la société.

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2018

Au 1^{er} semestre 2018, le chiffre d'affaires consolidé atteint 22,5 millions de dollars, contre 14,4 millions de dollars au 1^{er} semestre 2017. La progression du chiffre d'affaires a été tirée par la forte croissance de l'activité stratégique sur le semestre, de nouveaux contrats significatifs avec des clients existants au deuxième trimestre et les revenus tirés des brevets NFC de la société (qui n'avaient pas généré de chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2017).

Le chiffre d'affaires de l'activité stratégique de logiciels et de licences de technologies de sécurité s'établit à 20,7 millions de dollars au 1^{er} semestre 2018, en hausse de 44% en rythme annuel. Retraité de la contribution des deux activités acquises en 2017, le chiffre d'affaires ressort en hausse de 36% en rythme annuel, reflétant la poursuite des efforts du Groupe pour capitaliser sur son portefeuille pour gagner en traction sur les marchés porteurs comme les centres de données, l'IoT et l'automobile, tout en bénéficiant de redevances (réduites) de son client américain dans le domaine de la défense.

Résultat opérationnel ajusté et EBITDA

Marge brute ajustée de l'activité stratégique >95%, reflétant le modèle économique fondé sur les logiciels

La marge brute ajustée de l'activité stratégique est passée de 14,0 millions de dollars au S1 2017 à 20,0 millions de dollars au 1^{er} semestre 2018, soit une croissance en ligne avec celle du chiffre d'affaires, puisque la marge étant restée stable en pourcentage du chiffre d'affaires, à 96,4%.

La marge brute consolidée a augmenté, passant de 13,7 millions de dollars au 1^{er} semestre 2017 à 21,0 millions de dollars au 1^{er} semestre 2018. En pourcentage du chiffre d'affaires, elle a légèrement diminué, de 95,6% du chiffre d'affaires à 93,4% du chiffre d'affaires, du fait du mix produit. Pour mémoire, le programme de licence de brevets NFC génère une marge brute inférieure à celle de l'activité stratégique de logiciels et de licences de technologies, mais n'occasionne pratiquement aucun coût fixe.

Augmentation prévue des charges opérationnelles

Comme anticipé, les charges opérationnelles de la société ont augmenté, passant de 13,7 millions de dollars au 1^{er} semestre 2017 à 18,3 millions de dollars au 1^{er} semestre 2018. Cette hausse résulte des nouvelles charges opérationnelles induites par les deux acquisitions réalisées en 2017 (1,9 million de dollars) et de l'impact de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar au cours du premier semestre de cette année (0,9 million de dollars). Dans le même temps, la société a mobilisé ses ressources pour poursuivre ses investissements, notamment en recherche & développement pour enrichir son offre afin de répondre à la demande de marchés porteurs comme l'IoT et l'automobile.

Le résultat opérationnel ajusté et l'EBITDA reflètent le levier opérationnel

Grâce à la croissance du chiffre d'affaires et au levier opérationnel, le résultat opérationnel ajusté de l'activité stratégique augmente fortement, de 0,3 million de dollars au 1^{er} semestre 2017 à 1,7 million de

dollars au 1^{er} semestre 2018, et l'EBITDA passe de 0,6 million de dollars au 1^{er} semestre 2017 à 1,9 million de dollars au 1^{er} semestre 2018.

Grâce à la contribution de l'activité stratégique et au programme de licence de brevet NFC, le résultat opérationnel ajusté ressort en hausse, de 0,1 million de dollars au 1^{er} semestre 2017 à 2,7 millions de dollars au 1^{er} semestre 2018, et l'EBITDA progresse, passant de 0,6 million de dollars à 3,2 millions de dollars. Par conséquent, la marge d'EBITDA progresse de 4% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2017 à 14% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2018.

Résultat opérationnel (IFRS)

(en milliers de dollars)	S1 2018	S1 2017
EBITDA	3 161	585
Amortissements et dépréciations d'immobilisations (*)	491	523
Résultat opérationnel ajusté	2 670	62
Regroupements d'entreprise (**)	(1 150)	(1 099)
Autres coûts non récurrents (***)	(450)	(1 698)
Paiements fondés sur des actions	(267)	(616)
Résultat opérationnel	803	(3 351)
Produits / (charges) financiers, nets	1 437	(279)
Charges d'impôts sur le résultat	(437)	(264)
Résultat net consolidé	1 803	(3 894)

(*) hors amortissement et dépréciation d'actifs reconnus lors d'acquisitions d'activités et/ou d'entreprises. Eléments sans incidence sur la trésorerie.

(**) amortissement et dépréciation d'actifs reconnus lors d'acquisitions d'activités et/ou d'entreprises et coûts externes liés aux acquisitions. Eléments sans incidence sur la trésorerie.

(***) Coûts de restructuration et d'acquisitions.

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis.

Le résultat opérationnel (IFRS) impacté par des éléments sans incidence sur la trésorerie

Le résultat opérationnel s'établit à 0,8 million de dollars au 1^{er} semestre 2018, contre une perte de 3,4 millions de dollars au 1^{er} semestre 2017. Les principaux éléments ayant une incidence sur la performance opérationnelle au 1^{er} semestre 2018 sont les suivants :

- le résultat opérationnel ajusté de 2,7 millions de dollars ;
- des charges non récurrentes liées aux acquisitions et à la restructuration passée à hauteur de 0,5 million de dollars ;
- des éléments sans incidence sur la trésorerie, d'un montant de 1,5 million d'euros, dont : une dotation aux amortissements des actifs incorporels reconnus dans le cadre des acquisitions réalisées ces dernières années (Metaforic en 2014, et Meontrust et SypherMedia en 2017) de 1,2 million de dollars, ainsi que les charges liées aux paiements fondés sur les actions de 0,3 million de dollars.

