



Société anonyme à conseil d'administration au capital de 34 214 058,80 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 2024

1. Rapport semestriel d'activité

1.1. Présentation résumée de Verimatrix

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

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 2023 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 2024 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 2023 et 2022 et le 31 décembre 2022 sont les suivants :

Euro/ US Dollar	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023
Taux de clôture	1,0716	1,1036	1,0891
Taux moyens	1,0784	1,0828	1,0817

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) 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 6 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels du Groupe figurant au chapitre 2 « *Etats financiers consolidés semestriels* » du présent rapport financier semestriel.

Les revenus récurrents annuels, ou ARR, correspondent à la valeur annualisée de tous les revenus récurrents des contrats en cours au moment de la mesure. L'ARR comprend tous les types de contrats de nature récurrente et pour lesquels des revenus sont actuellement comptabilisés. L'ARR est un nombre glissant qui s'accumule au fil du temps, tandis que la mesure de la valeur totale du contrat (ou TCV) également utilisée par la Société est généralement utilisée pour mesurer les commandes (nouvelles ou complémentaires) prises au cours d'une période. La Société calcule un ARR pour les abonnements SaaS et non SaaS et un ARR combinant les abonnements et la maintenance.

1.3. Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2024

Résultats financiers - Chiffres clés

1.3.1 Résultats financiers

Chiffre d'affaires

(en millions de dollars)	T2 24	T2 23	Var.	S1 2024	S1 2023	Var.
Chiffre d'affaires récurrent	8,6	7,5	14%	17,1	15,0	14%
<i>dont abonnements</i>	4,4	3,3	33%	8,6	6,5	31%
<i>dont maintenance</i>	4,2	4,2	0%	8,5	8,4	1%
Chiffre d'affaires non-récurrent	8,0	9,1	-12%	13,7	15,6	-12%
Chiffre d'affaires total	16,6	16,6	0%	30,8	30,6	1%
				S1 2024	S1 2023	Var,
Revenu récurrent annuel¹ (fin de période)				32,0	29,8	7%
<i>dont abonnements</i>				16,8	13,4	25%
<i>dont maintenance</i>				15,3	16,4	-7%

Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2024

Au second trimestre 2024, la Société enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 16,6 millions de dollars, stable par rapport à la même période 2023.

Chiffre d'affaires récurrent

Le chiffre d'affaires récurrent du deuxième trimestre s'établit à 8,6 millions de dollars, en hausse de 14% par rapport au T2 2023. Le chiffre d'affaires des abonnements à 4,4 millions de dollars progresse de 33%. Le chiffre d'affaires de la maintenance est stable à 4,2 millions de dollars.

Chiffre d'affaires non récurrent

Dans la continuité du premier trimestre 2024 et conformément aux prévisions, les revenus non récurrents ont baissé de 12% à 8,0 millions de dollars. Le Groupe continue d'observer une baisse des revenus de redevances liés aux décodeurs alors que la vente de licences perpétuelles résiste bien confirmant l'intérêt constant des clients traditionnels du broadcasting. Par ailleurs Verimatrix rappelle que le premier semestre 2023 avait bénéficié de ventes de licences perpétuelles soutenues provenant principalement des clients opérateurs télécoms historiques sur les zones Europe et Amérique Latine.

Revenus annuels récurrents (ARR)

L'ARR total au 30 juin 2024 atteint 32,0 millions de dollars, en hausse de 7% par rapport au 30 juin 2023, et contre 32,3 millions de dollars enregistré à fin mars 2024. L'ARR issu des abonnements a progressé de 25% sur le deuxième trimestre d'activité 2024, à 16,8 millions de dollars, par rapport à la fin du second trimestre 2023. Il est en légère croissance de 1% par rapport à fin mars 2024. La performance du deuxième trimestre s'explique par une prise de commandes soutenues de l'offre Counterspy auprès de nos clients Anti-Piracy et par le non-renouvellement d'un contrat peu rentable pour Verimatrix.

Chiffre d'affaires du premier semestre 2024

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2024 est en légère croissance de 1% à 30,8 millions de dollars par rapport au S1 2023.

Le chiffre d'affaires récurrent progresse de 14% à 17,1 millions de dollars, grâce à la forte hausse des abonnements de +31% à 8,6 millions de dollars. Au 30 juin 2024, le chiffre d'affaires récurrent représente 55% du chiffre d'affaires total de Verimatrix.

Le chiffre d'affaires non récurrent recule de 12% à 13,7 millions de dollars. Ce premier semestre 2024 s'inscrit dans la stratégie de la société de privilégier la croissance du chiffre d'affaires récurrent et de l'ARR issus des abonnements.

Chiffre d'affaires par activités, 1^{er} semestre 2024

Le Chiffre d'affaires Anti-Piracy atteint 28,3 millions de dollars, il est en très légère baisse de 1% sur le premier semestre conformément à nos attentes. La croissance de 27% des offres d'abonnements a permis de limiter fortement l'impact de la baisse attendue des revenus non-récurrents.

Le Chiffre d'affaires Extended Threat Defense (XTD) s'élève à 2,5 millions de dollars en forte croissance de 21% par rapport au premier trimestre 2023 confirmant le succès de la gamme de produits.

Chiffre d'affaires par géographies, 1^{er} semestre 2024

Le chiffre d'affaires en Amérique latine atteint 12,0 millions de dollars (39% du chiffre d'affaires total de VERIMATRIX au premier semestre 2024), en croissance de 62%. Cette forte croissance s'explique par une activité commerciale très dynamique au premier semestre 2024 avec notamment la signature de contrats importants avec des clients basés au Mexique et au Brésil dans le domaine de la protection vidéos (Anti-Piracy).

Le chiffre d'affaires en zone EMEA s'élève à 11,0 millions de dollars (36% du chiffre d'affaires total de VERIMATRIX au premier semestre 2024), en recul de 18%.

Le chiffre d'affaires aux Etats-Unis et au Canada atteint 4,4 millions de dollars (14% du chiffre d'affaires total de VERIMATRIX au premier semestre 2024), en léger retrait de 2%.

