



Société anonyme à conseil d'administration au capital de 33 971 026,80 euros
Siège social : Impasse des carrés de l'Arc – Rond-point du Canet - 13590 Meyreuil
R.C.S. d'Aix-en-Provence 399 275 395

Rapport financier semestriel

30 juin 2020

1. Rapport semestriel d'activité

1.1. Présentation résumée de Verimatrix

Verimatrix (la « Société ») et ses filiales (constituant ensemble « le Groupe ») conçoit, développe et commercialise des solutions de sécurité logicielle qui protègent les contenus, les applications et les objets connectés en offrant une sécurité intuitive, sans contrainte et entièrement tournée vers l'utilisateur. Les plus grands acteurs du marché font confiance à Verimatrix pour assurer la protection de leurs contenus, tels que les films premium, le sport en streaming, les données financières et médicales sensibles ou encore les applications mobiles indispensables à leur activité. Verimatrix rend possible les relations de confiance dont dépendent ses clients pour offrir un contenu et un service de qualité à des millions de consommateurs dans le monde entier. Verimatrix accompagne ses partenaires pour leur permettre un accès plus rapide au marché, faciliter leur développement, protéger leurs revenus et conquérir de nouveaux clients.

La Société était précédemment connue sous le nom de Inside Secure. Inside Secure a finalisé l'acquisition de la société de logiciels américaine Verimatrix, Inc. le 28 février 2019. Suite à cette acquisition structurante, la Société a été rebaptisée Verimatrix en juin 2019.

1.2. Principes et méthodes comptables, présentation des comptes

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, figurant au chapitre 2 du présent 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 de Verimatrix au 31 décembre 2019 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 2020 et les estimations et jugements comptables déterminants sont exposés dans la note 4 de ladite annexe.

Les états financiers consolidés IFRS intermédiaires ont été arrêtés par le conseil d'administration ; 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 de Verimatrix ne sont pas représentatifs du résultat de l'exercice dans son ensemble.

Devise de présentation des états financiers consolidés

Verimatrix 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 2019 et 2020 et le 31 décembre 2019 sont les suivants :

Euro/ US Dollar	30 juin 2019	31 décembre 2019	30 juin 2020
Taux de clôture	1,1380	1,1234	1,1198
Taux moyens	1,1298	1,1196	1,1014

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.

Le chiffre d'affaires ajusté est défini comme le chiffre d'affaires avant les ajustements non récurrents du chiffre d'affaires liés aux acquisitions (produits constatés d'avance).

La marge brute ajustée est définie comme la marge brute avant (i) les ajustements non récurrents du chiffre d'affaires liés aux acquisitions, (ii) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (iii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition, (iv) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (v) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions conduites par la Société.

Le résultat opérationnel ajusté est défini comme le résultat opérationnel avant (i) les ajustements non récurrents du chiffre d'affaires liés aux acquisitions, (ii) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (iii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition, (iv) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (v) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions conduites par la Société.

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, figurent dans la note 7 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels du Groupe figurant au chapitre 2 « *Etats financiers consolidés semestriels* » du présent rapport financier semestriel.

Données pro forma

Inside Secure (rebaptisée Verimatrix (la « Société ») suite au vote des actionnaires le 24 juin 2019) a finalisé l'acquisition de Verimatrix, Inc. le 28 février 2019.

Verimatrix a préparé ses résultats financiers conformément aux normes IFRS (qui incluent 4 mois d'activité de Verimatrix, Inc. en 2019 à comparer à 6 mois dans les résultats IFRS du 1^{er} semestre 2020). La Société a également préparé des résultats pro forma non audités pour le 1^{er} semestre 2019, comme si l'acquisition de Verimatrix, Inc. avait été réalisé le 1^{er} janvier 2019, afin de permettre une comparaison en glissement annuel avec 2020. Les données pro forma sont en outre présentées sur une base « ajustée » (voir définitions au paragraphe « *Indicateurs de performance non définis par les IFRS* » ci-dessus).

Le 6 décembre 2019, la Société a réalisé la cession de sa division Silicon IP à Rambus Inc. (NASDAQ : RMBS) dans le cadre d'une transaction intégralement en numéraire. Dans la mesure où la division Silicon IP était une ligne d'activité significative séparée au sens de la norme IFRS 5, le chiffre d'affaires

et les résultats de cette activité au titre de 2019 et 2020 ont été isolés dans une rubrique séparée du compte de résultat consolidé « *résultat net des activités non poursuivies* ». Le chiffre d'affaires et les résultats de la division Silicon IP sont exclus des indicateurs de performance ajustés.

1.3. Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2020

Résultats financiers - Chiffres clés

(en milliers de dollars)	Activité logiciels (ajusté)		Société (ajusté, 2019 pro forma)		IFRS Consolidé	
	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires	44 170	46 870	44 170	50 418	44 170	42 499
Marge brute	37 323	38 250	37 037	40 427	36 128	35 476
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	84,5%	81,6%	83,9%	80,2%	81,8%	83,5%
Charges opérationnelles	(31 815)	(35 875)	(31 815)	(35 999)	(33 779)	(42 923)
Résultat opérationnel	5 508	2 375	5 222	4 428	2 349	(7 447)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	12,5%	5,1%	11,8%	8,8%	5,3%	-17,5%
Résultat net consolidé des activités poursuivies (i)	-	-	-	-	(1 766)	(9 178)
Résultat net consolidé des activités non poursuivies (ii)	-	-	-	-	(157)	3 617
Résultat net consolidé (i) + (ii)	-	-	-	-	(1 923)	(5 561)
EBITDA	7 679	4 890	7 393	7 229	-	-
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	17,4%	10,4%	16,7%	14,3%	-	-

1.3.1 Résultats financiers : du chiffre d'affaires à l'EBITDA – chiffres 2020 publiés par rapport aux données pro forma pour 2019

Chiffre d'affaires du 2^e trimestre 2020 et du 1^{er} semestre 2020

(en milliers de dollars)	T2-2020 "IFRS"	T2-2019 "IFRS"	T2-2019 "pro forma ajusté"	T2 2020 vs. T2 2019 "IFRS"	T2 2020 vs. T2 2019 "pro forma ajusté"
Activité Logiciels	24 151	26 624	27 475	-9%	-12%
Licences de brevets NFC	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires	24 151	26 624	27 475	-9%	-12%

(en milliers de dollars)	S1 2020 "IFRS"	S1 2019 "IFRS"	S1 2019 "pro forma ajusté"	S1 2020 vs. S1 2019 "IFRS"	S1 2020 vs. S1 2019 "pro forma ajusté"
Activité Logiciels	44 170	38 951	46 870	13%	-6%
Licences de brevets NFC	-	3 548	3 548	-	-
Chiffre d'affaires	44 170	42 499	50 418	4%	-12%

IFRS : 4 mois d'activité de Verimatrix, Inc. au S1 2019
Pro forma ajusté : 6 mois d'activité de Verimatrix, Inc. au S1 2019

Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2020

Verimatrix a enregistré un chiffre d'affaires de 24,2 millions de dollars au deuxième trimestre 2020, en baisse de 12 % par rapport à l'année précédente sur une base pro forma (en incluant 6 mois d'activité de Verimatrix, Inc. en 2019). Les revenus récurrents tirés des redevances, des contrats de maintenance et d'abonnement sont en hausse de 8%, pour atteindre 15,5 millions de dollars au deuxième trimestre 2020, soit 64 % du chiffre d'affaires.

Au cours du trimestre, la Société a accompli de nouveaux progrès dans la stratégie de déploiement de son offre SaaS¹ et de facturation par abonnement. L'ARR² correspondant est passé de 3,8 millions de

¹ Software-as-a-Service

² L'ARR (ARR (« annual recurring revenue » en anglais, ou « revenu récurrent annuel ») est un indicateur qui prédit les revenus d'une année pleine, sur la base du nombre d'abonnements souscrits par les clients et de leurs montants.

dollars au 31 décembre 2019 à 6,2 millions de dollars au 31 mars 2020 et à 8,5 millions de dollars au 30 juin 2020.

La dynamique dont a bénéficié Verimatrix s'est trouvée supportée par la préférence des diffuseurs de contenus pour déporter la gestion de leurs infrastructures à des opérateurs de services hébergés. Cette transition leur offre une flexibilité budgétaire en termes d'investissements, passant ainsi d'un modèle « Capex » (investissements immobilisés) à un modèle « Opex » (charges opérationnelles). Dans un contexte de pandémie mondiale dans lequel certaines sociétés font face à des contraintes budgétaires, et à des mesures de confinement dans de nombreux pays limitant l'accès aux infrastructures propres, cette transition se trouve amplifiée.

Au cours du deuxième trimestre, la Société a signé 17 nouveaux contrats d'abonnement (à comparer à 10 contrats nouveaux au 1^{er} trimestre). En particulier, Verimatrix a validé la migration de plusieurs de ses clients IPTV, qui sont passés de licences pour utilisation sur site à des contrats d'abonnement, comprenant le support et la maintenance, l'accès aux versions futures et leur offrant la possibilité d'élargir leur base d'abonnés.

Comme anticipé, le chiffre d'affaires a été impacté à court terme par la transition du modèle de licences perpétuelles vers le modèle d'abonnements (tant pour le SaaS que pour les intégrations sur site). Le montant du chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2020 ayant basculé depuis le modèle de licences (qui auraient été comptabilisés lors de la signature du contrat) vers le modèle d'abonnements (comptabilisés au prorata de la durée du contrat) est estimé à environ 2 millions de dollars.