Produits / charges financiers, nets

Le résultat financier s'élève à +1,4 million de dollars au 1^{er} semestre 2018, les intérêts sur les obligations convertibles à échéance 2022 ayant été plus que compensés par un produit financier sans incidence sur la trésorerie d'un montant de 1,5 million de dollars, en raison de l'évolution de la juste valeur de l'option de conversion attachée aux obligations convertibles et par les produits générés par les placements de trésorerie.

Résultat net consolidé

Au 1^{er} semestre 2018, le Groupe a généré un résultat net consolidé (IFRS) de 1,8 million de dollar (contre une perte nette de 3,9 millions de dollars au 1^{er} semestre 2017), provenant du résultat opérationnel de 0,8 million de dollars, du résultat financier de 1,4 million de dollars et d'une charge d'impôt de 0,4 million de dollars.

1.4. Faits marquants de la période

Se reporter à la section 1.1 ci-dessus.

1.5. Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques » du document de référence déposé auprès l'Autorité des marchés financiers le 10 avril 2018 sous le numéro D. 18-0307. Ils n'ont pas évolué de façon significative sur le premier semestre 2018.

1.6. Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 20 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels.

1.7. Perspectives

Au premier semestre 2018, Inside Secure a réalisé une forte croissance, avec une performance particulièrement élevée au deuxième trimestre, grâce à une forte traction commerciale, à de nouveaux contrats significatifs avec des clients existants et aux revenus tirés des brevets NFC, tandis que les redevances versées par le client historique américain dans le domaine de la défense ont été réduites.

Dans ce contexte, la Société confirme son objectif de croissance solide de son chiffre d'affaires en 2018, qui devrait plus que compenser la baisse anticipée de la contribution d'un client américain qui avait versé des redevances d'un niveau exceptionnellement élevé au second semestre 2017.

En intégrant le rythme actuel des investissements, la poursuite du pilotage attentif des ressources de recherche & développement et une appréciation de l'euro par rapport au dollar inférieure à celle anticipée initialement, la Société estime désormais que les charges opérationnelles seraient comprises entre 36 millions de dollars et 37 millions de dollars en 2018, contre une fourchette précédemment communiquée de 38,5 millions de dollars à 40,0 millions de dollars. La Société confirme que l'EBITDA sera positif en 2018 avant de revenir à une marge d'EBITDA normative supérieure à 20%.

1.8. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

2. Etats financiers consolidés semestriels

Compte de résultat consolidé semestriel

En milliers de dollars	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2018	2017 (*)
Chiffre d'affaires	8	22 492	14 359
Coût des ventes		(1 728)	(1 406)
Marge brute		20 764	12 953
Frais de recherche et développement	15	(8 968)	(6 157)
Frais commerciaux et de marketing		(7 015)	(6 359)
Frais généraux et administratifs		(3 902)	(3 199)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	16	(76)	(589)
Résultat opérationnel		803	(3 351)
Produits / (charges) financiers, nets	17	1 437	(279)
Résultat avant impôts		2 240	(3 630)
Charge d'impôts sur le résultat		(437)	(264)
Résultat net consolidé		1 803	(3 894)
Résultat revenant aux :			
Actionnaires de la Société		1 803	(3 894)
Intérêts non contrôlant		-	-
Résultat par action :			
Résultat net par action	18	0,041	(0,090)
Résultat net dilué par action	18	0,018	-

(*) Le compte de résultat présenté au 30 juin 2017 a été retraité de l'impact de la première application d'IFRS 15 (voir note 3).

Etat du résultat global consolidé semestriel

En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin	
	2018	2017 (*)
Résultat net consolidé	1 803	(3 894)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	3	(76)
Éléments du résultat global non recyclables au compte de résultat	3	(76)
Couverture des flux de trésorerie	(240)	115
Différences de conversion	259	(654)
Éléments du résultat global recyclables au compte de résultat	19	(539)
Total autres éléments du résultat global	22	(615)
Total du résultat global	1 825	(4 509)
Résultat global revenant aux		
Actionnaires de la Société	1 825	(4 509)
Intérêts non contrôlant	-	-
Total du résultat global	1 825	(4 509)

(*) Le compte de résultat présenté au 30 juin 2017 a été retraité de l'impact de la première application d'IFRS 15 (voir note 3).