Le chiffre d'affaires réalisé en Asie de 3,5 millions de dollars (11% du chiffre d'affaires total de VERIMATRIX au premier semestre 2024) s'inscrit en baisse de 36%. La zone avait bénéficié au premier semestre d'une commande importante de Reliance, leader indien des télécommunications dans le cadre de son plan massif d'investissement de déploiement d'un nouveau réseau. Hors effet de base de comparaison l'activité de Verimatrix demeure très soutenue sur la région avec des perspectives de développement pour le second semestre de l'année.

De la marge brute au résultat net

En millions de dollars	Semestre clos le 30 juin		
	2024	2023	Var.
Chiffre d'affaires	30,8	30,6	0,6%
Marge brute ajustée	21,5	22,1	-2,6%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	69,7%	72,0%	
Frais de recherche et développement	(9,6)	(10,0)	-3,6%
Frais commerciaux et de marketing	(7,1)	(8,5)	-17,2%
Frais généraux et administratifs	(5,9)	(6,1)	-2,5%
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	(0,1)	0,2	-134,7%
Total des dépenses opérationnelles ajustées	(22,7)	(24,3)	-6,9%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	-73,6%	-79,5%	
EBITDA ajusté	1,7	0,4	351,5%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	1,2%	
Résultat opérationnel ajusté	(1,2)	(2,3)	-47,6%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	-3,9%	-7,5%	
Produits financiers / (perte), net	(1,5)	(1,6)	-4,0%
Charges d'impôts sur le résultat	(0,5)	(1,0)	-48,1%
Résultat net / (perte) ajusté	(3,3)	(4,9)	-33,5%

Marge brute ajustée

Au 1^{er} semestre 2024, VERIMATRIX enregistre une marge brute de 21,5 millions de dollars, soit 69,7% du chiffre d'affaires contre 72,0% l'an dernier. La baisse de marge brute s'explique par le renforcement du service support client et par une augmentation de la charge d'amortissement liée aux développements de nos offres d'abonnements.

Charges opérationnelles ajustées (*)

Les dépenses de recherche et développement restent maîtrisées, en retrait de 3,6% à 9,6 millions de dollars.

Les dépenses de ventes et de marketing en baisse de 17,2% à 7,1 millions de dollars reflètent le recentrage de l'activité opéré en 2023 à travers une optimisation des organisations géographiques et une présence plus ciblée sur les événements et salons spécialisés dans le domaine de la cybersécurité.

Le total des dépenses opérationnelles s'élève à 22,7 millions de dollars, en baisse de 6,9% par rapport au premier semestre 2023 et de 2% par rapport au second semestre 2023.

(*) voir réconciliation en page 7

De l'EBITDA ajusté au résultat net

L'EBITDA ajusté ressort en nette amélioration à 1,7 millions de dollars au premier semestre 2024, à comparer à 0,4 million de dollar au premier semestre et 1,3 million de dollars sur l'année complète 2023.

Les frais financiers sont quasi stables par rapport au second semestre 2023.

La perte nette ajustée est réduite à 3,3 millions de dollars contre 4,9 millions de dollars au premier semestre 2023.

Rapprochement du résultat opérationnel ajusté avec le résultat opérationnel et le résultat net IFRS

(en millions de dollars)	S1 2024	S1 2023
Résultat opérationnel ajusté	(1,2)	(2,3)
Amortissement et dépréciation d'actifs reconnus lors d'acquisitions d'activités et/ou d'entreprises (éléments sans impact sur la trésorerie)	(0,3)	(1,5)
Coûts liés aux acquisitions	-	-
Coûts non récurrents liés aux restructurations	(0,5)	(0,6)
Paiements fondés sur des actions	(0,3)	(0,3)
Résultat opérationnel	(2,3)	(4,7)
Produits / (charges) financiers, nets	(1,5)	(1,6)
Charges d'impôts sur le résultat	(0,5)	(1,0)
Résultat net consolidé	(4,4)	(7,3)

Résultat opérationnel

Les amortissements des actifs acquis par regroupement d'entreprises ont baissé de 1,2 millions de dollars à 0,3 million de dollars, contre 1,5 millions de dollars au S1 2023. La période d'amortissement de l'acquisition de VERIMATRIX par Inside Secure en 2019 est maintenant terminée.

Au cours de la période, les coûts de restructuration se sont élevés à 0,5 million de dollars, contre 0,6 million de dollars l'année précédente.

VERIMATRIX a enregistré une perte opérationnelle de 2,3 millions de dollars au premier semestre 2024, contre une perte opérationnelle de 4,7 millions de dollars au premier semestre 2023. Dans l'ensemble, après prise en compte du produit financier et de la charge d'impôt, la perte nette des activités poursuivies s'élève à 4,4 millions de dollars.

Résultat financier, net

La Société a enregistré une charge financière nette de 1,5 million de dollars au premier semestre 2024, principalement imputable aux frais financiers relatifs à l'emprunt obligataire in fine à échéance 2026 de 24,6 millions de dollars.

Résultat net consolidé

Au premier semestre 2024, la Société a enregistré un résultat net consolidé négatif (IFRS) de (4,4) millions de dollars contre (7,3) millions de dollars au premier semestre 2023.

1.3.2 Situation financière et flux de trésorerie

(en millions de dollars)	30 juin 2024 6 mois	30 juin 2023 6 mois
Résultat net	(4,4)	(7,3)
Elimination des éléments sans incidence de trésorerie	5,5	7,4
Variation du besoin en fonds de roulement	(6,9)	2,6
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	(5,9)	2,7
Impôts payés	(0,5)	(1,0)
Intérêts payés	(1,8)	(1,5)
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	(8,2)	0,2
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(0,0)	(0,1)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(1,0)	(1,6)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1,0)	(1,7)
Remboursement d'emprunts	-	(2,0)
Remboursement des passifs de loyers sous IFRS16	(0,9)	(0,8)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(0,9)	(2,8)
Incidence du taux de change sur la trésorerie	0,2	(0,1)
Variation de trésorerie nette	(10,0)	(4,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	22,6	30,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	12,6	25,7

Le premier semestre 2024 est marqué par une dégradation de la trésorerie nette à 12,6 millions de dollars (contre 22,6 millions à fin décembre 2023), expliquée par des décalages d'encaissements clients à mettre en parallèle de l'évolution géographique du chiffre d'affaires sur le semestre. Ces créances échues ont, à mi-juillet, été recouvrées pour environ 30% d'entre elles.