Au cours du trimestre, la Société a finalisé deux contrats commerciaux de type cross-selling, combinant des solutions de protection d'applications de l'ex-Inside Secure avec la solution Verimatrix Video Content Authority System (VCAS), et deux opportunités significatives de vente additionnelles (up-selling), avec la vente de solutions de protection d'applications à nos clients VCAS historiques.

En plus des conséquences structurantes de l'évolution du modèle de revenus de la Société, le chiffre d'affaires du trimestre s'est également trouvé affecté, de façon modérée, par les effets à court terme de la pandémie de Covid-19, faisant preuve d'une résilience globalement satisfaisante.

De fait, la crise sanitaire a incité nos clients à la prudence dans leurs investissements, limitant leur capacité à déployer de nouveaux systèmes et services, une tendance qui s'est vue accentuée par les mesures de confinement. Verimatrix a eu moins d'occasions de signer de nouveaux contrats de licence et, dans une moindre mesure, de proposer des services aux entreprises. De fait, ces deux activités sont en recul par rapport à l'exercice précédent. Dans le même temps, et du fait des retards à la fois dans la fabrication de décodeurs et dans leur livraison, en raison des restrictions douanières et des retards en douane, le montant des redevances a baissé au deuxième trimestre (les redevances provenant des clients OTT demeurant solides sur le trimestre).

Du fait de la transition vers le modèle d'abonnement et de SaaS et de la Covid-19, les revenus de licence non récurrents et les services aux entreprises ont reculé sur un an à 8,7 millions de dollars au deuxième trimestre 2020.

Chiffre d'affaires du premier semestre 2020

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2020 s'est inscrit en baisse de 12 % par rapport au premier semestre 2019 sur une base pro forma (en incluant 6 mois d'activité de Verimatrix, Inc. en 2019). Le chiffre d'affaires du premier semestre 2019 intégrait la contribution de 3,5 millions de dollars du programme de licence de brevets NFC géré par France Brevets (néant au premier semestre 2020). Le chiffre d'affaires de l'activité logiciels s'est élevé à 44,2 millions de dollars, en baisse de 6 % par rapport au premier semestre 2019.

Les revenus récurrents tirés des redevances, maintenance et abonnement ont progressé de 13% au premier semestre 2020 par rapport au premier semestre 2019, pour atteindre 29,3 millions de dollars, soit 66 % du chiffre d'affaires.

Au premier semestre 2020, le montant des licences perpétuelles ayant basculé vers des contrats d'abonnement pluriannuel est estimé à environ 4 millions de dollars, créant un impact sur la comptabilisation immédiate des produits mais générant par ailleurs des revenus récurrents à long terme pour la Société.

De la marge brute au résultat net

(en milliers de dollars)	Pro forma ajusté	
	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires	44 170	50 418
Marge brute ajustée	37 037	40 427
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>83,9%</i>	<i>80,2%</i>
Frais de recherche et développement	(11 525)	(12 801)
Frais commerciaux et de marketing	(12 584)	(12 460)
Frais généraux et administratifs	(7 587)	(10 438)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	(119)	(299)
Total charges opérationnelles ajustées	(31 815)	(35 999)
Résultat opérationnel ajusté des activités poursuivies	5 222	4 428
EBITDA	7 393	7 229

Marge brute ajustée

La marge brute ajustée s'est élevée à 37,0 millions de dollars pour le premier semestre 2020, contre 40,4 millions de dollars au premier semestre 2019 (sur une base pro forma).

En excluant la contribution du programme de licence de brevets NFC, la marge brute ajustée des activités de base est ressortie en légère baisse à 37,3 millions de dollars contre 38,3 millions de dollars pour le premier semestre 2019. La marge brute est en hausse à 84,5 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2020 (contre 81,6 % au premier semestre 2019), la gestion des coûts ayant contrebalancé la diminution de 5 % du chiffre d'affaires sur la période.

Charges opérationnelles ajustées

Les charges opérationnelles ont été ramenées de 36,0 millions de dollars au premier semestre 2019 (sur une base pro forma) à 31,8 millions de dollars au premier semestre 2020. Cette amélioration résulte de deux facteurs :

- Verimatrix a comme prévu récolté les fruits des synergies de coûts mises en œuvre au deuxième trimestre 2019 dans le contexte de l'intégration de Verimatrix, Inc. ;
- la Société a bénéficié d'une baisse des coûts liée aux mesures de confinement au niveau mondial (frais de déplacement presque réduits à néant, salons professionnels annulés, report de certains projets internes), et plus généralement, d'une maîtrise étroite de ses dépenses.

Malgré la crise sanitaire, la Société n'a effectué aucun licenciement et n'a pas eu recours au chômage partiel au premier semestre 2020. Verimatrix a continué à investir dans les efforts commerciaux et marketing pour toucher les marchés dont le potentiel à long terme reste intact, malgré les défis à court terme.

Résultat opérationnel ajusté et EBITDA

Le résultat opérationnel ajusté a atteint 5,2 millions de dollars au premier semestre 2020, soit 12 % du chiffre d'affaires, contre 4,4 millions de dollars au premier semestre 2019. En excluant la contribution au résultat opérationnel du premier semestre 2019 du programme de licence de brevets NFC, qui avait été de 2,1 millions, le résultat opérationnel ajusté a connu une amélioration de 110 % par rapport à l'exercice précédent.

L'EBITDA du premier semestre 2020 s'est élevé à 7,4 millions de dollars, ce qui représente 17 % du chiffre d'affaires. En excluant la contribution au résultat opérationnel du premier semestre 2019 du programme de licence de brevets NFC, qui s'était élevée à 2,3 millions de dollars, l'EBITDA de la division stratégique Logiciels (7,7 millions de dollars, soit 17,4 % du chiffre d'affaires) a augmenté de 54 %, la baisse des charges opérationnelles ayant plus que compensé la légère diminution de la marge brute.

Forte amélioration du résultat opérationnel et du résultat net IFRS

(en milliers de dollars)	S1 2020	S1 2019
Résultat opérationnel ajusté	5 222	9 484
Revenu différé lié aux activités acquises (éléments sans impact sur la trésorerie)	-	(1 049)
Amortissement et dépréciation d'actifs reconnus lors d'acquisitions d'activités et/ou d'entreprises (éléments sans impact sur la trésorerie)	(2 543)	(1 968)
Coûts liés aux acquisitions	(75)	(2 762)
Coûts non récurrents liés aux restructurations	(30)	(10 661)
Paiements fondés sur des actions	(225)	(490)
Résultat opérationnel	2 349	(7 447)
Produits / (charges) financiers, nets	(3 906)	(1 957)
Charges d'impôts sur le résultat	(209)	226
Résultat net des activités poursuivies (i)	(1 766)	(9 178)
Résultat net des activités non poursuivies (ii)	(157)	3 617
Résultat net consolidé (i) + (ii)	(1 923)	(5 561)

Le premier semestre 2019 inclut Verimatrix Inc pour 4 mois, comparé avec 6 mois du premier semestre 2020

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis

Résultat opérationnel des activités poursuivies

Au premier semestre 2020, Verimatrix a enregistré un résultat opérationnel consolidé (IFRS) de 2,3 millions de dollars, contre une perte de 7,4 millions de dollars au premier semestre 2019. De fait, il y a un an, la Société avait dû comptabiliser des charges ponctuelles importantes liées à l'acquisition de Verimatrix, Inc., à la mise en œuvre du plan de synergies de coûts et aux mesures de restructuration dues à l'intégration des deux entreprises.

Résultat financier

La Société a enregistré une charge financière nette de 3,9 millions de dollars au premier semestre 2020, attribuable principalement aux frais financiers de 2,2 millions de dollars au titre de l'emprunt obligataire de 44 millions de dollars souscrit dans le cadre du financement de l'acquisition de Verimatrix, Inc. en février 2019 (emprunt obligataire in fine à échéance 2026), et de 0,5 million de dollars au titre des obligations convertibles à échéance 2022.

Résultat net des activités poursuivies

Au premier semestre 2020, la Société a publié une perte nette (IFRS) de 1,8 million de dollars contre une perte nette de 9,2 millions de dollars au premier semestre 2019. La forte amélioration du résultat net est due à la fois à l'effet de levier opérationnel et au niveau très faible des dépenses ponctuelles en 2020 par rapport à 2019.

Résultat net

Au premier semestre 2020, la Société a enregistré une perte nette consolidée (IFRS) de 1,9 million de dollars contre une perte nette 5,6 millions de dollars au premier semestre 2019. Ce chiffre résulte de la perte nette des activités poursuivies à hauteur de 1,0 million de dollars, et de la perte nette de 0,2 million de dollars des activités non poursuivies (dépenses nettes de suivi de la division Silicon IP cédée à Rambus en décembre 2019).

1.3.2 Situation financière

(en milliers de dollars)	S1 2020	S1 2019
Flux nets de trésorerie générés par les activités poursuivies hors variation du besoin en fonds de roulement	6 651	3 420
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par le besoin en fonds de roulement des activités poursuivies	(5 826)	(13 741)
Trésorerie nette générée par les activités continues	826	(10 321)
Flux nets de trésorerie générés par les activités non poursuivies	(157)	413
Impôts payés	(720)	(416)
Intérêts payés	(3 854)	(1 639)
Trésorerie nette générée par l'activité	(3 904)	(11 963)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2 383)	(129 762)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies	-	(178)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies	(1 227)	108 561
Variation de trésorerie nette	(7 514)	(33 341)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	53 975	47 381
Effets de change	(11)	58
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	46 450	14 098

Liquidité

Au 30 juin 2020, la Société affichait une trésorerie consolidée de 46,5 millions de dollars, contre 14,1 millions de dollars au 30 juin 2019 et 54,0 millions de dollars au 31 décembre 2019.

