



Résultats du 1^{er} semestre 2018 : Inside Secure annonce une croissance forte et rentable

- **+67 % : croissance du CA consolidé en rythme annuel au T2 2018 à 12,4 M\$**
- **+57 % : croissance du CA consolidé en rythme annuel au S1 2018 à 22,5 M\$**
- **14% : marge d'EBITDA au S1 2018 (3,2 M\$) contre 4% au S1 2017**
- **Trésorerie robuste de 49,1 millions de dollars au 30 juin 2018**
- **Objectif confirmé pour 2018**
 - **Croissance solide du chiffre d'affaires faisant plus que compenser la baisse anticipée du chiffre d'affaires auprès d'un client américain**
 - **Poursuite de la maîtrise des charges opérationnelles tout en investissant dans la croissance future**

Aix-en-Provence, France, le 26 juillet 2018 – Inside Secure (Euronext Paris : INSD), au cœur des solutions de sécurité pour appareils mobiles et connectés, publie aujourd'hui ses résultats consolidés IFRS non audités¹ pour le semestre clos le 30 juin 2018. Les états financiers 2018 et 2017 ont été préparés conformément à la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients », la société ayant opté en 2017 pour une adoption anticipée d'IFRS 15 (voir l'annexe 3).

(en milliers de dollars)	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires consolidé	22 492	14 359
EBITDA	3 161	585
Chiffre d'affaires de l'activité stratégique	20 686	14 359
EBITDA de l'activité stratégique	1 918	585

Commentant ces résultats, Amedeo D'Angelo, président directeur général d'Inside Secure, a déclaré : « *Ce semestre, nous avons réalisé une performance solide tant en chiffre d'affaires qu'en rentabilité, tout en continuant à investir dans l'ensemble de nos activités pour soutenir la croissance future.* »

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

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

Fort de la croissance significative de notre chiffre d'affaires au premier semestre, nous sommes confiants dans notre capacité à générer une croissance solide du chiffre d'affaires en 2018, tout en poursuivant la maîtrise de nos investissements en vue d'une croissance rentable et d'un positionnement sur les marchés porteurs. »

¹ Les commissaires aux comptes ont effectué un examen limité des états financiers consolidés préparés conformément aux normes IFRS au 30 juin 2018 et le conseil d'administration a arrêté les comptes le 25 juillet 2018

Résultats financiers — Chiffres clés

(en milliers de dollars)	Activité stratégique		Consolidé Ajusté		IFRS	
	S1 2018	S1 2017	S1 2018	S1 2017	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	20 686	14 359	22 492	14 359	22 492	14 359
Marge brute	19 951	14 020	21 012	13 734	20 764	12 953
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	96,4%	97,6%	93,4%	95,6%	92,3%	90,2%
Charges opérationnelles	(18 238)	(13 672)	(18 342)	(13 672)	(19 961)	(16 304)
Résultat opérationnel	1 713	348	2 670	62	803	(3 351)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	8,3%	2,4%	11,9%	0,4%	3,6%	-23,3%
Résultat net consolidé	-	-	-	-	1 803	(3 894)
EBITDA	1 918	585	3 161	585	-	-
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	9,3%	4,1%	14,1%	4,1%	-	-

La réconciliation des mesures financières ajustées avec les IFRS est disponible en annexe 2.

Chiffre d'affaires du T2 2018 et du S1 2018

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

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

Chiffre d'affaires du T2 2018

Chiffre d'affaires consolidé (IFRS)

Le chiffre d'affaires consolidé ressort à 12,4 millions de dollars au T2 2018, dont 10,6 millions de dollars provenant de l'activité stratégique et 1,8 million de dollars du programme de licence du portefeuille de brevets NFC de la société, France Brevets ayant signé un nouvel accord de licence avec un grand équipementier chinois en téléphonie et systèmes de télécommunication.

La croissance du chiffre d'affaires a été particulièrement forte au deuxième trimestre 2018, par comparaison avec le T2 2017, bénéficiant d'une forte traction commerciale, des revenus des brevets NFC et de nouveaux contrats significatifs liés aux technologies de propriété intellectuelle semiconducteurs (« Silicon IP ») à trois clients existants et conduisant à une reconnaissance accélérée du chiffre d'affaires en application de la norme IFRS 15 (voir l'annexe 3 relative à IFRS 15).

Chiffre d'affaires de l'activité stratégique

Le chiffre d'affaires de l'activité stratégique de logiciels et de licences de technologies de sécurité atteint 10,6 millions de dollars au T2 2018, en croissance de 43% en rythme annuel.

Les revenus de licences ont fortement progressé au T2 2018, pour s'établir à 3,7 millions de dollars (+48% par rapport au T2 2017), tirés principalement par la ligne de produits « Silicon IP ». Ce trimestre, la société a continué de remporter de nouveaux contrats, tant auprès de ses clients existants qu'auprès de nouveaux clients, pour intégrer la sécurité dans les puces génériques utilisées notamment pour l'IoT, la connectivité dans le Cloud et les véhicules connectés et autonomes. À titre d'illustration, la société a été choisie par Kalray pour la sécurité embarquée dans ses nouveaux processeurs intelligents pour les centres de données et les voitures autonomes ; elle a par ailleurs signé un accord avec Andes pour fournir des solutions IoT sécurisées aux fabricants de puces destinées au marché asiatique. La société a également tiré parti des activités acquises en 2017, comme en témoigne le contrat conclu avec NationalChip en Chine sur l'offre de provisionnement sécurisé pour la gestion du cycle de vie des appareils de Syphermedia. La société a également intégré l'authentification forte de Meontrust dans ses solutions combinées pour des marchés tels que le divertissement et la finance.