Liquidité

(en millions de dollars)	30 juin, 2024	31 décembre, 2023	30 juin, 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,6	22,6	25,7
Emprunt privé échéance 2026	(24,6)	(24,4)	(24,0)
Autres emprunts	(7,9)	(8,1)	(7,9)
Trésorerie/(dette) nette	(19,8)	(9,9)	(6,2)
Passifs de loyers (IFRS16)	(7,2)	(8,0)	(8,9)
Trésorerie/(dette) nette incluant IFRS16	(27,0)	(17,9)	(15,1)

La dette nette ressortait à 19,8 millions de dollars au 30 juin 2024, contre 6,2 millions de dollars au 30 juin 2023 et 9,9 millions de dollars au 31 décembre 2023. La dette nette n'est pas un indicateur financier au sens des normes IFRS et elle est définie par Verimatrix comme l'ensemble des fonds en caisse, équivalents de trésorerie et investissements à court terme retraités des découverts bancaires, de la dette financière (hors obligations au titre des contrats de location au sens de la norme IFRS 16) (cf. rapprochement avec les données IFRS à l'annexe 2).

Au 30 juin 2024, la trésorerie consolidée de la Société s'élevait à 12,6 millions de dollars, contre 22,6 millions de dollars au 30 juin 2023 et 25,7 millions de dollars au 31 décembre 2023.

Flux de trésorerie

La trésorerie consommée par les activités opérationnelles s'élève à (5,9) millions de dollars au premier semestre 2024 contre une génération de 2,6 millions de dollars au premier semestre 2023. La variation du besoin en fonds de roulement est en grande partie liée à des décalages d'encaissements clients à mettre en parallèle de l'évolution géographique du chiffre d'affaires sur le semestre.

La trésorerie nette consommée par les activités opérationnelles s'est établie à (8.2) millions de dollars au premier semestre 2024 contre une génération de 0,2 million de dollars au premier semestre 2023. Cette dégradation est essentiellement due à l'évolution négatif du besoin en fonds de roulement.

La trésorerie utilisée dans les activités d'investissement, essentiellement de la R&D pour faire évoluer les produits, s'élève à 1,0 millions de dollars, contre 1,7 millions de dollars un an auparavant.

La trésorerie utilisée dans les activités de financement s'est élevée pour sa part à 0,9 millions de dollars, contre 2,8 millions de dollars au S1 2023 qui comprenait le remboursement d'une obligation convertible pour 2,0 millions de dollars.

Une partie de la dette privée contractée auprès d'Apera a été remboursée pour un montant de 2 millions de dollars sur le premier semestre 2023.

Au total, au 30 juin 2024, la Société enregistre une trésorerie à 12,6 millions de dollars, contre 25,7 millions de dollars fin juin 2023.

1.4 Faits marquants de la période

Le premier semestre a été marqué par la poursuite de la transformation de l'activité de Verimatrix vers un accroissement de la proportion des revenus récurrents. Le succès commercial des nouvelles solutions Anti-Piracy et Threat Defense a ainsi permis de générer une croissance du chiffre d'affaires du groupe sur le premier semestre de l'ordre de 1%. Les revenus récurrents embarqués « ARR » garantie de la capacité de Verimatrix de générer une croissance des revenus issus des abonnements a été de plus de 25% sur les douze derniers mois. Sur le premier semestre la proportion des revenus récurrents s'élève à 55.5% conforme à notre objectif d'atteindre plus de 65% de revenue récurrent à la fin de l'exercice 2025. Les revenus non récurrents ont baissé de 12% en ligne avec les tendances du marché. Au cours du premier semestre le groupe a renforcé ses parts de marchés sur les zones Amérique Latine et Asie Pacifique. Le groupe a notamment gagné un appel d'offre important avec le deuxième opérateur telecom indien.

Le glissement en cours vers un modèle de revenus récurrents donne l'occasion à la Société de développer considérablement l'usage combiné de ses technologies stratégiques et de services par abonnement qui sont sans équivalent en termes de sécurité, de vitesse, d'extensibilité et d'efficience.

Mi-avril 2024, la Société a obtenu du fonds Apera Capital une dérogation (« waiver ») dans le cadre du non-respect du ratio de minimum d'EBITDA pour le 30 septembre 2023 et le 31 décembre 2023. Les termes de cet accord prévoient :

- La mise en place d'un nouveau ratio de minimum d'EBITDA ;
- La diminution du minimum de liquidité à respecter à \$6 millions de dollars (contre 7,5 millions de dollars) ;
- La réalisation d'un remboursement partiel en 2024 de \$6,5 millions de dollars en juillet 2024.

Ces nouveaux covenants liés à la dette privée de 24,6 millions sont applicables jusqu'à l'échéance de la dette.

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 26 avril 2024.

Les facteurs de risques n'ont pas évolué de façon significative sur le premier semestre 2024.

1.6 Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 19 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels.

1.7 Perspectives

Pour 2024, Verimatrix confirme anticiper une stabilisation de l'activité Anti-Piracy (logiciels de protection de contenu vidéo) et une forte croissance de l'activité Extended Threat Defense (XTD). La croissance de l'ARR issu des abonnements est attendue supérieure à 20%. Le Groupe vise une amélioration continue de l'EBITDA grâce à la croissance des revenus en modèle récurrent dans les deux activités du Groupe, et une structure de charges maîtrisée et essentiellement fixe.

1.8 Événements postérieurs à la clôture

La Société a procédé en juillet 2024 à un remboursement partiel de l'emprunt Apera pour un montant de 6,5 millions de dollars.