La Société bénéficie d'une situation financière solide pour faire face aux conséquences à court terme de la pandémie de COVID-19. La dette financière de la Société est à échéance juillet 2022 (pour obligations convertibles OCEANE, pour 16 millions d'euros) et février 2026 (emprunt obligataire in fine pour 44 millions de dollars).

L'endettement net ressortait à 11,3 millions de dollars au 30 juin 2020, contre 52,5 millions de dollars au 30 juin 2019 et 3,4 millions de dollars au 31 décembre 2019. La trésorerie/(dette) nette est constituée de la somme de la trésorerie disponible, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme, déduction faite des découverts bancaires, des dettes financières (à l'exclusion des dettes relatives aux contrats de location au titre de la norme IFRS 16), des emprunts bancaires, des dettes privées, de la composante dette des obligations convertibles OCEANE à échéance de 2022 :

(en milliers de dollars)	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 450	53 975	14 098
Emprunt privé échéance 2026	(42 307)	(42 123)	(51 624)
Obligations convertibles échéance 2022 (OCEANE)	(15 431)	(14 936)	(14 593)
Autres prêts	(55)	(267)	(371)
Trésorerie/(dette) nette	(11 343)	(3 351)	(52 490)
Passifs de loyers (IFRS16)	(15 505)	(16 278)	(8 653)
Trésorerie/(dette) nette incluant IFRS16	(26 848)	(19 629)	(61 143)

Flux de trésorerie

La trésorerie a diminué de 7,5 millions de dollars au premier semestre 2020, en ligne avec le caractère saisonnier de l'activité de la Société. Verimatrix génère la majeure partie de ses flux de trésorerie opérationnels au second semestre de l'année calendaire. La baisse des flux de trésorerie opérationnels a été contrebalancée par l'augmentation du besoin fonds de roulement, les frais financiers, la charge d'impôt, les investissements capitalisés et par le remboursement des dettes relatives aux contrats de location au titre d'IFRS 16.

La trésorerie collectée auprès des clients n'a pas montré de signes de ralentissement au cours de la période. La Société n'a pas subi de défaut de paiement de la part de ses clients, mais reste vigilante dans le contexte de la crise COVID-19.

Les flux de trésorerie opérationnels des activités poursuivies, avant variation du besoin en fonds de roulement, ont généré 6,7 millions de dollars au 1^{er} semestre 2020, contre 3,4 millions de dollars au 1^{er} semestre 2019. Les variations du besoin en fonds de roulement ont consommé 6 millions de dollars de trésorerie, principalement en conséquence de la saisonnalité de l'activité (des décaissements annuels importants sont ordinairement effectués au 1^{er} trimestre de l'année).

Globalement, les activités opérationnelles ont généré 0,6 million de dollars de flux de trésorerie opérationnels au premier semestre 2020. Toutefois, la comparaison avec l'exercice précédent n'est pas pertinente, les chiffres de 2019 ayant été impactés par l'intégration de Verimatrix, Inc., consolidé à partir du 1^{er} mars 2019.

Les frais financiers et les charges d'impôt ont été respectivement de 3,1 millions de dollars et de 1,2 million de dollars au premier semestre 2020.

Les opérations d'investissement ont consommé 2,4 millions de dollars, dont 1,4 million de dollars de R&D capitalisée.

1.4 Faits marquants de la période

Verimatrix a encore fait preuve d'une grande résilience face à la crise actuelle. De fait, la Société a enregistré une augmentation régulière de son chiffre d'affaires par abonnement, permettant une forte progression de ses revenus récurrents au sein du mix-produits, pour une rentabilité accrue de son activité à terme. Au cours du 2^e trimestre 2020, Verimatrix a conclu des contrats commerciaux significatifs de type *cross-selling* et *up-selling* combinant des logiciels de Verimatrix avec des logiciels de protection des applications de l'ex-Inside Secure.

La sécurité et le bien-être des collaborateurs de la Société restent la priorité dans la crise sanitaire que le monde traverse. Aux côtés des partenaires de la Société, les collaborateurs ont fait preuve de

créativité, de passion et d'engagement, et ont su s'adapter à la situation pour toujours mieux servir les clients partout dans le monde.

Les effets négatifs à court terme de la crise actuelle sur les investissements de certains des clients sont largement contrebalancés par la transition vers une demande accrue au niveau mondial de services hébergés dans le Cloud et pour une diffusion des contenus numériques évolutive et sécurisée.

Verimatrix est idéalement placée pour tirer parti de ces évolutions, en proposant une large gamme d'expertise et de solutions de cyber-sécurité permettant de protéger contenus vidéo, objets connectés, logiciels et applications. La solidité de la situation financière et de la position de liquidité de la Société lui donne les moyens de continuer à investir de manière sélective pour développer sa présence commerciale, et Verimatrix demeure confiante dans les opportunités de croissance et les perspectives à long terme.

1.5 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le chapitre *Facteurs de risques* du document d'enregistrement universel déposé auprès l'Autorité des marchés financiers le 11 mai 2020 ; ces facteurs de risques intégraient l'analyse par la Société des conséquences opérationnelles et économiques, constatées et potentielles, en conséquence de la pandémie de Covid-19.

Les facteurs de risques n'ont pas évolué de façon significative sur le premier semestre 2020, notamment au regard de la résilience de la Société face aux conséquences opérationnelles et économiques de la pandémie de Covid-19 (voir les sections 1.3 et 1.4 ci-dessus et le paragraphe « Pandémie de Covid-19 » dans la note 1 de l'annexe aux états financiers consolidés au 30 juin 2020 figurant au chapitre 2. « États financiers consolidés semestriels » du présent rapport financier semestriel).

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

Fort des résultats du 1^{er} semestre 2020 et confiant dans la résilience de son activité, Verimatrix continue de s'attacher à exécuter sa stratégie. De fait, la Société entend notamment :

- tirer parti de la dynamique créée par la forte demande de contenu, d'accès à distance, de services et de contenu hébergés dans le cloud partout dans le monde, qui requièrent des solutions de protection de contenu simples, évolutives, standardisées et sûres, en capitalisant son expertise et son ancrage ; la Société estime que cette dynamique est stimulée par les conséquences de la pandémie de Covid-19 ;
- faire croître les revenus récurrents, au travers notamment l'activité d'abonnement se développant à la fois sur les licences pour utilisation sur site (« on-premise ») et sur les solutions SaaS et, accroître ainsi le chiffre d'affaires annuel récurrent (ARR) ;
- développer l'activité de protection de codes et d'applications à travers le développement de produits et un effort marketing soutenu, en particulier à l'heure où l'on assiste à une prolifération des cyber attaques ;
- accroître les synergies commerciales (en commençant par encourager la clientèle VCAS existante de Verimatrix, Inc. à adopter les solutions Code Protection et ProtectMyApp de l'ex-INSIDE Secure pour protéger leurs applications de streaming mobile).

- Maintenir une maîtrise rigoureuse de ses coûts afin de préserver la rentabilité et les flux de trésorerie, tout en investissant dans ses produits et ses services, et en maintenant une présence sur les marchés qui ont conservé intact leur potentiel à long terme.

Pour mémoire, la Société avait suspendu au dernier trimestre ses objectifs pour 2020 et 2021. L'évolution de la crise du Covid-19 restant incertaine à ce stade avec une visibilité encore limitée, il est prématuré de déduire de la feuille de route stratégique décrite ci-dessus de nouveaux objectifs financiers, et les objectifs communiqués en début d'année demeurent suspendus.

1.8 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

2 États financiers consolidés semestriels

Compte de résultat consolidé

En milliers de dollars	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2020	2019 (*)
Chiffre d'affaires	8	44 170	42 499
Coût des ventes		(8 042)	(7 023)
Marge brute		36 128	35 476
Frais de recherche et développement	15	(12 421)	(11 801)
Frais commerciaux et de marketing		(13 696)	(11 865)
Frais généraux et administratifs		(7 680)	(5 805)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	16	18	(13 452)
Résultat opérationnel		2 349	(7 447)
Coût de l'endettement financier, net	17	(3 561)	(2 397)
Autres produits / (charges) financiers, net	17	(345)	440
Résultat avant impôts		(1 557)	(9 404)
Charge d'impôts sur le résultat		(209)	226
Résultat net des activités poursuivies		(1 766)	(9 178)
Résultat net des activités non poursuivies	19	(157)	3 617
Résultat net consolidé		(1 923)	(5 561)
Résultat revenant aux :			
Actionnaires de la Société		(1 923)	(5 561)
Intérêts non contrôlant		-	-
Résultat par action :			
Résultat net par action	18	(0,02)	(0,08)
Résultat net dilué par action	18	(0,02)	(0,08)
Résultat net des activités poursuivies par action		(0,02)	(0,14)
Résultat net dilué des activités poursuivies par action		(0,02)	(0,14)
Résultat net des activités non poursuivies par action		(0,00)	0,05
Résultat net dilué des activités non poursuivies par action		(0,00)	0,05

(*) Le résultat net de la division Silicon IP non poursuivie (voir notes 1 et 19), est présenté en application de la norme IFRS 5 dans la rubrique "résultat net des activités non poursuivies". Le compte de résultat consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2019 a été retraité de la même façon.