Bilan Consolidé semestriel – Actif

En milliers de dollars	Note	30 juin 2018	31 décembre 2017
Goodwill		29 508	29 563
Immobilisations incorporelles	9	6 960	8 478
Immobilisations corporelles		1 289	1 269
Autres actifs non courants	11	1 034	1 676
Total des actifs non courants		38 791	40 986
Stocks		65	219
Clients et comptes rattachés	10	12 635	15 531
Autres actifs courants	11	2 947	3 390
Instruments financiers dérivés actifs		-	215
Trésorerie et équivalents de trésorerie		49 075	45 874
Total des actifs courants		64 722	65 230
Total de l'actif		103 513	106 216

Bilan Consolidé semestriel – Passif

En milliers de dollars	Note	30 juin 2018	31 décembre 2017
Capital	12	22 504	22 056
Primes d'émission	12	228 205	228 209
Autres réserves	12	13 051	13 385
Report à nouveau	12	(196 814)	(195 738)
Résultat		1 803	(1 076)
Capitaux propres part du Groupe		68 750	66 836
Intérêts non contrôlant		-	-
Total des capitaux propres		68 750	66 836
Instruments dérivés - Part non courante		3 213	4 759
Obligations convertibles - Part non courante	13	14 012	13 970
Dettes financières - Part non courante	13	501	575
Provisions pour passifs - Part non courante	6	3 013	3 120
Engagements de retraite	14	172	164
Total des passifs non courants		20 911	22 589
Instruments dérivés passifs		16	-
Fournisseurs et dettes rattachées		6 376	8 779
Dettes financières - Part courante	13	436	382
Provisions pour autres passifs	14	3 697	4 084
Produits constatés d'avance	10	3 327	3 547
Total des passifs courants		13 852	16 791
Total du passif		34 763	39 380
Total du passif et des capitaux propres		103 513	106 216

Tableau de variation des capitaux propres semestriel

En milliers de dollars	Part du Groupe				Total	Intérêts non contrôlés	Total des capitaux propres
	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Report à nouveau et résultat			
Au 1er janvier 2017	22 023	228 029	12 493	(198 875)	63 670	-	63 670
Première application de IFRS15 (voir note 3)				3 137	3 137	-	3 137
Résultat de la période	-	-	-	(3 894)	(3 894)	-	(3 894)
Total autres éléments du résultat global	-	-	(463)	-	(463)	-	(463)
Paielements fondés sur des actions	-	-	615	-	615	-	615
Exercice de stocks options et/ou attribution définitive d'actions	23	127	-	-	150	-	150
Actions propres	-	-	25	-	25	-	25
Au 30 juin 2017	22 046	228 156	12 670	(199 632)	63 240	-	63 240
Au 1er janvier 2018	22 055	228 209	13 385	(196 814)	66 835	-	66 835
Résultat de la période	-	-	-	1 803	1 803	-	1 803
Total autres éléments du résultat global	-	-	22	-	22	-	22
Paielements fondés sur des actions	-	-	268	-	268	-	268
Exercice de stocks options et/ou attribution définitive d'actions	449	(4)	(449)	-	(3)	-	(3)
Actions propres	-	-	(175)	-	(175)	-	(175)
Au 30 juin 2018	22 504	228 205	13 051	(195 011)	68 750	-	68 750

Tableau consolidé des flux de trésorerie semestriel

En milliers de dollars	Notes	Semestre clos le	
		30 juin 2018	30 juin 2017 (*)
Résultat net		1 803	(3 894)
Elimination des éléments sans incidence de trésorerie :			
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles		226	147
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	9	1 415	1 475
(Reprises) / Dotations aux provisions pour clients douteux, nettes		(88)	3
Résultat financier	17	(1 437)	279
Charges liées aux paiements fondés sur des actions		267	615
Variations de la provision pour engagements de retraite	14	12	(59)
Charge d'impôts sur le résultat		437	51
Variations des provisions pour risques	14	(495)	(429)
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par l'activité hors variation du besoin en fonds de roulement :		2 139	(1 812)
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		154	(18)
Clients et comptes rattachés	10	2 962	2 529
Autres créances	11	264	1 038
Crédit d'impôt recherche et subventions		656	(294)
Fournisseurs et dettes rattachées		(1 267)	(1 676)
Autres dettes		(842)	(3 615)
Flux nets de trésorerie générés/(absorbés) par le besoin en fonds de roulement		1 926	(2 037)
Flux de trésorerie générés/(absorbés) par l'activité		4 066	(3 849)
Intérêts et commissions reçus / (payés)		(93)	(13)
Impôts sur le résultat payés		(351)	(141)
Flux net de trésorerie générés/(absorbés) par l'activité		3 622	(4 002)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Cession d'actions Wisekey		-	4 377
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(95)	(253)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(95)	4 124
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Produits des opérations sur le capital	12	-	127
Emprunt obligataire convertible en actions (OCEANE)	13	-	16 276
Rachat d'actions propres		-	25
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-	16 427
Variation de trésorerie nette		3 527	16 549
Trésorerie disponible à l'ouverture		45 874	27 081
Effet des variations des cours de change		(326)	247
Trésorerie disponible à la clôture		49 075	43 878

(*) Le compte de résultat présenté au 30 juin 2017 a été retraité de l'impact de la première application d'IFRS 15 (voir note 3)

Notes aux états financiers consolidés semestriels

1. Informations générales et évènements significatifs de la période

Inside Secure (« la Société ») et ses filiales (constituant ensemble « le Groupe ») propose une offre de solutions logicielles et de licence de technologies de sécurité embarquée pour les appareils mobiles et les objets connectés, permettant de sécuriser les identités et les contenus numériques, les applications et les transactions.

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

Jusqu'à l'Assemblée Générale des actionnaires du 16 mai 2018, la Société était organisée sous forme de société anonyme à directoire et conseil de surveillance ; elle est depuis organisée sous forme de société anonyme à conseil d'administration Son siège social se situe à l'Arteparc Bachasson, rue de la carrière de Bachasson à Meyreuil (13590), France.