2. Etats financiers consolidés semestriels au 30 juin 2024

Compte résultat consolidé semestriel

En milliers de dollars	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2024	2023
Chiffre d'affaires	7	30 811	30 613
Coût des ventes		(9 502)	(9 216)
Marge brute		21 309	21 397
Frais de recherche et développement	15	(9 823)	(10 547)
Frais commerciaux et de marketing		(6 976)	(9 013)
Frais généraux et administratifs		(6 246)	(6 202)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	16	(576)	(343)
Résultat opérationnel		(2 311)	(4 707)
Coût de l'endettement financier, net	17	(2 022)	(1 490)
Autres produits / (charges) financiers, net	17	480	(117)
Résultat avant impôts		(3 853)	(6 314)
Charge d'impôts sur le résultat		(532)	(1 025)
Résultat net consolidé		(4 385)	(7 339)
Résultat revenant aux :			
Actionnaires de la Société		(4 385)	(7 339)
Intérêts ne conférant pas le contrôle		-	-
Résultat par action :			
Résultat net par action	18	(0,05)	(0,09)
Résultat net dilué par action	18	(0,05)	(0,09)

Etat du résultat global consolidé semestriel

En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin	
	2024	2023
Résultat net consolidé	(4 385)	(7 339)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	13	(6)
Eléments du résultat global non recyclables au compte de résultat	13	(6)
Couverture des flux de trésorerie	(60)	(270)
Différences de conversion	(152)	(107)
Eléments du résultat global recyclables au compte de résultat	(212)	(377)
Total autres éléments du résultat global	(199)	(383)
Total du résultat global	(4 584)	(7 722)
Résultat global revenant aux		
Actionnaires de la Société	(4 584)	(7 722)
Intérêts non contrôlant	-	-
Total du résultat global	(4 584)	(7 722)

Etat de situation financière consolidé semestriel

En milliers de dollars	Note	30 juin 2024	31 décembre 2023
Goodwill		115 231	115 231
Immobilisations incorporelles		11 554	12 955
Immobilisations corporelles		4 857	5 704
Autres actifs non courants	9	1 370	1 337
Total des actifs non courants		133 012	135 227
Stocks		382	390
Clients et comptes rattachés	8	34 920	28 738
Autres actifs courants	9	5 000	4 821
Instruments financiers dérivés actifs		-	64
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	12 642	22 626
Total des actifs courants		52 944	56 639
Total de l'actif		185 956	191 866
En milliers de dollars	Note	30 juin 2024	31 décembre 2023
Capital	11	41 518	41 518
Primes d'émission	11	94 749	94 749
Réserves et report à nouveau	11	(14 432)	(208)
Résultat		(4 385)	(14 292)
Capitaux propres part du Groupe		117 450	121 767
Intérêts non contrôlants		-	-
Total des capitaux propres		117 450	121 767
Dettes financières	13	30 895	14 437
Provisions pour passifs	14	1 033	1 136
Impôts différés passif		971	982
Total des passifs non courants		32 899	16 555
Dettes financières	13	8 729	26 120
Fournisseurs et dettes rattachées		4 370	4 644
Autres dettes	12	8 320	9 204
Instruments dérivés		8	13
Provisions pour autres passifs	14	183	183
Produits constatés d'avance		13 997	13 380
Total des passifs courants		35 607	53 544
Total du passif		68 506	70 099
Total du passif et des capitaux propres		185 956	191 866

Tableau de variation des capitaux propres semestriel

En milliers de dollars

	Part du Groupe						
	Capital social	Primes d'émission	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2023	41 518	94 749	1 297	(1 694)	135 869	-	135 869
Résultat de la période	-	-	(7 339)	-	(7 339)	-	(7 339)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	-	-	-	(6)	(6)	-	(6)
Juste valeur des instruments dérivés	-	-	-	(270)	(270)	-	(270)
Différences de conversion	-	-	-	(107)	(107)	-	(107)
Total autres éléments du résultat global	-	-	-	(383)	(383)	-	(383)
Imputation du report à nouveau débiteur sur les primes d'émission	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	327	-	327	-	327
Actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2023	41 518	94 749	(5 715)	(2 077)	128 475	-	128 475
Au 1er janvier 2024	41 518	94 749	(12 206)	(2 293)	121 767	-	121 767
Résultat de la période	-	-	(4 385)	-	(4 385)	-	(4 385)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	-	-	-	13	13	-	13
Juste valeur des instruments dérivés	-	-	-	(60)	(60)	-	(60)
Différences de conversion	-	-	-	(152)	(152)	-	(152)
Total autres éléments du résultat global	-	-	-	(199)	(199)	-	(199)
Imputation du report à nouveau débiteur sur les primes d'émission	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	270	-	270	-	270
Exercice de stocks options et/ou attribution définitive d'actions	-	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
Au 30 juin 2024	41 518	94 749	(16 324)	(2 492)	117 450	-	117 450

Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriel

(en milliers de dollars)	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2024	2023
Résultat net des activités poursuivies		(4 385)	(7 339)
Elimination des éléments sans incidence de trésorerie :			
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles		820	497
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles		2 395	3 526
Dépréciation des actifs immobilisés		-	-
Impact du résultat financier		1 542	1 607
Impact d'impôts sur résultats		532	1 025
Charges liées aux paiements fondés sur des actions		270	327
Variation des provisions sur créances et des provisions pour risques et charges		(108)	398
Flux de trésorerie générés par l'activité hors variation du besoin en fonds de roulement		1 067	41
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		7	(4)
Clients et comptes rattachés	8	(6 182)	7 962
Autres créances	9	(215)	(1 364)
Crédit d'impôt recherche et subventions			54
Fournisseurs et dettes rattachées		(274)	(2 026)
Autres dettes	12	(264)	(1 984)
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par le besoin en fonds de roulement		(6 927)	2 638
Intérêts reçus / (payés)	17	(1 835)	(1 490)
Impôts sur le résultat payés		(543)	(1 003)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité opérationnelle		(8 239)	186
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(23)	(111)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(994)	(1 550)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(1 017)	(1 661)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Remboursement d'emprunt	13	-	(2 000)
Remboursement de dettes locatives	13	(881)	(793)
Flux nets de trésorerie générés par les opérations de financement		(881)	(2 793)
Variation de trésorerie nette		(10 137)	(4 268)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		22 626	30 047
Effet des variations des cours de change		153	(75)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		12 642	25 703

Notes aux états financiers consolidés semestriels

(Sauf indication contraire, les montants mentionnés dans cette annexe sont en milliers de dollars, excepté pour les données relatives aux actions. Certains montants peuvent être arrondis pour le calcul de l'information financière contenue dans les états financiers consolidés. En conséquence, les totaux dans certains tableaux peuvent ne pas correspondre exactement à la somme des chiffres précédents.)