Etat du résultat global consolidé semestriel

En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin	
	2020	2019
Résultat net consolidé	(1 923)	(5 561)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite - activités poursuivies	(4)	(28)
Eléments du résultat global non recyclables au compte de résultat	(4)	(28)
Couverture des flux de trésorerie	49	-
Différences de conversion - activités poursuivies	(7)	540
Eléments du résultat global recyclables au compte de résultat	42	540
Total autres éléments du résultat global	38	512
Total du résultat global	(1 885)	(5 049)
Résultat global revenant aux		
Actionnaires de la Société	(1 885)	(5 049)
Intérêts non contrôlant	-	-
Total du résultat global	(1 885)	(5 049)

Bilan Consolidé semestriel – Actif

En milliers de dollars	Note	30 juin 2020	31 décembre 2019
Goodwill		115 252	115 239
Immobilisations incorporelles		19 640	21 637
Immobilisations corporelles		15 265	15 491
Autres actifs non courants	10	20 718	18 682
Total des actifs non courants		170 875	171 049
Stocks		556	440
Clients et comptes rattachés	9	32 482	36 731
Autres actifs courants	10	13 860	13 707
Instruments financiers dérivés actifs		139	89
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	46 450	53 975
Total des actifs courants		93 487	104 942
Total de l'actif		264 362	275 992

Bilan Consolidé semestriel – Passif

En milliers de dollars	Note	30 juin 2020	31 décembre 2019
Capital	12	41 252	41 252
Primes d'émission	12	266 952	266 952
Report à nouveau et autres réserves	12	(151 533)	(179 041)
Résultat		(1 924)	27 254
Capitaux propres part du Groupe		154 748	156 417
Intérêts non contrôlants		-	-
Total des capitaux propres		154 748	156 417
Dettes financières	13	55 803	56 626
Obligations convertibles	13	15 431	14 936
Instruments dérivés		1 994	1 626
Provisions pour passifs	14	763	859
Impôts différés passif		1 313	2 209
Total des passifs non courants		75 305	76 256
Dettes financières	13	2 061	2 042
Fournisseurs et dettes rattachées		5 447	8 179
Autres dettes		12 722	16 679
Instruments dérivés		38	26
Provisions pour autres passifs	14	1 475	1 530
Produits constatés d'avance	10	12 565	14 863
Total des passifs courants		34 309	43 319
Total du passif		109 614	119 575
Total du passif et des capitaux propres		264 362	275 992

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	Report à nouveau et autres réserves			
Au 1er janvier 2019	22 504	227 760	(179 816)	70 448	-	70 448
Résultat de la période	-	-	(5 561)	(5 561)	-	(5 561)
Total autres éléments du résultat global	-	-	512	512	-	512
Opérations sur capital	18 638	39 169	-	57 807	-	57 807
Paievements fondés sur des actions	-	-	545	545	-	545
Exercice de stocks options et/ou attribution définitive d'actions	24	(2)	-	22	-	22
Actions propres	-	-	99	99	-	99
Au 30 juin 2019	41 166	266 927	(184 221)	123 872	-	123 872
Au 1er janvier 2020	41 252	266 952	(151 787)	156 417	-	156 417
Résultat de la période	-	-	(1 923)	(1 923)	-	(1 923)
Total autres éléments du résultat global	-	-	-	39	-	39
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-
Paievements fondés sur des actions	-	-	215	215	-	215
Exercice de stocks options et/ou attribution définitive d'actions	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2020	41 252	266 952	(153 710)	154 748	-	154 748

Tableau consolidé des flux de trésorerie semestriel

(en milliers de dollars)	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2020	2019 (*)
Résultat net		(1 766)	(9 178)
Elimination des éléments sans incidence de trésorerie :			
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles		1 749	1 709
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles		2 965	2 152
Dépréciation des actifs		(174)	6 207
Autres éléments sans impact sur la trésorerie, résultat financier et impôt sur le résultat		3 879	2 530
Flux de trésorerie générés par les activités poursuivies		6 653	3 421
Flux de trésorerie générés/(absorbés) par les activités non poursuivies		(157)	2 811
Flux de trésorerie générés par l'activité hors variation du besoin en fonds de roulement		6 496	6 232
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		(116)	34
Clients et comptes rattachés	9	1 350	(8 630)
Autres créances	10	714	(243)
Crédit d'impôt recherche et subventions		820	(441)
Fournisseurs et dettes rattachées		(2 655)	(3 332)
Autres dettes		(6 133)	(1 130)
Variation du besoin en fonds de roulement des activités non poursuivies		-	(2 398)
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par le besoin en fonds de roulement		(6 020)	(16 140)
Intérêts reçus / (payés)		(3 123)	(416)
Impôts sur le résultat payés		(1 216)	(1 639)
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par l'activité		(3 863)	(11 963)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition de Verimatrix Inc, nette de la trésorerie acquise	6	-	(129 122)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(192)	(169)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	9	(2 191)	(471)
Flux d'investissement liés aux activités non poursuivies			
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(2 383)	(129 762)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Produit des emprunts	13	-	57 808
Remboursement d'emprunt	13	-	51 492
Produits des opérations sur le capital		(59)	(57)
Remboursement de dettes locatives	13	(1 168)	(682)
Flux de financement liés aux activités non poursuivies		-	(178)
Flux nets de trésorerie générés par les opérations de financement		(1 227)	108 384
Variation de trésorerie nette		(7 473)	(33 341)
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture		53 975	47 381
Effet des variations des cours de change		(52)	58
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		46 450	14 098

(*) Les flux de trésorerie de la division Silicon IP non poursuivie (voir notes 1 et 19), sont présentés en application de la norme IFRS 5 sur des lignes distinctes au sein du tableau des flux de trésorerie selon leur catégorie. Le tableau consolidé des flux de trésorerie pour le semestre clos le 30 juin 2019 a été retraité de la même façon.

Notes aux états financiers consolidés semestriels

1. Informations générales et évènements significatifs de la période

Verimatrix (« la Société ») et ses filiales (constituant ensemble « le Groupe ») conçoit, développe et commercialise des solutions de sécurité logicielle qui protègent les contenus, les applications et les objets connectés.

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

La Société est une société anonyme à conseil d'administration. Son siège social se situe à Impasse des Carrés de l'Arc, Rond-point du Canet à Meyreuil (13590), France.

Les états financiers consolidés semestriels ont été arrêtés par le conseil d'administration de la Société le 28 juillet 2020.

Acquisition de Verimatrix, Inc.

Le 28 février 2019, la Société a finalisé l'acquisition de la société Verimatrix, Inc, qui employait plus de 300 personnes dans 20 pays à la date d'acquisition et dont le siège social est à San Diego, Californie. Verimatrix, Inc. était un leader indépendant de la sécurité logicielle pour les services vidéo auxquels font confiance tous les principaux propriétaires de contenus pour l'industrie du divertissement.

L'ensemble créé constitue un acteur majeur de la sécurité logicielle et l'analyse de données. Le portefeuille clients constitué est mondial et complémentaire dans les secteurs du divertissement, de l'internet des objets et de la mobilité.

A la réalisation de l'opération, la Société a versé un montant 147,9 millions de dollars en numéraire pour l'acquisition de 100% des actions de Verimatrix, Inc. Ce montant inclut 18,8 millions de dollars de trésorerie acquise et un montant de 9,4 millions de dollars qui a été mis sous séquestre (figurant à l'actif du bilan consolidé) pour couvrir (i) les ajustements post-closing éventuels liés au niveau de besoin en fonds de roulement, de dette nette et de trésorerie à la date d'acquisition et (ii) un ajustement de prix lié à l'EBITDA de l'exercice 2018. Le montant des ajustements a été estimé par la Société à 2 489 milliers de dollars ; le montant définitif n'a pas encore fait l'objet d'un accord entre les parties à la date d'arrêt des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020. Sur ces bases, le prix d'acquisition est estimé à 141 millions de dollars (voir note 5.1).

Financement de l'acquisition

La Société a financé l'acquisition de Verimatrix, Inc. par une combinaison d'utilisation d'une partie de sa trésorerie propre, d'endettement et de renforcement des capitaux propres dans les proportions suivantes :

- utilisation d'une partie de la trésorerie disponible de la Société pour environ 38 millions de dollars ;
- émission d'une dette privée, sous forme d'un emprunt obligataire souscrit par le fonds Apera Capital, pour un montant total de 54 millions de dollars. Une partie de l'emprunt a été remboursée par anticipation à hauteur de 10 millions de dollars le 17 décembre 2019 suite à la cession de la division Silicon IP. Le 17 décembre 2019, la Société a remboursé par anticipation (et sans pénalité de remboursement anticipé) à Apera Capital 10 millions de dollars, sur les 54 millions de dollars de dette initiale ;
- augmentation de capital le 20 février 2019 avec maintien du droit préférentiel de souscription pour un montant de 22,5 millions d'euros (environ 25,6 millions de dollars), prime d'émission incluse ;

- émission d'un emprunt obligataire le 23 janvier 2019 d'un montant de 30 millions d'euros (environ 34,1 millions de dollars) par voie d'émission d'obligations remboursables en actions dont la souscription était réservée à One Equity Partners (OEP). En avril 2019, à la demande d'OEP, la totalité des obligations remboursables en actions souscrites a été remboursée en actions de la Société. En contrepartie, OEP s'est vu attribué 21 651 191 actions nouvelles de la Société, représentant 25,5% du capital social au 31 décembre 2019 (sur une base non-diluée).