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2018 ont été arrêtés par le conseil d'administration le 25 juillet 2018.

2. Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 2018, 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 2017 qui ont été préparés conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC, tels qu'adoptés par l'Union Européenne.

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 2018 et 2017 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 sont les suivants :

<u>Euro/ US Dollar</u>	<u>30 juin 2017</u>	<u>31 décembre 2017</u>	<u>30 juin 2018</u>
Taux de clôture	1,1412	1,1993	1,1658
Taux moyens	1,1229	1,1293	1,2108

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 2018 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2017 à l'exception des éléments ci-dessous.

Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2018

- IFRS 9, Instruments financiers – Classification des actifs et passifs financiers

Les états financiers consolidés semestriels ont été préparés conformément à la norme IFRS 9 « Instruments financiers » d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018.

Cette norme remplace la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » ainsi que les différentes interprétations existantes et introduit de nouvelles dispositions quant à la classification, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers ainsi que de nouveaux principes en matière de comptabilité de couverture.

Elle introduit notamment :

- une nouvelle classification des instruments financiers, fondée sur le modèle de gestion et les caractéristiques contractuelles des instruments financiers :
 - les actifs et passifs financiers du Groupe, hors créances commerciales, ne sont pas impactés par les changements apportés par IFRS 9 en matière de classification et d'évaluation.
- un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers, fondé sur les pertes de crédit attendues, en remplacement du modèle jusqu'alors basé sur les pertes avérées :
 - la nouvelle méthode de dépréciation des actifs financiers, y compris créances commerciales, entraîne un impact au 1^{er} janvier 2018 qui n'a pas été comptabilisé par le Groupe dans les capitaux propres d'ouverture en raison de son caractère non-significatif.
- de nouveaux principes en matière de comptabilité de couverture privilégiant une analyse « économique » des couvertures mises en place visant ainsi à mettre en concordance la comptabilité et la politique de gestion des risques menée par le Groupe :
 - Ce dernier volet est optionnel. Le Groupe a décidé de l'appliquer au 1^{er} janvier 2018. Toutefois, la nouvelle méthode de comptabilité de couverture est sans impact sur les capitaux propres d'ouverture.

Les incidences des principaux changements de méthodes comptables résultant de l'application d'IFRS 9 sont par conséquent non significatifs sur les états financiers consolidés du Groupe.

- IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Pour mémoire, et comme présenté dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2017, le Groupe a choisi d'appliquer par anticipation la norme IFRS 15 au 1^{er} janvier 2017 selon la méthode rétrospective. L'impact de la première application sur le bilan au 1^{er} janvier 2017 a été présenté dans les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2017.

L'impact de la première application d'IFRS 15 sur le chiffre d'affaires, et le coût des ventes sur le premier semestre 2017 par rapport aux comptes publiés et clos le 30 juin 2017 s'analyse comme suit :

En milliers de dollars	Semestre clos le		
	30 juin 2017 IAS18 publié	30 juin 2017 IFRS15	30 juin 2018 IFRS15
Chiffre d'affaires	14 699	14 359	22 492
Coût des ventes	(1 507)	(1 406)	(1 728)
Marge brute	13 192	12 953	20 764
Résultat opérationnel	(3 112)	(3 351)	803
Produits / (charges) financiers, nets	(279)	(279)	1 437
Résultat avant impôts	(3 391)	(3 630)	2 240
Produit / (charge) d'impôts sur le résultat	(264)	(264)	(437)
Résultat net consolidé	(3 655)	(3 894)	1 803

L'impact détaillé sur le chiffre d'affaires, le coût des ventes au 30 juin 2017 et sur les capitaux propres au 1^{er} janvier 2017 se présente ainsi :

En milliers de dollars	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Capitaux propres
Redevances variables fonction des ventes réalisées par les clients	(101)	-	2 490
Redevances fixes	(285)	101	647
Développement de plateformes logicielles	46	-	-
Total	(340)	101	3 137

Les autres normes, interprétations ou amendements n'ont pas d'effets significatifs sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2018.

Normes, amendements et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2018 et que le Groupe a décidé de ne pas anticiper

- IFRS 16, Contrats de location

L'analyse des impacts liés à la norme IFRS 16, n'a pas encore été menée par le Groupe. Pour rappel, au 30 juin 2018, le montant des engagements liés aux contrats de locations était de 3,932 milliers de dollars.

Les autres normes, interprétations ou amendements qui ne sont pas obligatoires au 1^{er} janvier 2018 n'ont pas d'effets significatifs sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2018. Le Groupe n'a pas décidé de leurs adoptions anticipées.

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 2017.

5. Saisonnalité

L'analyse des données relatives à l'exercice clos au 31 décembre 2017 et au semestre clos le 30 juin 2018 ne permet pas de déduire de tendance en termes de saisonnalité à l'exception, historiquement, d'une légère surpondération structurelle du deuxième semestre comparé au premier semestre de l'année. Ainsi, les données financières relatives aux périodes intermédiaires présentées ne sont pas nécessairement représentatives de celles qui sont attendues pour l'exercice.

6. Regroupement d'entreprises

Au cours des périodes présentées le Groupe n'a pas réalisé d'acquisition. Sur le premier semestre 2018, les contributions des activités Meontrust et SypherMedia International, Inc. (SMI), acquises au second semestre 2017, représentent moins de 10% du chiffre d'affaires du Groupe.