1. Informations générales et événements significatifs de la période

1.1. Informations générales

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 24 juillet 2024.

1.2. Faits marquants du premier semestre 2024

Mi-avril 2024, la Société a obtenu du fonds Apera Capital une dérogation (« waiver ») dans le cadre du non-respect du ratio de minimum d'EBITDA pour le 30 septembre 2023 et le 31 décembre 2023. Les termes de cet accord prévoient :

- La mise en place d'un nouveau ratio de minimum d'EBITDA ;
- La diminution du minimum de liquidité à respecter à \$6 millions de dollars (contre 7,5 millions de dollars) ;
- La réalisation d'un remboursement partiel en 2024 de \$6.5 millions de dollars en juillet 2024.

Ces nouveaux covenants liés à la dette privée de 24,6 millions sont applicables jusqu'à l'échéance de la dette.

2. Base de préparation des états financiers semestriels

Les états financiers consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 2024, 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 2023 qui ont été préparés conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC, tels qu'adoptés par l'Union Européenne.

2.1 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 2024 et 2023 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 sont les suivants :

Euro/ US Dollar	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023
Taux de clôture	1,0716	1,1036	1,0891
Taux moyens	1,0784	1,0828	1,0817

3. Méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour les états financiers au et pour la période de six mois close le 30 juin 2024 sont les mêmes que pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations suivants dont l'application était obligatoire pour la Société au 1^{er} janvier 2024 :

- Amendements à IAS 1 *Présentation des états financiers* : Classement des actifs en courant ou non courant et Classement des passifs en courant ou non courant – Report de la date d'entrée en vigueur, et *Passifs non courant assortis de clauses restrictives* publiés par l'IASB le 23 janvier 2020, le 15 juillet 2020 et 31 octobre 2022 respectivement ;
- Amendements à IFRS 16 *Contrats de location* : Passif de location dans le cadre d'une cession-bail « leaseback », publié par l'IASB le 22 septembre 2022 ;
- Amendements à IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir : accords de financement avec les fournisseurs*, publié par l'IASB le 25 mai 2023.

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB et adoptés par l'Union Européenne n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations récemment publiées qui peuvent être pertinentes pour les activités de la Société mais qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne sont les suivantes :

- Amendements à IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères : absence de convertibilité* publiés par l'IASB le 15 août 2023 et dont l'application est pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025 ;
- Amendements sur la classification et l'évaluation des instruments financiers : amendements à IFRS 9 *Financial instruments* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*, publié par l'IASB le 30 mai 2024 et dont l'application est pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026 ; et
- IFRS 18 *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, publié par l'IASB le 9 avril 2024 et dont l'application est pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027.

La Société n'a pas adopté de façon anticipée ces nouvelles normes, amendements de normes et interprétations et n'anticipe pas d'impact significatif sur ses états financiers à la date d'adoption.

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 2023.

4.1 Dépréciations des actifs non courants et des goodwill

Au cours du premier semestre 2024, la Société a considéré la dégradation du besoin en fonds de roulement observé en 2024 comme étant un indicateur de perte de valeur. La Société a ainsi procédé à un test de dépréciation au 30 juin 2024.

Pour ce dernier, le Groupe utilise des projections de flux de trésorerie qui prennent en compte les conditions de marché et le profil de croissance et de rentabilité des produits du Groupe.

La valeur recouvrable a été calculée à partir de la valeur d'utilité, en utilisant les prévisions de flux de trésorerie qui se fondent sur le plan d'affaires sur une période de cinq ans.

L'hypothèse opérationnelle clé utilisée afin de déterminer la valeur d'utilité des actifs testés est le chiffre d'affaires. Les premières années du business plan sur cinq ans sont pénalisées par la baisse des revenus récurrents qui représentent encore une part significative du chiffre d'affaires du Groupe.

Le taux de croissance annuel est en augmentation progressive sur une période de cinq ans. Le taux de croissance annuel moyen du chiffre d'affaires ressort à 8,71% sur la période de cinq ans. La structure de rentabilité de Verimatrix est donc basée sur la croissance du revenu récurrent issus des abonnements. En effet, la structure de coûts est composée essentiellement de frais fixes et le taux de marge opérationnelle augmente rapidement une fois le point mort atteint.

Le taux d'actualisation appliqué à ces prévisions est de 11,2% au 30 juin 2024 (11,2% en 2023). Les flux de trésorerie au-delà de cinq ans ont été extrapolés en utilisant un taux de croissance à l'infini de 2,5% (2,5% en 2023). Au 30 juin 2024, sur la base de ces hypothèses, le Groupe a conclu que la valeur recouvrable excédait la valeur comptable pour un montant de 0,6 millions de dollars contre 5 millions de dollars au 31 décembre 2023. La diminution s'explique par la dégradation du besoin en fonds de roulement observé sur le premier semestre 2024.

Le plan stratégique à 2028 s'appuie sur la poursuite de la croissance du chiffre d'affaires récurrent liée aux offres Streamkeeper dans le domaine de l'anti-piratage vidéo et aux offres Threat Defense dans le domaine de la cybersécurité.

Le Groupe a réalisé des analyses de sensibilité sur le taux d'actualisation et le taux de croissance à l'infini :

				Taux d'actualisation		
Analyse de sensibilité			10,7%	Hypothèse retenue : 11,2%		11,7%
Différence	entre	valeur	10,4 millions de dollars	0,6 millions de dollars		-7,6 millions de dollars
recouvrable	et	valeur				
comptable						
				Taux de croissance à l'infini		
Analyse de sensibilité			2,0%	Hypothèse retenue : 2,5%		3,0%
Différence	entre	valeur	-5,6 millions de dollars	0,6 millions de dollars		8,1 millions de dollars
recouvrable	et	valeur				
comptable						
				Combinaison taux de croissance à l'infini et taux d'actualisation		
Analyse de sensibilité			2,0% de taux de croissance à l'infini et 11,7% de taux d'actualisation	Hypothèses retenues : 2,5% de taux de croissance et 11,2% de taux d'actualisation		3,0% de taux de croissance à l'infini et 10,7% de taux d'actualisation
Différence	entre	valeur	-13,3 millions de dollars	0,6 millions de dollars		18,7 millions de dollars
recouvrable	et	valeur				
comptable						

Le Groupe a également procédé à des analyses de sensibilité sur les hypothèses opérationnelles en projetant une baisse du chiffre d'affaires. Une dépréciation dans les comptes consolidés annuels du Groupe serait envisagée à partir d'une baisse de chiffre d'affaires de 0,16% (baisse appliquée sur chaque année du plan stratégique).