Cession de la division Silicon IP

Le 6 décembre 2019, la Société a cédé sa division Silicon IP & Protocoles sécurisés (« Silicon IP ») à la société américaine Rambus. Au closing, Verimatrix a perçu un montant de 45 millions de dollars et pourrait percevoir un montant allant jusqu'à 20 millions de dollars, sous réserve de la réalisation de certains objectifs de chiffre d'affaires de la division cédée pour l'année 2020. A la date d'établissement des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020, la juste valeur de ce complément de prix selon les normes IFRS est estimée à 10,4 millions de dollars, inchangée par rapport à celle retenue dans les comptes au 31 décembre 2019.

La division Silicon IP constituant une ligne d'activité significative et distincte au sens d'IFRS 5, le résultat de cette division sur la période jusqu'à la date de cession ainsi que le résultat de cession ont été isolés sur une ligne « *Résultat net des activités non poursuivies* ». Dans ce contexte, le compte de résultat, l'état du résultat global et le tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 30 juin 2019 ont été retraités conformément à IFRS 5.

Pandémie de Covid-19

La pandémie de Covid-19 est intervenue au cours du 1^{er} semestre 2020. Ses conséquences macroéconomiques pourraient avoir un impact sur l'activité du Groupe, ses résultats, sa situation financière et son développement, bien que le Groupe considère, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels, bénéficier d'une certaine résilience de son activité. Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 44,2 millions de dollars au 1^{er} semestre 2020, en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2019. L'activité stratégique de logiciels est ressortie en baisse de 6% sur une base pro forma (incluant Verimatrix pour 6 mois d'activité en 2019, contre 4 mois en consolidé).

Au 30 juin 2020, la trésorerie consolidée du Groupe s'élevait à 46,5 millions de dollars et le Groupe n'a pas d'échéance financière avant 2022 et 2026 (voir note 21. Par ailleurs, durant le semestre, le Groupe n'a pas constaté d'augmentation significative de la proportion des créances clients échues ni des défauts de paiements (voir note 9).

Les états financiers reposent pour partie sur des estimations. Certaines estimations comportent des incertitudes inhérentes pour lesquelles il existe un risque d'ajustement au cours de l'exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2020 au regard des conséquences de l'épidémie de Covid-19.

Les informations ci-dessous sont communiquées sur la base des informations connues et des jugements pouvant être faits à la date d'arrêté des comptes consolidés pour le semestre clos le 30 juin 2020.

Goodwill et autres actifs non courants

Le goodwill et les autres actifs non courants ont fait l'objet d'un test de perte de valeur au 31 décembre 2019. La Société avait estimé qu'il faudrait une diminution du chiffre d'affaires sur la durée du plan d'affaires à trois ans supérieure à 29% pour que ces actifs ne doivent commencer à être dépréciés.

Dans le cadre de l'arrêté des comptes au 30 juin 2020, la Société a effectué une revue des indicateurs de perte de valeur de ses UGT et a conclu qu'il n'était pas nécessaire de réaliser de test de perte de valeur à cette date.

Complément de prix à recevoir

Le complément de prix défini dans le contrat de cession sera calculé à partir du chiffre d'affaires réalisé par la division Silicon IP sur l'exercice 2020. Ce complément de prix, pouvant aller jusqu'à 20 millions de dollars, a été estimé à la juste valeur sur la base d'une moyenne pondérée de différents scénarios de réalisation de chiffre d'affaires pour l'exercice 2020. Il est comptabilisé en actif financier au bilan.

A la date d'établissement des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020, la juste valeur du complément de prix à recevoir sur la cession de la division Silicon IP à la société Rambus selon les normes IFRS est estimée à 10 350 milliers de dollars, inchangée par rapport à celle retenue dans les comptes au 31 décembre 2019. Les scénarios et les probabilités d'atteinte de l'objectif de performance pourraient devoir être révisés au second semestre 2020 en conséquence de l'impact économique du Covid-19, et une dépréciation du complément de prix à recevoir inscrit à l'actif du bilan pourrait devoir être constatée, sans qu'il soit possible de l'estimer à ce jour.

La Société a réalisé une étude de sensibilité en révisant le chiffre d'affaires des scénarios retenus pour le calcul de la juste valeur du complément de prix à recevoir. L'étude de sensibilité se présente comme suit :

Révision appliquée au chiffre d'affaires des différents scénarios	Impact sur la juste valeur de l'actif financier en milliers de dollars
+10%	3 509
+5%	1 785
-5%	(2 851)
-10%	(6 526)

Clients et comptes rattachés

Au regard de sa clientèle, le Groupe estime que la capacité à recouvrer les montants dus par les clients dans les conditions initialement prévues lors de la transaction n'est pas significativement remise en cause et qu'une provision pour dépréciation est peu probable.

Dettes obligataires

Dans le cadre du financement de l'acquisition de Verimatrix, Inc., la Société a émis en février 2019 un emprunt obligataire souscrit par un fonds de dette privée spécialisé, pour un solde de 44 millions de dollars au 30 juin 2020. Comme indiqué en note 13, le terme de l'emprunt est de 7 ans, remboursable *in fine* en totalité, soit en février 2026 et les intérêts sont indexés sur le LIBOR. Les covenants financiers portent sur le ratio de levier financier net et sur la couverture des intérêts par l'EBITDA. Au 30 juin 2020, la Société a testé les covenants et respecte les ratios ; en outre elle estime disposer d'une marge de manœuvre (« *headroom* ») suffisante pour faire face à une éventuelle dégradation de ses résultats et/ou de sa situation financière en conséquence de l'épidémie Covid-19. En ce qui concerne les intérêts, comme indiqué en note 13, la Société a mis en place une couverture de taux permettant de réduire significativement le risque de hausse des taux.

2. Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 2020, 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 2019 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

Conformément au paragraphe 38 de la norme IAS 21, le Groupe a retenu le dollar américain (ci-après « dollar US » ou « dollar » ou « \$ ») pour la présentation de ses états financiers consolidés. Le dollar US est la monnaie fonctionnelle de la Société, monnaie dans laquelle est libellée la majorité de ses transactions. C'est également la monnaie principalement utilisée pour les transactions au sein du Groupe.

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 2020 et 2019 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 sont les suivants :

Euro/ US Dollar	30 juin 2019	31 décembre 2019	30 juin 2020
Taux de clôture	1,1380	1,1234	1,1198
Taux moyens	1,1298	1,1196	1,1014

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 2020 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2019 à l'exception des éléments ci-dessous.

Les normes et amendements suivants, en vigueur depuis le 1er janvier 2020, ont été appliqués aux comptes consolidés établis au 30 juin 2020 :

- Amendements à IAS 1 et IAS 8 « Définition de l'importance relative » ;
- Modification des références au cadre conceptuel dans les normes ;
- Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 « Réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 1 » ;
- Amendements à IFRS 3 « Définition d'une activité ».

Ces textes n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Les améliorations annuelles des IFRS – cycle 2015-2017 concernent :

- • IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » ;
- • IFRS 11 « Partenariats » ;
- • IAS 12 « Impôts sur le résultat » ;
- • IAS 23 « Coûts d'emprunt ».

Ces textes n'ont pas d'impact sur les comptes du Groupe.

Normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables par anticipation aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020 ou postérieurement

Aucune nouvelle norme, interprétation ou amendement n'a été adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2020.

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 consolidés au 31 décembre 2019.

Dans le cadre de l'arrêté des comptes semestriels, la Société a procédé une revue des jugements et estimations significatifs au regard de la pandémie de Covid-19 (voir paragraphe « *Pandémie de Covid-19* » en note 1).

5. Saisonnalité

L'analyse des données relatives à l'exercice clos au 31 décembre 2019 et au semestre clos le 30 juin 2020 permet de constater une surpondération structurelle du chiffre d'affaires au 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 et transferts d'activité

Acquisition de Verimatrix, Inc.

Le 28 février 2019, Inside Secure a acquis 100% des actions de la société Verimatrix, Inc. contre un versement un numéraire d'un montant de 147 901 milliers de dollars.

	En milliers de dollars
Trésorerie versée	147 901
Trésorerie acquise	18 779
Flux nets de trésorerie liés à l'acquisition de Verimatrix	129 122

Le montant versé inclut 9 400 milliers de dollars mis sous séquestre qui a pour objet de garantir (i) les ajustements post-closing liés au niveau de besoin en fonds de roulement, de dette nette et de trésorerie à la date d'acquisition et (ii) un ajustement de prix lié à l'EBITDA de l'exercice 2018 dont le montant définitif n'a pas encore fait l'objet d'un accord entre les parties à la date d'arrêté des comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2020.