Sur la base du plan d'affaires de l'activité reprise, la direction de la Société, a estimé que l'intégralité du complément de prix de SMI, serait dû (l'impact de l'actualisation de ce montant n'a pas été jugé significatif). La provision au titre du complément de prix relatif à l'acquisition de SMI est inscrite dans les provisions pour passifs – part non courante pour 3 000 milliers de dollars au 30 juin 2018 (voir note 5.2 aux états financiers consolidés au 31 décembre 2017).

7. Information sectorielle

Le Groupe n'opère que sur un seul secteur d'activité qui 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 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.

En milliers de dollars	Activité selon le reporting de gestion (*)	Non alloué (**)	Total
Exercice clos le 30 juin 2018			
Chiffre d'affaires	20,686	1,806	22,492
Marge brute ajustée	19,951	1,061	21,012
Résultat opérationnel ajusté	1,713	957	2,670
EBITDA	1,918	1,243	3,161

En milliers de dollars	Activité selon le reporting de gestion (*)	Non alloué (**)	Total
Exercice clos le 30 juin 2017			
Chiffre d'affaires	14,359	-	14,359
Marge brute ajustée	14,020	(286)	13,734
Résultat opérationnel ajusté	348	(286)	62
EBITDA	585	-	585

(*) Logiciels de sécurité et licence de technologie

(**) La part non-allouée correspond au programme de licence des brevets NFC historiques de la Société, générant des revenus de licence non récurrents

Les informations financières présentées dans les rapports internes fournis à la direction de la Société chargée de l'élaboration des décisions stratégiques et communiquées au conseil d'administration incluent des mesures ajustées: marge brute ajustée, résultat opérationnel ajusté et EBITDA. Ces mesures ne sont pas des mesures de performance ou de liquidité définies 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, (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 et cessions conduites 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, (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 et cessions conduites par le Groupe, y compris l'amortissement accéléré des intérêts précomptés du financement du Crédit impôt Recherche (CIR).

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 est la suivante :

(en milliers de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2018	Semestre clos le 30 juin 2017 (*)
Marge brute IFRS	20 764	12 953
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	-	-
Amortissements des immobilisations transférées lors des acquisitions	248	781
Marge brute ajustée	21 012	13 734

Au 30 juin (en milliers de dollars)	2018	2017 (*)
Résultat opérationnel IFRS	803	(3 351)
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	267	616
Amortissements des immobilisations transférées lors des acquisitions	1 150	1 099
Charges d'intérêts du financement du CIR	-	169
Charges et produits non récurrents liés aux acquisitions (**)	491	-
Coûts de restructuration	(41)	1 529
Résultat opérationnel ajusté	2 670	62

Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles non liées au regroupement d'entreprises	491	523
EBITDA ajusté	3 161	585

(*) Le compte de résultat présenté au 30 juin 2017 a été retraité de l'impact de la première application d'IFRS 15 (voir note 3)

(**) Incluant une charge de 388 milliers de dollars relative à des primes de rétention à verser à des salariés clefs

Au cours de la période close au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires réalisé aux Etats Unis s'élève à 10 299 milliers de dollars (7 515 milliers de dollars au 30 juin 2017). Le chiffre d'affaires réalisé en France s'élève à 891 milliers de dollars au cours de la période close au 30 juin 2018 (154 milliers de dollars au cours de la période close au 30 juin 2017).

Les dix clients les plus importants du Groupe représentaient 44% de son chiffre d'affaires consolidé pour la période close au 30 juin 2018 et 45% de son chiffre d'affaires pour la période close au 30 juin 2017.

Clients représentant individuellement une part importante du chiffre d'affaires :

Au 30 juin 2018 (en milliers de dollars)	Montant facturé	% du chiffre d'affaires
Client A	1 952	9%
Client B	1 514	7%
Au 30 juin 2017 (en milliers de dollars)	Montant facturé	% du chiffre d'affaires
Client A	1 317	9%
Client C	877	6%

Le chiffre d'affaires par secteur géographique pour les périodes closes au 30 juin 2018 et 2017 est le suivant :

(en milliers de dollars)	Europe, Afrique, Moyen Orient, Amérique			Total
	Asie	Latine	Amérique du Nord	
Semestre clos au 30 juin 2018	5 025	7 168	10 299	22 492
Semestre clos au 30 juin 2017 - IFRS15	2 941	3 903	7 515	14 359
Semestre clos au 30 juin 2017 - IAS18	3 063	4 024	7 612	14 699

8. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires pour les périodes closes au 30 juin 2018 et 2017 se détaille de la façon suivante :

(en milliers de dollars)	Smestre clos le	
	30 juin 2018	30 juin 2017 (*)
Licenses	6 572	4 846
Royalties	11 441	7 186
Maintenance et autres	2 673	2 326
Revenu de l'activité selon le reporting de gestion	20 686	14 359
Non alloué (**)	1 806	-
Total chiffre d'affaires	22 492	14 359

(*) Le chiffre d'affaires présenté au 30 juin 2017 a été retraité de l'impact de la première application d'IFRS 15 (voir note 3)

(**) Correspond à des revenus non récurrent, y compris de licences de brevets

La part non-allouée correspond au programme de licence des brevets NFC historiques de la Société, générant des revenus de licence non récurrents. Ce programme est géré par la société France Brevets.

9. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent de la manière suivante :

(en milliers de dollars)	Technologies brevetées	Logiciels	Redevance de licences de propriété intellectuelle	Relations Commerciales	Total
Exercice clos le 31 décembre 2017					
Montant à l'ouverture	4 986	619	930	-	6 534
Acquisitions	-	-	-	-	-
Business Combinations	3 986	51	-	1 224	5 261
Ecart de conversion	-	2	-	-	2
Cessions (valeurs nettes)	-	(27)	-	-	(27)
Amortissements	(2 302)	(23)	(930)	(37)	(3 292)
Montant net à la clôture	6 670	622	-	1 187	8 478
Au 31 décembre 2017					
Valeur brute	14 172	4 626	31 576	1 224	51 598
Amortissements et dépréciations cumulés	(7 502)	(4 004)	(31 576)	(37)	(43 120)
Valeur nette	6 670	622	-	1 187	8 478
Semestre clos le 30 juin 2018					
Montant à l'ouverture	6 670	622	-	1 187	8 478
Acquisitions	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	23	-	-	23
Cessions (valeur nette)	-	(126)	-	-	(126)
Amortissements	(1 193)	(101)	-	(122)	(1 415)
Montant net à la clôture	5 477	418	-	1 065	6 960
Au 30 juin 2018					
Valeur brute	14 172	4 484	31 576	1 224	51 456
Amortissements et dépréciations cumulés	(8 695)	(4 066)	(31 576)	(159)	(44 496)
Valeur nette	5 477	418	-	1 065	6 960

Au 30 juin 2018, il n'y a pas de locations financement incluses dans les immobilisations incorporelles.

10. Clients et comptes rattachés

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

(en milliers de dollars)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Clients	9 204	10 575
Moins : provision pour clients douteux	(131)	(220)
Clients - factures à établir	3 562	5 176
Clients et comptes rattachés, nets	12 635	15 531

Les factures à établir comprennent pour 3 562 milliers de dollars de redevances variables à recevoir fonction des ventes réalisées par les clients au cours du premier semestre 2018. Ces redevances à recevoir ont été comptabilisées sur la base de rapports de consommation reçus à la date d'arrêté des comptes à hauteur de 326 milliers de dollars et sur la base d'estimations pour le complément. Ces factures seront établies au cours du second semestre 2018.

Les produits constatés d'avance comptabilisé au passif du bilan correspondent essentiellement à des facturations des maintenances reconnues linéairement sur la durée de contrat.

11. Autres actifs

Les autres actifs s'analysent de la façon suivante :

En milliers de dollars	30 juin 2018	31 décembre 2017
Dépôts et garanties	537	576
Crédit d'impôt recherche et CICE	497	1 050
Autres créances	-	50
Autres actifs - Part non courante	1 034	1 676
Crédit d'impôt recherche	720	660
Charges constatées d'avance	1 164	959
Créances fiscales et de TVA	460	807
Autres créances	603	1 002
Autres actifs - Part courante	2 947	3 428
Total autres actifs	3 981	5 103

La créance relative au crédit impôt recherche ne fait pas l'objet d'une actualisation.

12. 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 2017	43 126 999	22 023	228 029	250 052
Opérations sur le capital	54 254	23	127	150
Au 30 juin 2017	43 181 253	22 046	228 156	250 202
Au 1er janvier 2018	43 200 393	22 055	228 209	250 264
Opérations sur le capital	918 769	449	(3)	446
Au 30 juin 2018	44 119 162	22 504	228 206	250 710

Durant la période close au 30 juin 2018, une augmentation de capital a été effectuée afin de délivrer les actions gratuites définitivement acquises par le bénéficiaire pour un montant de 446 milliers de dollars.

L'augmentation de capital résultant des exercices d'option représente 3 milliers de dollars au 30 juin 2018.

13. Dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

(en milliers de dollars)	31 décembre 2017	Intérêts de la période	Montants décaissés	Reclassement	Variations sans incidences sur la trésorerie		30 juin 2018
					Effet de change	Juste valeur	
Dettes financières long-terme	575	3	(3)	(55)	(19)	-	501
Obligations convertibles en actions	13 971	1 041	(609)	-	(390)	-	14 012
Dettes financières court-terme	382	6	(6)	55	(2)	-	436
Dérivé passif	4 759	-	-	-	(92)	(1 454)	3 213
Dettes financières	19 687	1 050	(618)	-	(503)	(1 454)	18 162

Obligations convertibles en actions (OCEANE)

Les OCEANE portent intérêt à un taux nominal annuel de 6% payable semi annuellement à terme échu les 29 juin et 29 décembre de chaque année à compter du 29 décembre 2017. Les OCEANE ont été émises au pair le 29 juin 2017 et le 5 septembre 2017 et seront remboursées au pair le 29 juin 2022.

Les OCEANE donnent droit à l'attribution d'actions nouvelles et/ou existantes Inside Secure, à raison d'une action pour une OCEANE. Les OCEANE pourront faire l'objet d'un remboursement anticipé au gré de la société, sous certaines conditions.

Cette option de conversion incorporée à l'obligation doit faire l'objet d'un enregistrement séparé en normes IFRS. Les OCEANE sont émises dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de la Société, l'option se fera ainsi par l'échange d'un montant variable de trésorerie contre un nombre fixe d'actions. Par conséquent, cette option qualifie en normes IFRS de dérivé passif et non d'instrument de capitaux propres.