Le management a confiance dans la réalisation de l'EBTIDA 2024 suite aux mesures prises pour limiter les coûts et à l'augmentation du revenu récurrent et de la part du revenu récurrent dans l'activité du groupe en ligne avec la stratégie du Groupe.

5. Saisonnalité

L'analyse des données relatives à l'exercice clos au 31 décembre 2023 et au semestre clos le 30 juin 2024 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. 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, d'abonnements ou de services hébergés (SaaS).

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 : 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.

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 :

Au 30 juin (en milliers de dollars)	Semestre clos le 30 juin	
	2024	2023
Marge brute IFRS	21 309	21 397
Amortissements des immobilisations transférées lors des acquisitions	163	658
Marge brute ajustée	21 472	22 056

Au 30 juin (en milliers de dollars)	Semestre clos le 30 juin	
	2024	2023
Résultat opérationnel IFRS	(2 311)	(4 707)
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	270	327
Amortissements des immobilisations transférées lors des acquisitions	334	1 527
Charges non récurrentes liées aux acquisitions	-	-
Coûts de restructuration	511	569
Résultat opérationnel ajusté	(1 196)	(2 284)
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles non liées au regroupement d'entreprises	2 882	2 657
EBITDA ajusté	1 686	373

Le chiffre d'affaires par zone géographique pour les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023 est le suivant :

(en milliers de dollars)	Asie	Europe, Afrique, Moyen Orient	Amériques	Total
Semestre clos le 30 juin 2024	3 462	11 049	16 301	30 811
Semestre clos le 30 juin 2023	5 438	13 393	11 782	30 613

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, le chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis s'élève à 3 087 milliers de dollars soit 10% du chiffre d'affaires du Groupe (3 510 milliers de dollars au 30 juin 2023 soit 11 % du chiffre d'affaires).

Le chiffre d'affaires réalisé en France s'élève à 2 218 milliers de dollars au premier semestre clos le 30 juin 2024 soit 7% du chiffre d'affaires du Groupe (contre 2 782 milliers de dollars au 30 juin 2023 soit 9% du chiffre d'affaires).

Les dix clients les plus importants du Groupe représentaient 40% de son chiffre d'affaires consolidé pour le premier semestre clos le 30 juin 2024 et 38% de son chiffre d'affaires pour premier semestre clos le 30 juin 2023.

Les clients représentant individuellement une part importante du chiffre d'affaires se détaillent de la façon suivante :

Au 30 juin 2024 (en milliers de dollars)	Chiffre d'affaires	% du chiffre d'affaires du Groupe
Client A	4 234	14%
Client B	2 559	8%

Au 30 juin 2023 (en milliers de dollars)	Chiffre d'affaires	% du chiffre d'affaires du Groupe
Client C	3 344	11%
Client D	1 768	6%

7. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires pour les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023 se détaille de la façon suivante :

	Semestre clos le 30 juin	
	2024	2023
Activité logiciels	30 811	30 613
Chiffre d'affaires	30 811	30 613

Au 30 juin 2024 et au 30 juin 2023, 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 2024.

8. Clients et comptes rattachés

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

(en milliers de dollars)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Clients à moins d'un an	36 952	30 769
Moins : provision pour clients douteux	(2 032)	(2 032)
Clients et comptes rattachés nets	34 920	28 738

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

(en milliers de dollars)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Clients - créances à moins d'un an	20 585	18 132
Clients - factures à établir à moins d'un an	16 367	12 637
Créances clients et comptes rattachés à moins d'un an	36 952	30 769
Clients - créances à plus d'un an	-	-
Clients - factures et factures à établir à plus d'un an	-	-
Clients et comptes rattachés	36 952	30 769

Les factures à établir comprennent pour 2 039 milliers de dollars de redevances variables fonction des ventes réalisées par les clients au cours du second trimestre 2024. Ces redevances ont été comptabilisées sur la base d'estimation.

En juin 2024, le poste « Clients - factures à établir à moins d'un an » s'élève à un montant de 16 367 milliers de dollars, soit en hausse de 3 729 milliers de dollars par rapport au 31 décembre 2023.

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 2024, 11 552 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. Une provision de 2 032 milliers de dollars a été comptabilisée au 30 juin 2024 pour les créances que l'entreprise considère à risque.

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
2024	20 585	7 002	1 955	1 467	614	1 495	8 052
2023	18 132	12 357	814	1 081	537	113	3 230

La part des créances non échues s'élevait à 34 % et 68 % au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 respectivement.

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 2024, 94% de la valeur nette comptable des clients et comptes rattachés est libellée en dollars (95% au 31 décembre 2023).

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.

La guerre en Ukraine peut interagir sur les échanges et relations économiques avec l'Ukraine, la Russie et la Biélorussie. La Société a procédé à une analyse des potentiels impacts sur ses comptes consolidés. A ce stade la Société n'a pas identifié d'éléments pouvant impacter de façon significative les relations clients.

Le Groupe a mis en place une veille permanente sur l'ensemble des clients sur cette zone géographique pour s'assurer de la conformité avec les dernières directives gouvernementales en la matière.

9. Autres actifs

Les autres actifs s'analysent de la façon suivante :

En milliers de dollars	30 juin 2024	31 décembre 2023
Dépôts et garanties	295	300
Crédit d'impôt recherche	1 023	984
Créances clients à plus d'un an	-	-
Autres créances	52	53
Autres actifs - Part non courante	1 370	1 337
Crédit d'impôt recherche	164	175
Charges constatées d'avance	2 766	2 205
Créances fiscales sociales et de TVA	653	894
Prêts et dépôts	1 416	1 547
Autres actifs - Part courante	5 000	4 821
Total autres actifs	6 370	6 158

10. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

En milliers de dollars	30 juin 2024	31 décembre 2023
Liquidités en banques	12 642	22 626
Valeurs mobilières de placement	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 642	22 626

Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, la part de la trésorerie et des équivalents de trésorerie libellés en dollars US s'élève à environ 81% et 88% 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.