Trésorerie versée au vendeur (i)	147 901
Compte sequestre (ii)	(9 400)
Ajustement et complément de prix (iii)	2 489
Meilleure estimation du prix d'acquisition (i) - (ii) + (iii)	140 990

L'ajustement de prix n'est pas encore définitif. En effet, conformément au contrat il est estimé et sujet à la revue des actionnaires cédants, qui est en cours à la date d'approbation des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020. La comptabilité d'acquisition est présentée ci-dessous :

	Juste valeur des actifs et des passifs identifiables à la date de transaction
Immobilisations incorporelles (1)	21 643
Immobilisations corporelles	12 390
Autres actifs	21 903
Trésorerie et équivalent de trésorerie	18 779
Impôts différés	(1 760)
Autres passifs	(12 737)
Dettes financières	(7 092)
Produits constatés d'avance	(13 321)
Actif net acquis (ii)	39 805
Goodwill (i) - (ii)	101 185

⁽¹⁾ Ce montant correspond principalement aux relations commerciales et à la technologie et propriété intellectuelle. L'évaluation de la technologie acquise a été réalisée sur la base d'un plan d'affaires à horizon 2023. Ce plan d'affaire est la résultante des estimations et des jugements apportés par la direction de la Société. La méthode de valorisation utilisée est celle des flux de trésorerie futurs attendus des technologies existantes sur la base d'une dégressivité des ventes au cours de la durée d'utilité telle que la majeure partie des flux est réalisée au cours des 5 premières années et d'un taux d'actualisation de 11%. Sur ces bases, la technologie acquise est estimée à 11 070 milliers de dollars et est amortie linéairement sur 5 ans. L'amortissement au titre du semestre clos le 30 juin 2020 s'élève à 1 108 milliers de dollars comptabilisé à parts égales (554 milliers de dollars) en coût des ventes et en frais de recherche et développement. La relation commerciale a été évaluée en utilisant la méthode des surprofits basée sur les futures ventes attendues avec les clients récurrents existants, en prenant en compte un taux d'attrition qui augmente chaque année tel que la majeure partie des flux est réalisée au cours des 4 premières années et un taux d'actualisation de 11%. Sur ces bases, la relation commerciale s'élève à 10 073 milliers de dollars et est amortie linéairement sur 4 ans. L'amortissement au titre du semestre clos le 30 juin 2020 s'élève à 1 260 milliers de dollars et est comptabilisé en coûts des ventes pour 315 milliers de dollars et en frais commerciaux et marketing pour 945 milliers de dollars.

Cession de la division Silicon IP

Comme indiqué en note 1, la Société a cédé le 6 décembre 2019 sa division Silicon IP à la société Rambus Inc.. A la réalisation de l'opération, la Société a perçu un montant de 45 millions de dollars en numéraire et pourrait percevoir, en 2021, un montant complémentaire allant jusqu'à 20 millions de dollars, sous réserve de la réalisation de certains objectifs de chiffre d'affaires de la division cédée pour l'année 2020. A la date d'établissement des comptes consolidés semestriels, la juste valeur de ce complément de prix selon les normes IFRS est estimée à 10 350 milliers de dollars, inchangée par rapport au 31 décembre 2019.

La juste valeur du complément de prix a été déterminée en fonction de la moyenne pondérée de la probabilité de différents scénarios. Il est inscrit sur la ligne « *Autres actifs non courants* » du bilan au 30 juin 2020.

7. Information sectorielle

Le Groupe n'opère que sur un seul secteur d'activité qui regroupe l'offre du Groupe en matière de sécurité logicielle des contenus et des applications mobiles ; l'offre de logiciels embarqués de protection des contenus d'Inside Secure ayant été complétée en 2019 par les solutions logicielles d'accès conditionnel de Verimatrix, Inc., disponibles sous forme de licences ou de services hébergés (SaaS).

En milliers de dollars	Activité selon le		
Semestre clos le 30 juin 2020	reporting de	Non	Total
	gestion (*)	alloué (**)	
Chiffre d'affaires	44 170	-	44 170
Marge brute ajustée	37 323	(286)	37 037
Résultat opérationnel ajusté	5 508	(286)	5 222
EBITDA	7 393	-	7 393

En milliers de dollars	Activité selon le		
Semestre clos le 30 juin 2019	reporting de	Non	Total
	gestion (*)	alloué (**)	
Chiffre d'affaires	40 000	3 548	43 548
Marge brute ajustée	34 348	2 177	36 525
Résultat opérationnel ajusté	7 431	2 053	9 484
EBITDA	8 916	2 339	11 255

(*) *Activité stratégique de protection des contenus et des applications*

(**) *La part non-allouée correspond au programme de licence des brevets NFC historiques de la Société, générant des revenus de licence non récurrents (voir note 8).*

Les informations financières présentées dans les rapports internes fournis au comité exécutif du Groupe chargé de l'élaboration des décisions stratégiques et communiquées au conseil d'administration incluent des mesures ajustées : chiffre d'affaires ajusté, marge brute ajustée, résultat opérationnel ajusté et EBITDA. 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 de la Société. Ils doivent être considérés comme une information complémentaire, non substituable à toute autre mesure de performance opérationnelle et financière à caractère strictement comptable. La Société suit ces indicateurs car elle estime qu'ils sont des mesures pertinentes de sa rentabilité opérationnelle courante et de la génération de ses flux de trésorerie opérationnels. Bien que généralement utilisés par les sociétés du même secteur dans le monde, ces indicateurs peuvent ne pas être strictement comparables à ceux d'autres sociétés qui pourraient avoir été définis ou calculés de manière différente des indicateurs présentés pourtant sous la même dénomination.

Le chiffre d'affaires ajusté est défini comme le chiffre d'affaires avant les ajustements non récurrents du chiffre d'affaires liés aux acquisitions.

La marge brute ajustée est définie comme la marge brute avant (i) les ajustements non récurrents du chiffre d'affaires liés aux acquisitions, (ii) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (iii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition, (iv) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (v) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions conduites par la Société.

Le résultat opérationnel ajusté est défini comme le résultat opérationnel avant (i) les ajustements non récurrents du chiffre d'affaires liés aux acquisitions, (ii) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (iii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition, (iv) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (v) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions conduites par la Société.

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

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

	Semestre clos le 30 juin	
Au 30 juin (en milliers de dollars)	2 020	2 019
Marge brute IFRS	36 128	35 476
Ajustements de fair value sur le chiffre d'affaires	-	1 049
Primes de rétention	40	-
Amortissements des immobilisations transférées lors des acquisitions	869	-
Marge brute ajustée	37 037	36 525
Au 30 juin (en milliers de dollars)	2020	2019
Résultat opérationnel IFRS	2 349	(7 447)
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	225	490
Amortissements des immobilisations transférées lors des acquisitions	2 543	1 968
Ajustements de juste valeur sur le chiffre d'affaires	-	1 049
Charges et produits non récurrents liés aux acquisitions (*)	75	2 762
Coûts de restructuration	30	10 661
Résultat opérationnel ajusté	5 222	9 484
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles non liées au regroupement d'entreprises	2 171	1 771
EBITDA	7 393	11 255

(*) Incluant une charge en 2020 de 241 milliers de dollars relative à des primes de rétention à verser à des salariés clefs

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis s'élève à 8 583 milliers de dollars soit 19% du chiffre d'affaires (7 426 milliers de dollars au 30 juin 2019 soit 17,5 % du chiffre d'affaires). Le chiffre d'affaires réalisé en France s'élève à 3 704 milliers de dollars au 30 juin 2020 soit 8% du chiffre d'affaires (contre 2 668 milliers de dollars au 30 juin 2019 soit 6,1% du chiffre d'affaires, hors chiffre d'affaires provenant de ventes de Licences de brevets NFC).

Les dix clients les plus importants du Groupe représentaient 44% de son chiffre d'affaires consolidé pour le premier semestre clos le 30 juin 2020 et 30% de son chiffre d'affaires pour premier semestre clos le 30 juin 2019.

Clients représentant individuellement une part importante du chiffre d'affaires

Au 30 juin 2020 (en milliers de dollars)	Chiffre d'affaires	% du chiffre d'affaires du Groupe
Client A	3 836	9%
Client B	3 274	7%

Au 30 juin 2019 (en milliers de dollars)	Chiffre d'affaires	% du chiffre d'affaires du Groupe
Client A	2 534	7%
Client C	2 200	6%

Le chiffre d'affaires par secteur géographique pour les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 est le suivant :

(en milliers de dollars)	Asie	Europe, Afrique, Moyen Orient, Amérique Latine	Amérique du Nord	Total
Semestre clos le 30 juin 2020	4 641	30 058	9 471	44 170
Semestre clos le 30 juin 2019	8 841	25 758	7 900	42 499

8. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires pour les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019 se détaille de la façon suivante :

	Semestre clos le 30 juin	
	2 020	2 019
Activités logiciels	44 170	38 951
Chiffre d'affaires de l'activité stratégique	44 170	38 951
Licences de brevets NFC	-	3 548
Chiffre d'affaires consolidé	44 170	42 499

Aux 30 juin 2020 et 2019, le Groupe n'a pas d'obligation de performance résultant de contrats signés avec les clients et restant à exécuter, à l'exception des revenus correspondant aux accords de développement pour lesquels les critères de reconnaissance à l'avancement ne sont pas satisfaits. Aucun chiffre d'affaires n'est en attente de comptabilisation au 30 juin 2020 (ni au 30 juin 2019).