L'intégralité des OCEANE est enregistrée en dettes au passif :

- Une composante « instrument dérivé passif » évaluée à la juste valeur par résultat (produit ou charge financier). Cette composante a fait l'objet d'une évaluation initiale à partir des caractéristiques de l'option, qui est revue lors de chaque clôture. Les principales hypothèses ayant une incidence significative sur l'estimation de valeur de l'option sont :
 - Le cours de l'action Inside Secure à date de valorisation ;
 - La volatilité historique observée du cours de l'action : la période d'observation retenue dans le cadre de l'évaluation de la composante dérivée est la période postérieure à la cession de l'activité semi-conducteurs en septembre 2016.

Sur ces bases, l'évaluation de la juste valeur de la composante « instrument dérivé passif » s'élève à 3,213 milliers de dollars au 30 juin 2018 (cf. note 17).

- Une composante dette financière dont les variations de change (calculées au cours spot) sont enregistrées en résultat financier. La juste valeur initiale de cette composante a été déterminée par différence entre la juste valeur de l'option et le prix d'émission des OCEANE.

14. Provisions pour autres passifs

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

(en milliers de dollars)	Contrats onéreux	Litiges commerciaux	Litiges sociaux et restructurations	Indemnités de départ à la retraite	Autres provisions et risques	Total
Au 1er janvier 2018	266	1 905	1 738	164	296	4 369
Impact sur le compte de résultat						
- Dotation aux provisions	-	-	47	12	-	59
- Reprises de provisions non utilisées	-	(5)	(25)	-	-	(30)
- Reprises de provisions utilisées	(93)	(250)	(102)	-	(4)	(449)
Ecarts de conversion	(5)	-	(46)	(4)	(12)	(67)
Au 30 juin 2018	168	1 650	1 612	172	280	3 882

Litiges 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.

Litiges sociaux et restructurations

La provision de 1 612 milliers de dollars au 30 juin 2018 est relative à des procédures prud'homales en cours.

15. 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 2018	30 juin 2017
Frais de recherche et développement	9 229	6 451
Crédit d'impôt recherche	(261)	(294)
Total	8 968	6 157

Les activités de recherche et de développement sont essentiellement réalisées en interne, avec des équipes basées en Finlande, aux Pays-Bas, en Ecosse et en Californie (Etats-Unis).

16. 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 2018	30 juin 2017
Frais externes attribuables aux acquisitions	(103)	-
Coûts de restructuration	41	(1 529)
Gains / (Pertes) de change opérationnels, nets	(81)	446
Autres	67	494
Total	(76)	(589)

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.

17. Produits / (charges) financiers, nets

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

En milliers de dollars	Semestre clos le	
	30 juin 2018	30 juin 2017
Pertes de changes	(175)	(890)
Intérêts financiers	(1 050)	(13)
Frais d'émissions des emprunts obligataires convertibles en actions	-	(245)
Variation de la juste valeur du dérivé passif lié aux obligations remboursables en actio	-	(137)
Variation de la juste valeur des obligations et résultat sur cessions d'actions Wisekey	-	(624)
Charges financières	(1 225)	(1 909)
Variation de la juste valeur du dérivé passif lié aux obligations remboursables en actio	1 454	-
Gains de change	805	1 625
Intérêts financiers	403	6
Produits financiers	2 662	1 630
Résultat financier	1 437	(279)

Revalorisation des obligations convertibles :

Le 29 juin 2017, la Société avait émis des obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (« OCEANE ») pour un montant nominal de 15 millions d'euros. Les 4 021 447 obligations émises parviendront à échéance le 29 juin 2022 et portent intérêt à un taux nominal annuel de 6,00%. Le prix d'émission a été fixé à 3,73 € par OCEANE.

La revalorisation de la composante dérivé passif à sa juste valeur au 30 juin 2018 a généré un profit technique de 1,5 million de dollars, sans impact sur la trésorerie, essentiellement lié au cours de bourse en date de clôture et enregistré en produit financier du compte de résultat.

18. 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 2018	30 juin 2017 (*)
(Perte) / Profit attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dollars)	1 803	(3 894)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulations	43 881 769	43 227 821
Résultat net par action (en dollar)	0,041	(0,090)

(*) Le compte de résultat présenté au 30 juin 2017 a été retraité de l'impact de la première application d'IFRS 15 (voir note 3).

(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 quatre catégories d'instruments financiers ayant un effet potentiellement dilutif : des actions gratuites, des bons de souscription d'actions, des options sur actions et des obligations convertibles en actions (OCEANE).

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.

Le résultat dilué au 30 juin 2018 se présente de la manière suivante :

	Semestre clos le	
	30 juin 2018	30 juin 2017
(Perte) / Profit attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dollars)	1 803	(3 894)
Effet net d'impôt d'actions ordinaires potentiellement dilutives (OCEANE)	(895)	N/A
(Perte) / Profit dilué attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dolla	908	N/A
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	43 881 769	43 227 821
Effets de dilution provenant des :		
- Actions gratuites	580 446	-
- Obligations convertibles en actions	4 313 125	-
- Options sur actions	1 224 045	-
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	49 999 386	43 227 821
Résultat dilué par action (en dollar)	0,018	-

19. 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	30 juin 2018 31 décembre 2017	
Location financement - paiements futurs minimum		
A moins d'un an	1 646	1 625
Entre 1 et 5 ans	2 286	2 140
A plus de cinq ans	-	-
Total	3 932	3 765

Le Groupe a signé en août 2012 un contrat de bail portant sur un bâtiment qui abrite son siège social (avec effet à partir de juillet 2013). La durée initiale de ce contrat de location est de six ans. Les paiements de loyers futurs jusqu'à la fin de cette durée initiale sont inclus dans le tableau ci-dessus.