11. 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 1^{er} janvier 2023	85 535 147	41 518	94 749	136 267
Exercice de stocks options et/ou attribution définitive d'actions gratuites	-	-	-	-
Imputation du report à nouveau débiteur sur les primes d'émission	-	-	-	-
Au 30 juin 2023	85 535 147	41 518	94 749	136 267
Au 1^{er} janvier 2024	85 535 147	41 518	94 749	136 267
Exercice de stocks options et/ou attribution définitive d'actions gratuites	-	-	-	-
Imputation du report à nouveau débiteur sur les primes d'émission	-	-	-	-
Au 30 juin 2024	85 535 147	41 518	94 749	136 267

1^{er} semestre 2024

Néant

1^{er} semestre 2023

Néant

12. Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit :

(en milliers de dollars)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Salaires et charges sociales	5 595	6 169
Acomptes reçus des clients	2 110	2 418
Dettes fiscales et sociales	582	615
Autres dettes	33	3
Total	8 320	9 204

13. Dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

(en milliers de dollars)	31 décembre 2023	Augmentation de la période	Remboursement principal	Variations sans incidences sur la trésorerie				30 juin 2024
				Intérêts capitalisés	Reclassement	Effet de change	Autres	
Obligations convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés	13	-	-	-	-	-	(5)	8
Emprunt Apera	-	-	-	-	17 560	-	-	17 560
Dettes locatives part non courante	6 380	-	-	-	(867)	-	-	5 513
Autres dettes financières part non courante	8 057	-	-	-	-	-	(234)	7 823
Dettes financières part non courante	14 437	-	-	-	16 693	-	(234)	30 896
Dettes locatives part courante	1 664	-	(881)	-	867	-	-	1 650
Emprunt Apera	24 456	-	-	110	(17 560)	-	-	7 006
Autres dettes financières part courante	-	-	-	73	-	-	-	73
Dettes financières part courante	26 120	-	(881)	183	(16 693)	-	-	8 729
Dettes financières	40 570	-	(881)	183	-	-	(239)	39 633

13.1 Emprunt Apera

Dans le cadre du financement de l'acquisition de Verimatrix Inc., la Société a émis en février 2019 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 étaient indexés jusqu'au 30 juin 2023 sur le USD LIBOR majoré d'une marge initiale de 7% susceptible d'être réduite après 12 mois en fonction du niveau de ratio de levier financier net (la juste valeur est cohérente avec le coût amorti).

Suite à la renégociation du prêt en 2022, l'analyse menée a conclu à une modification substantielle de la dette entraînant une extinction de cette dernière et la comptabilisation d'une nouvelle dette avec un TIE de 10,9% (le calcul du TIE a été modifié en intégrant les intérêts capitalisés en fonction de levier financier).

En août 2022, la Société a signé un avenant lié à l'emprunt unitranche souscrit auprès du fonds Apera Capital incluant une période non soumise aux covenants initiaux (dette nette et levier financier net) allant de la clôture du 30 juin 2022 au 30 juin 2024.

Suite à cet avenant la Société a procédé en novembre 2022 à un remboursement anticipé partiel pour un montant de 3 000 milliers de dollars puis à un deuxième remboursement anticipé en janvier 2023 pour un montant de 2 000 milliers de dollars. Le montant résiduel nominal de l'emprunt s'élève en conséquence à 24 millions de dollars au 30 juin 2023.

Durant cette période, le groupe a été soumis à l'obligation de respecter un minimum de liquidité minimum de 7 500 milliers de dollars ainsi qu'un montant minimum d'EBITDA par trimestre. Ces ratios ont été respectés au cours de l'exercice 2022.

Le montant résiduel nominal de l'emprunt s'élève à 26 millions de dollars au 31 décembre 2022.

En janvier 2023, la Société a procédé à un remboursement partiel de 2,0 millions de dollars.

Au 30 septembre 2023, la Société n'a pas respecté le ratio de minimum d'EBITDA au cours des douze derniers mois glissant de l'emprunt uni tranche souscrit auprès du fonds Apera Capital. Au 31 décembre 2023, ce covenant n'était pas respecté. A la suite du non-respect de ce dernier à la clôture, la Société a présenté le montant de la dette résiduelle financière Apera Capital en dettes financières courantes pour un montant de 24,4 millions de dollars.

Mi-avril 2024, la Société a obtenu du fonds Apera Capital une dérogation (« waiver ») dans le cadre du non-respect du ratio de minimum d'EBITDA pour le 30 septembre 2023 et le 31 décembre 2023. Les termes de cet accord prévoient :

- La mise en place d'un nouveau ratio de minimum d'EBITDA ;
- La diminution du minimum de liquidité à respecter à \$6 millions de dollars (contre 7,5 millions de dollars) ;
- La réalisation d'un remboursement partiel en 2024 de \$6.5 millions de dollars en juillet 2024.

Ces nouveaux covenants liés à la dette privée de 24,6 millions sont applicables jusqu'à l'échéance de la dette.

Cet accord a été considéré comme une modification non substantielle de la dette financière APERA sans impact comptable significatif.

Le TIE ressort désormais à 16,5%.

13.2 Dettes locatives (IFRS 16)

Au cours de la période la Société n'a pas procédé à des renouvellements de baux ou à des signatures de nouveaux.

14. Provisions pour autres passifs

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

(en milliers de dollars)	Contrats onéreux	Litiges commerciaux et fiscaux	Litiges sociaux	Indemnités de départ à la retraite	Total
Au 31 Décembre 2023	801	-	310	207	1 318
Impact sur le compte de résultat					
- Dotation aux provisions	-	-	-	11	11
- Reprises de provisions non utilisées	-	-	-	-	-
- Reprises de provisions utilisées	(99)	-	-	-	(99)
Ecart de conversion	-	-	(9)	(6)	(15)
Au 30 juin 2024	702	-	301	212	1 215
- dont part courante	183	-	-	-	183
- dont part non courante	519	-	301	212	1 032

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.