9. Clients et comptes rattachés

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

(en milliers de dollars)	30 juin 2020	31 décembre 2019
Clients	32 528	36 950
Moins : provision pour clients douteux	(45)	(220)
Clients et comptes rattachés, nets	32 482	36 731

Les clients et comptes rattachés se détaillent de la façon suivante :

(en milliers de dollars)	30 juin 2020	31 décembre 2019
Clients - créances à moins d'un an	14 953	22 607
Clients - factures à établir à moins d'un an	17 529	14 124
Créances clients et comptes rattachés à moins d'un an	32 482	36 731
Clients - créances à plus d'un an	2 847	-
Clients - factures et factures à établir à plus d'un an	5 546	5 625
Clients et comptes rattachés	40 875	42 355

Les factures à établir comprennent pour 7 304 milliers de dollars de redevances variables fonction des ventes réalisées par les clients au cours du second trimestre 2020. Ces redevances ont été comptabilisées sur la base de rapports de consommation reçus à la date d'arrêté des comptes à hauteur de 3 446 milliers de dollars et sur la base d'estimation pour le complément. Ces factures ont été établies au cours du premier trimestre 2020.

Les créances à plus d'un an correspondent à des créances dont les termes de paiement vont au delà d'un an, ainsi qu'à des ventes de licences qui sont facturées et payées par les clients sur une durée supérieure à un an. Le montant reconnu correspond à l'estimation du montant hautement probable de ce qui sera facturé aux clients au titre de ces ventes de licences.

Au 30 juin 2020, 6 748 milliers de dollars de créances étaient échues mais non provisionnées. Elles sont relatives à des clients pour lesquels il n'y a pas d'antécédents d'impayés et sont en cours de recouvrement.

Le classement par antériorité des créances clients est indiqué ci-après :

(en milliers de dollars)	Total	Non échues	1 à 30 jours	30 à 60 jours	60 à 90 jours	90 à 120 jours	Plus de 120 jours
2019	22 607	17 871	1 500	1 755	484	65	932
2020	17 800	11 052	2 558	1 662	1 072	232	1 224

La part des créances non échues s'élevait à 61% et 72% au 30 juin 2020 et 31 décembre 2019 respectivement.

Les variations de la provision pour dépréciation des créances clients ne sont pas significatives.

Les dotations et reprises de la provision pour dépréciation des créances clients sont inscrites sur la ligne « Frais commerciaux et de marketing » au compte de résultat.

Au 30 juin 2020, 94% de la valeur nette comptable des clients et comptes rattachés est libellée en dollars (92% au 31 décembre 2019).

L'exposition maximum au risque de crédit à la date de clôture représente la juste valeur de chaque catégorie de créances. Le Groupe ne détient aucune garantie sur ces créances.

10. Autres actifs

Les autres actifs s'analysent de la façon suivante :

En milliers de dollars	30 juin 2020	31 décembre 2019
Dépôts et garanties	279	154
Crédit d'impôt recherche	136	772
Créances clients à plus d'un an	8 393	5 625
Autres créances	1 560	1 781
Complément de prix relatif à la cession de la division Silicon IP	10 350	10 350
Autres actifs - Part non courante	20 718	18 682
Crédit d'impôt recherche	147	259
Charges constatées d'avance	2 422	1 750
Créances fiscales, sociales et de TVA	1 561	1 579
Compte sequestre (voire Note 6)	9 400	9 400
Prêts et dépôts	329	719
Autres actifs - Part courante	13 860	13 707
Total autres actifs	34 578	32 388

11. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se décomposent de la manière suivante :

En milliers de dollars	30 juin 2020	31 décembre 2019
Liquidités en banques	46 450	53 975
Valeurs mobilières de placement	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 450	53 975

Aux 30 juin 2020 et 31 décembre 2019, la part de la trésorerie et des équivalents de trésorerie libellés en dollars US s'élève à environ 92% et 91% respectivement.

La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme sont placés auprès d'institutions financières de premier rang, principalement en France. La direction du Groupe surveille la qualité de ses placements et la solvabilité de ses contreparties et estime que son exposition au risque de défaillance de l'une d'entre elles est minime. Par conséquent, le Groupe considère que son exposition au risque de crédit ou de contrepartie est très faible, voire marginale.

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 2019	44 119 162	22 504	227 760	250 264
Opérations sur le capital	40 612 423	18 662	39 167	57 829
Au 30 juin 2019	84 731 585	41 166	266 927	308 093
Au 1er janvier 2020	84 927 567	41 252	266 952	308 204
Opérations sur le capital	-	-	-	-
Au 30 juin 2020	84 927 567	41 252	266 952	308 204

Au cours du 1^{er} semestre 2020 aucune opération sur le capital n'a eu lieu.

1^{er} semestre 2019

Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription

Dans le cadre du financement de l'acquisition de Verimatrix, Inc., le 20 février 2019, la Société avait réalisé une augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires qui a résulté en l'émission de 18 908 211 actions nouvelles (voir note 1).

Par ailleurs, 1 704 actions avaient été créées à titre d'ajustement des droits de porteurs d'actions gratuites définitivement acquises en février 2019 consécutivement à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription susmentionnée.

Acquisition définitive des actions gratuites et exercice des stocks options

51 317 nouvelles actions avaient été émises le 20 février 2019 suite à la fin de la période d'acquisition des actions gratuites octroyées à certains salariés en mai 2016.

13. Dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

(en milliers de dollars)	31 décembre 2019	Augmentation de la période	Intérêts de la période	Montants décaissés	Variations sans incidences sur la trésorerie			30 juin 2020
					Reclassement	Effet de change	Autres	
Obligations convertibles	14 936	-	1 062	(567)				15 431
Instruments dérivés	1 626	-	-	-		18	350	1 994
Emprunt Apera	42 123	-	2 197	(2 013)				42 307
Dettes locatives part non courante	14 395	-	-	-	(952)	2		13 445
Autres dettes financières part non courante	107	-	-	-	(56)			51
Dettes financières part non courante	56 625	-	2 197	(2 013)	(1 008)			55 803
Dettes locatives part courante	1 893	-	235	(1 168)	952			1 912
Autres dettes financières part courante	149	-	-	(59)	59			149
Dettes financières part courante	2 042	-	235	(1 227)	1 011			2 061
Dettes financières	75 229	-	3 494	(3 807)	3	18	350	75 289

Emprunt Apera

Dans le cadre du financement de l'acquisition de Verimatrix Inc., la Société avait émis un emprunt obligataire souscrit par Apera Capital, fonds de dette privée spécialisé, pour un montant de 54 millions de dollars (voir note 1).

Le terme de l'emprunt est de 7 ans, remboursable in fine en totalité. Les intérêts sont indexés sur le LIBOR (sous réserve d'un taux plancher de 2%) majoré d'une marge initiale de 7% susceptible d'être réduite après 12 mois en fonction du niveau de ratio de levier financier net. Afin de réduire son exposition au risque de taux et répondre la Société a mis en place au cours de l'exercice 2019 une couverture de taux.

Cet emprunt a été remboursé par anticipation à hauteur de 10 000 milliers de dollars à la cession de la division Silicon IP. Une quote-part de frais d'émission proportionnelle au montant remboursé a été comptabilisée immédiatement en résultat financier en décembre 2019 pour un montant de 433 milliers de dollars

Les *covenants* financiers portent sur le ratio de levier financier net et sur la couverture des intérêts par l'EBITDA. Au 30 juin 2020, la Société a testé les *covenants* et respecte les ratios.

Dettes locatives (IFRS 16)

La Société comptabilise un droit d'utilisation et une dette locative au titre de l'ensemble de ces contrats, à l'exception de ceux relatifs à des biens de faible valeur (inférieurs à 5 000 dollars US) et de ceux de courte durée (12 mois ou moins). Les paiements au titre de ces contrats non reconnus au bilan sont comptabilisés en charges opérationnelles de façon linéaire sur la durée du contrat.

Obligations convertibles en actions (OCEANE)

Les OCEANE (voir note 2.13) 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 donnaient droit à l'attribution d'actions nouvelles et/ou existantes de Verimatrix, à raison d'une action pour une OCEANE. En 2018 et conformément aux stipulations des modalités des OCEANE, le ratio de conversion et / ou d'échange a été porté à 1,292 action ordinaire pour une OCEANE pour tenir compte de l'évolution du cours des actions de la Société en décembre 2018 et de l'ajustement légal consécutif à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription de février 2019. 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 :
 - o Le cours de l'action Verimatrix 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 dérivé s'élève à 1 994 milliers de dollars au 30 juin 2020 (1 626 milliers de dollars au 31 décembre 2019). La variation de la juste valeur qui résulte essentiellement de la variation du cours de l'action est une charge financière de 350 milliers de dollars.

- 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. Cette composante dette est ultérieurement enregistrée au coût amorti, avec calcul d'un taux d'intérêt effectif (TIE) intégrant :
 - les coupons d'intérêt ;
 - la quote-part de frais d'émission lui revenant ;
 - la valeur de remboursement des OCEANE.

La valeur au bilan de la composante dette est ainsi progressivement augmentée afin de reconstituer à l'échéance sa valeur de remboursement. La charge d'intérêts au 30 juin 2020 est de 1 062 milliers de dollars (1 025 milliers de dollars au 30 juin 2019).

14. Provisions pour autres passifs

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

(en milliers de dollars)	Contrats onereux	Litiges commerciaux	Litiges sociaux	Indemnités de départ à la retraite	Total
Au 1er janvier 2020	804	63	1 298	224	2 389
Impact sur le compte de résultat					
- Dotation aux provisions	-	169	-	38	207
- Reprises de provisions non utilisées	-	-	(102)	-	(102)
- Reprises de provisions utilisées	(134)	(63)	(57)	-	(254)
Ecart de conversion	-	-	(1)	-	(1)
Au 30 juin 2020	670	169	1 138	262	2 239
				<i>dont :</i>	
				- part courante	<i>(437)</i>
				- part non courante	<i>(1 802)</i>

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.