20. Transactions avec les parties liées

(a) Transactions avec les entreprises liées

Une convention règlementée a été autorisée par le conseil de surveillance le 19 octobre 2017, et amendée le 19 décembre 2017, avec la société Catherine Blanchet Conseil, contrôlée par Madame Catherine Blanchet, membre indépendant du conseil de surveillance et, depuis le 16 mai 2018, du conseil d'administration de la Société. Le contrat, d'une durée de un an porte sur des prestations de conseil en matière de communication financière et de relations investisseurs. Sur le premier semestre 2018, le montant facturé s'est élevé à 18 000 euros.

(a) Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont composés des membres du comité de direction du Groupe et du conseil d'administration. Les rémunérations prises en charge au titre des principaux dirigeants sont les suivantes :

En milliers de dollars	Semestre clos le	
	30 juin 2018	30 juin 2017
Salaires et traitements	885	728
Jetons de présence (*)	43	21
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	146	201
Total	1 074	949

() Conseil de surveillance en 2017*

21. Évènements postérieurs à la clôture

Néant.

22. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés au 30 juin 2018 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
		30 juin 2018	31 décembre			
France	Inside Secure France	100%	100%	2012	Global	Création
Etats-Unis	Inside Secure Corporation	100%	100%	2002	Global	Création
Royaume Uni	Inside Secure UK (ex.Vault-IC UK)	100%	100%	2010	Global	Acquisition
Pays-Bas	Inside Secure B.V	100%	100%	2012	Global	Acquisition
Pays-Bas	Inside Secure Amsterdam B.V	100%	100%	2012	Global	Acquisition
Finland	Inside Secure Oy	100%	100%	2012	Global	Acquisition
Finland	Meontrust Oy	100%	100%	2017	Global	Acquisition
Japon	Inside Secure K.K	100%	100%	2013	Global	Création
Royaume Uni	Metaforic Ltd (*)	100%	100%	2014	Global	Acquisition

Le périmètre de consolidation est demeuré inchangé au cours du semestre clos le 30 juin 2018 ; il n'a pas évolué durant le 1^{er} semestre 2018.

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

PricewaterhouseCoopers Audit

63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine

Expertea Audit

60 boulevard Jean Labro
13 016 Marseille

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018)

Aux Actionnaires

Inside Secure SA

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 résumés de la société Inside Secure SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, 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. 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. 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 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.

II - Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Marseille, le 3 août 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Didier Cavanié
Associé

Expertea Audit

Jérôme Magnan
Associé

4. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés, présentés de manière résumée, 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 Meyreuil, France, le 28 août 2018

Amedeo D'Angelo
Président Directeur général

Annexe

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

Les tableaux ci-dessous présentent la réconciliation entre les agrégats financiers ajustés et les comptes de résultats consolidés pour les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017 respectivement :

(en milliers de dollars)	2018 ajusté	Regroupement d'entreprise	Paiements fondés sur des actions	Autres coûts non- récurrents (*)	2018 IFRS
Chiffre d'affaires	22 492	-	-	-	22 492
Coût des ventes	(1 480)	(248)	-	-	(1 728)
Marge brute	21 012	(248)	-	-	20 764
<i>En % du chiffre d'affaires</i>					
Frais de recherche et développement	(7 850)	(781)	51	(388)	(8 968)
Frais commerciaux et de marketing	(6 653)	(121)	(241)	-	(7 015)
Frais généraux et administratifs	(3 825)	-	(77)	-	(3 902)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	(14)	-	-	(62)	(76)
Résultat opérationnel	2 670	(1 150)	(267)	(450)	803
Amortissements et dépréciations d'actifs (**)	491	-			
EBITDA	3 161				

(en milliers de dollars)	2017 ajusté	Regroupement d'entreprise	Paiements fondés sur des actions	Autres coûts non- récurrents	2017 IFRS
Chiffre d'affaires	14 359	-	-	-	14 359
Coût des ventes	(625)	(781)	-	-	(1 406)
Marge brute	13 734	(781)	-	-	12 953
<i>En % du chiffre d'affaires</i>					
Frais de recherche et développement	(5 594)	(318)	(76)	(169)	(6 157)
Frais commerciaux et de marketing	(6 091)	-	(268)	-	(6 359)
Frais généraux et administratifs	(2 927)	-	(272)	-	(3 199)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	940	-	-	(1 529)	(589)
Résultat opérationnel	62	(1 099)	(616)	(1 698)	(3 351)
Amortissements et dépréciations d'actifs (**)	523	-			
EBITDA	585				

(*) coûts de restructuration et d'acquisitions

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

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 d'Inside Secure, 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 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 10 avril 2018 sous le numéro D.18-0307 et disponible sur le site internet de la société (www.insideseecure-finance.com).

©**Inside Secure** 2018. 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.