14.1 Contrat onéreux

La société s'est adaptée aux nouvelles habitudes de travail à distance suite à la pandémie de la Covid 19 en réorganisant les espaces de travail du bâtiment à San Diego, Californie et en procédant à la fermeture de 45% de la surface non occupée et non exploitée.

Par conséquent, au 31 décembre 2021, le droit d'utilisation correspondant a été déprécié et les coûts inévitables attachés à la part non utilisée du bâtiment ont fait l'objet d'une provision pour contrat onéreux pour un montant de 1 219 milliers de dollars.

La provision pour contrat onéreux est reprise au rythme des dépenses correspondantes.

14.2 Litiges sociaux

La provision a été ajustée au 30 juin 2024 afin de tenir compte des écarts de change.

14.3 Les indemnités de départ à la retraite

En France, le Groupe cotise au régime national de retraite et ses engagements auprès des salariés en termes de retraite se limitent à une indemnité forfaitaire basée sur l'ancienneté et versée dès lors que le salarié atteint l'âge de la retraite. Cette indemnité de départ à la retraite est déterminée pour chaque salarié en fonction de son ancienneté et de son dernier salaire prévu. Aux États-Unis et au Royaume-Uni, le Groupe contribue à un régime à cotisations définies qui limite son engagement aux cotisations versées.

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	
	2024	2023
Frais de recherche et développement	10 847	12 109
Paielements fondés sur des actions	26	22
Frais de recherche et développement capitalisés	(994)	(1 550)
Crédit d'impôt recherche	(56)	(34)
Total	9 823	10 547

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	
	2024	2023
Frais externes attribuables aux acquisitions	-	-
Coûts non récurrents liés aux restructurations	(486)	(569)
Gains / (Pertes) de change opérationnels, nets	(78)	224
Autres	(12)	2
Total	(576)	(343)

Sur le premier semestre 2024, les coûts non récurrents liés aux restructurations correspondent essentiellement à des départs intervenus au cours de l'exercice dans le cadre de la réorganisation de certains départements.

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	
	2024	2023
Intérêts - Emprunt Apera (échéance 2026)	(1 910)	(1 315)
Autres charges d'intérêts	(383)	(350)
Autres produits d'intérêts	271	175
Coût net de la dette financières	(2 022)	(1 490)
Gains de change	480	(117)
Variation de la juste valeur du dérivé passif lié aux obligations convertibles en actions	-	-
Autres produits financiers nets	480	(117)
Résultat financier	(1 542)	(1 607)

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

Les autres charges d'intérêts correspondent essentiellement à charge financière relative à la dette locative.

18. Résultat par action

18.1 Résultat de base par action

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	
	2024	2023
(Perte) / Profit attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dollars)	(4 385)	(7 339)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulations	85 535 147	85 535 147
Résultat net par action (en dollar)	(0,05)	(0,09)

18.2 Résultat dilué par action

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 deux catégories d'instruments financiers ayant un effet potentiellement dilutif : des actions gratuites et des stocks options.

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.

Dans la mesure où le calcul du résultat dilué par action a 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. Transactions avec les parties liées

19.1 Transactions avec les personnes et entreprises liées

Néant.

19.2 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	
	2024	2023
Salaires et traitements	666	806
Jetons de présence	63	63
Charges comptables liées aux paiements fondés sur les actions	287	282
Total	1 016	1 151

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.

20. Évènements postérieurs à la clôture

Dans le cadre de l'accord intervenu avec le fonds Apera Capital (cf. note 13.1), la Société a procédé en juillet 2024 à un remboursement partiel de l'emprunt uni tranche à hauteur de \$6.5 millions de dollars.

21. Périmètre de consolidation

Les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2024 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 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023			
France	Verimatrix Paris	100%	100%	100%	2012	IG	Création
Royaume Uni	Verimatrix UK Ltd	100%	100%	100%	2010	IG	Acquisition
Pays-Bas	Verimatrix Amsterdam B.V	100%	100%	100%	2012	IG	Acquisition
Finland	Verimatrix Oy	100%	100%	100%	2017	IG	Acquisition
Japon	Verimatrix KK	100%	100%	100%	2013	IG	Création
Etats-Unis	Verimatrix, Inc.	100%	100%	100%	2019	IG	Acquisition
Allemagne	Verimatrix GmbH	100%	100%	100%	2019	IG	Acquisition
Hongrie	Verimatrix Hungary KFT	100%	100%	100%	2021	IG	Création
France	Verimatrix France SAS	0%	100%	100%	2019	IG	Fermée
Royaume Uni	Verimatrix Europe Limited	0%	0%	100%	2019	IG	Fermée
Etats-Unis	Verimatrix International, Inc	100%	100%	100%	2019	IG	Acquisition
Canada	Verimatrix Video Security Solutions Canada Ltd	100%	100%	100%	2019	IG	Acquisition
Brésil	Verimatrix Technologia de Codofica cao Ltda	100%	100%	100%	2019	IG	Acquisition
Inde	Verimatrix Video Security Solutions	100%	100%	100%	2019	IG	Acquisition
Singapour	Verimatrix Singapore PTE Ltd	100%	100%	100%	2019	IG	Acquisition
Mexique	Verimatrix Mexico, S De RL de CV	100%	100%	100%	2021	IG	Création

IG : Intégration Globale.

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

PricewaterhouseCoopers Audit
10, place de la Joliette
13567 Marseille Cedex 2

EXPERTEA AUDIT
60 Boulevard Jean Labro
13016 Marseille

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024)

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 2024 au 30 juin 2024, 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 Marseille, le 26 septembre 2024

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

EXPERTEA AUDIT

Céline GIANNI DARNET

Cyril VERNIER

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 26 septembre 2024

Amedeo D'Angelo
Président Directeur général

Annexe

Avertissement relatif aux déclarations de nature prévisionnelle

Le présent 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 2023 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 avril 2024 et disponible sur le site Internet de la Société www.verimatrix-finance.com.



©Verimatrix 2024, 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.