Contrats onéreux

Suite à l'acquisition de la société Verimatrix, Inc., le Groupe a mis en place diverses mesures de restructuration. Suite à la décision de ne plus utiliser un des bâtiments du Groupe aux États-Unis, le droit d'utilisation correspondant a été provisionné et les autres coûts inévitables attachés à ce bâtiment ont fait l'objet d'une provision pour contrat onéreux.

Litiges sociaux

La provision de 1 137 milliers de dollars au 30 juin 2020 est relative à des procédures prud'homales en cours à la date de clôture.

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	
	2020	2019
Frais de recherche et développement	14 013	12 963
Paiements fondés sur des actions	77	-
Frais de recherche et développement capitalisés	(1 390)	(532)
Crédit d'impôt recherche	(279)	(630)
Total	12 421	11 801

Le crédit d'impôt recherche varie en fonction de l'effort de recherche correspondant, celui-ci pouvant fluctuer de manière significative suivant les périodes en fonction de la nature et de l'avancement des projets en cours et des subventions encaissées et des pays où les travaux sont réalisés.

Les frais de recherche et développement sont essentiellement constitués de frais de personnel, ces activités étant essentiellement réalisées en interne, avec des équipes basées en Californie (États-Unis), en Allemagne, en Finlande, en France, aux Pays-Bas et en Ecosse.

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	
	2020	2019
Frais externes attribuables aux acquisitions	(167)	2 507
Coûts non récurrents liés aux restructurations	30	10 661
Gains / (Pertes) de change opérationnels, nets	133	284
Autres	(14)	-
Total	(18)	13 452

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	
	2020	2019
Intérêts - Emprunt Apera (échéance 2026)	(2 197)	(1 761)
Intérêts - Emprunts obligataires convertibles en actions (échéance 2022)	(1 062)	(1 025)
Autres charges d'intérêts	(453)	(148)
Autres produits d'intérêts	151	537
Coût net de la dette financières	(3 561)	(2 397)
Gains de change	5	248
Variation de la juste valeur du dérivé passif lié aux obligations convertibles en actions	(350)	192
Autres produits financiers, nets	(345)	440
Résultat financier	(3 906)	(1 957)

Revalorisation des obligations convertibles en actions

En juin et septembre 2017, la Société a émis des obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (« OCEANE ») pour un montant nominal de 16 millions d'euros (voir note 13). La revalorisation de la composante dérivé passif à sa juste valeur au 30 juin 2020 a généré une charge technique de 350 milliers de dollars, sans impact sur la trésorerie, essentiellement liée à l'évolution du cours de bourse entre le 31 décembre 2019 et la date de clôture des comptes consolidés semestriels et enregistrée en autres charges financières 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 du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice :

	Semestre clos le 30 juin	
	2020	2019
(Perte) / Profit attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dollars)	(1 923)	(5 561)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulations	84 927 567	67 795 956
Résultat net par action (en dollar)	(0,02)	(0,08)
Résultat net des activités poursuivies par action	(0,02)	(0,14)
Résultat net des activités non poursuivies par action	(0,00)	0,05

La variation du résultat par action provient des augmentations de capital réalisées en cours de l'année 2019 qui impactent le nombre moyen pondéré d'actions en circulation et de l'amélioration du résultat net.

(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'instruments financiers ayant un effet potentiellement dilutif : des actions gratuites, des stocks options et des OCEANE.

Lorsque la conversion et/ou l'exercice des titres dilutifs 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 se présente de la manière suivante :

	Semestre clos le 30 juin	
	2020	2019
(Perte) / Profit attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dollars)	(1 923)	(5 561)
Effet net d'impôt d'actions ordinaires potentiellement dilutives (OCEANE)	1 412	764
(Perte) / Profit dilué attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dollars)	(511)	(4 797)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	84 927 567	67 795 956
Effets de dilution provenant des :		
- Actions gratuites	433 904	471 945
- Obligations convertibles en actions	5 391 406	5 391 406
- Options sur actions	41 330	43 572
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	90 794 207	73 702 879
Résultat dilué par action (en dollar)	(0,01)	(0,07)
Résultat net dilué des activités poursuivies par action	(0,00)	(0,11)
Résultat net dilué des activités non poursuivies par action	(0,00)	0,05

(*) Dans la mesure où le calcul du résultat dilué par action abouti à une augmentation du résultat de base par action, les instruments sont considérés comme anti-dilutifs et par conséquent le résultat dilué par action est égal au résultat net par action de base.

19. Activités non poursuivies

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le résultat net des activités non poursuivies ressort en perte de 157 milliers de dollars, et concerne quelques transactions résiduelles suite à la cession de la division Silicon IP en décembre 2019.

Le compte de résultat des activités non-poursuivies pour le 1^{er} semestre 2019, se présente comme suit (le détail du compte de résultat pour le 1^{er} semestre 2020 est non significatif) :

En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin
	2019
Chiffre d'affaires	10 375
Coût des ventes	(494)
Marge brute	9 882
Frais de recherche et développement	(4 348)
Frais commerciaux et de marketing	(3 038)
Frais généraux et administratifs	(529)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	1 650
Résultat opérationnel des activités non poursuivies	3 617
Produits / charges financières, nets	-
Résultat consolidé des activités non poursuivies avant impôt	3 617
Impôts sur le résultat	-
Résultat net consolidé des activités non poursuivies	3 617

Le tableau des flux de trésorerie des activités non poursuivies pour le 1^{er} semestre 2019 se présente comme suit (les flux pour le 1^{er} semestre 2020 sont non significatifs) :

En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin 2019
Résultat net consolidé des activités non poursuivies	3 617
Flux de trésorerie générés par l'activité hors variation du besoin en fonds de roulement	2 811
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par le besoin en fonds de roulement	(2 398)
Flux net de trésorerie générés par l'activité	4 030
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(178)

20. Transactions avec les parties liées

(a) Transactions avec les entreprises liées

Une convention règlementée avec la société Catherine Blanchet Conseil, contrôlée par Madame Catherine Blanchet, membre indépendant du conseil d'administration de la Société, avait été autorisée par le conseil de surveillance le 19 octobre 2017 et renouvelé en 2018 par le conseil d'administration de la Société. Le contrat, d'une durée d'un an, portait sur des prestations de conseil en matière de communication financière et de relations investisseurs. Le contrat n'a pas été renouvelé et a pris fin en août 2019. Sur le premier semestre 2019, le montant facturé s'était élevé à 28 000 euros.

(b) Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont composés des membres du comité exécutif 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	
	2020	2019
Salaires et traitements	1 287	1 285
Jetons de présence	55	47
Charges comptables liées aux paiements fondés sur les actions	86	317
Total	1 428	1 649

Les charges sur les paiements fondés sur des instruments de capitaux propres correspondent au coût des attributions d'options de souscription d'actions et/ou d'actions gratuites comptabilisé sur les périodes présentées.

21. Évènements postérieurs à la clôture

Néant.

22. Périmètre de consolidation

Les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2020 comprennent les comptes de Verimatrix, 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 2020	31 décembre 2019			
France	Verimatrix Paris	100%	100%	2012	Global	Création
Etats-Unis	Inside Secure Corporation	100%	100%	2002	Global	Création
Royaume Uni	Verimatrix UK Ltd	100%	100%	2010	Global	Acquisition
Pays-Bas	Verimatrix BV	100%	100%	2012	Global	Acquisition
Pays-Bas	Verimatrix 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	Verimatrix KK	100%	100%	2013	Global	Création
Etats-Unis	Verimatrix, Inc.	100%	100%	2019	Global	Acquisition
Allemagne	Verimatrix GmbH	100%	100%	2019	Global	Acquisition
France	Verimatrix France SAS	100%	100%	2019	Global	Acquisition
Japon	Verimatrix Japan KK	100%	100%	2019	Global	Acquisition
Royaume Uni	Verimatrix Europe Limited	100%	100%	2019	Global	Acquisition
Canada	Verimatrix Video Security Solutions	100%	100%	2019	Global	Acquisition
Brésil	Verimatrix Tecnologia de Codofica cao Ltda	100%	100%	2019	Global	Acquisition
Inde	Verimatrix Video Security Solutions	100%	100%	2019	Global	Acquisition
Singapour	Verimatrix Singapore PTE Ltd	100%	100%	2019	Global	Acquisition

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
13016 Marseille

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020)

Aux Actionnaires

Verimatrix

Rond Point du Canet
Impasse des Carres de l'Arc
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 Verimatrix, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 Juin 2020., 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 *le 28 juillet 2020*, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 établi le 28 juillet 2020 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 à Marseille, le 6 août 2020

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Experte Audit

Céline Gianni Darnet

Jérôme Magnan

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, le 6 août 2020

Amedeo D'Angelo
Président Directeur général

Annexe

Avertissement relatif aux déclarations de nature prévisionnelle

Le rapport financier semestriel contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant Verimatrix. Bien que la Société estime qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de Verimatrix, 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 « *facteurs de risques* » du document d'enregistrement universel 2019 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 11 mai 2020 et disponible sur le site Internet de la Société www.verimatrix-finance.com.



©Verimatrix 2020, All rights Reserved.

Verimatrix®, Verimatrix logo and combinations thereof, and others are registered trademarks or tradenames of Verimatrix or its subsidiaries. Other terms and product names may be trademarks of others.