Le chiffre d'affaires des redevances s'établit à 5,4 millions de dollars au T2 2018, soit une croissance de 46% par rapport au T2 2017, du fait notamment la contribution d'un client historique américain et de la croissance des volumes générée par les diffuseurs de contenu numérique et dans les échanges sécurisés de données en conséquence des licences déjà signées pour garantir les communications à haut débit pour les centres de données et les solutions d'IoT.

Les revenus des activités de maintenance et autres services ressortent en croissance de 23% au T2 2018, à 1,4 million de dollars, conformément à l'évolution du périmètre d'activité de la société.

Chiffre d'affaires du S1 2018

Au S1 2018, le chiffre d'affaires consolidé atteint 22,5 millions de dollars, contre 14,4 millions de dollars au S1 2017. La progression du chiffre d'affaires a été tirée par la forte croissance de l'activité stratégique sur le semestre, de nouveaux contrats significatifs avec des clients existants au deuxième trimestre et les revenus tirés des brevets NFC de la société (qui n'avaient pas généré de chiffre d'affaires au S1 2017).

Le chiffre d'affaires de l'activité stratégique de logiciels et de licences de technologies de sécurité s'établit à 20,7 millions de dollars au S1 2018, en hausse de 44 % en rythme annuel. Retraité de la contribution des deux activités acquises en 2017, le chiffre d'affaires ressort en hausse de 36 % en rythme annuel, reflétant la poursuite des efforts du Groupe pour capitaliser sur son portefeuille pour gagner en traction sur les marchés porteurs comme les centres de données, l'IoT et l'automobile, tout en bénéficiant de redevances (réduites) de son client américain dans le domaine de la défense.

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

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

La marge brute consolidée a augmenté, passant de 13,7 millions de dollars au S1 2017 à 21,0 millions de dollars au S1 2018. En pourcentage du chiffre d'affaires, elle a légèrement diminué, de 95,6% du chiffre d'affaires à 93,4% du chiffre d'affaires, du fait du mix produit. Pour mémoire, le programme de licence de brevets NFC génère une marge brute inférieure à celle de l'activité stratégique de logiciels et de licences de technologies, mais n'occasionne pratiquement aucun coût fixe.

Augmentation prévue des charges opérationnelles

Comme anticipé, les charges opérationnelles de la société ont augmenté, passant de 13,7 millions de dollars au S1 2017 à 18,3 millions de dollars au S1 2018. Cette hausse résulte des nouvelles charges opérationnelles induites par les deux acquisitions réalisées en 2017 (1,9 million de dollars) et de l'impact de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar au cours du premier semestre de cette année (0,9 million de dollars). Dans le même temps, la société a mobilisé ses ressources pour poursuivre ses investissements, notamment en recherche & développement pour enrichir son offre afin de répondre à la demande de marchés porteurs comme l'IoT et l'automobile.

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

Grâce à la croissance du chiffre d'affaires et au levier opérationnel, le résultat opérationnel ajusté de l'activité stratégique augmente fortement, de 0,3 million de dollars au S1 2017 à 1,7 million de dollars au S1 2018, et l'EBITDA passe de 0,6 million de dollars au S1 2017 à 1,9 million de dollars au S1 2018.

Grâce à la contribution de l'activité stratégique et au programme de licence de brevet NFC, le résultat opérationnel ajusté ressort en hausse, de 0,1 million de dollars au S1 2017 à 2,7 millions de dollars au S1 2018, et l'EBITDA progresse, passant de 0,6 million de dollars à 3,2 millions de dollars. Par conséquent, la marge d'EBITDA progresse de 4% du chiffre d'affaires au S1 2017 à 14% du chiffre d'affaires au S1 2018.

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

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

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

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

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis.

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

Le résultat opérationnel s'établit à 0,8 million de dollars au S1 2018, contre une perte de 3,4 millions de dollars au S1 2017. Les principaux éléments ayant une incidence sur la performance opérationnelle au S1 2018 sont les suivants :

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

Résultat financier

Le résultat financier s'élève à +1,4 million de dollars au S1 2018, les intérêts sur les obligations convertibles à échéance 2022 ayant été plus que compensés par un produit financier sans incidence sur la trésorerie d'un montant de 1,5 million de dollars, en raison de l'évolution de la juste valeur de l'option de conversion attachée aux obligations convertibles et par les produits générés par les placements de trésorerie.

Résultat net consolidé

Au S1 2018, le Groupe a généré un résultat net consolidé (IFRS) de 1,8 million de dollar (contre une perte nette de 3,9 millions de dollars au S1 2017), provenant du résultat opérationnel de 0,8 million de dollars, du résultat financier de 1,4 million de dollars et d'une charge d'impôt de 0,4 million de dollars.

Situation de trésorerie solide

Au 30 juin 2018, le montant de la trésorerie disponible consolidée s'élevait à 49,1 millions de dollars, en sensible progression par rapport aux 45,9 millions de dollars au 31 décembre 2017 et aux 43,9 millions de dollars au 30 juin 2017. Cette amélioration de la trésorerie au S1 2018 reflète la performance opérationnelle (3,6 millions de dollars générés par l'exploitation, y compris la variation du besoin en fonds de roulement, contre 4 millions de dollars consommés au S1 2017).

(en milliers de dollars)	S1 2018	S1 2017
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par l'activité hors variation du besoin en fonds de roulement	2 139	(1 812)
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par le besoin en fonds de roulement	1 926	(2 037)
Intérêts et charge d'impôt	(444)	(154)
Trésorerie nette générée (absorbée) par l'activité	3 622	(4 002)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(95)	4 124
Flux nets de trésorerie générés par les opérations de financement (*)	-	16 428
Variation de trésorerie nette	3 527	16 549
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	45 874	27 081
Effets de change	(326)	247
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	49 075	43 878

(*) émission des OCEANE en juin 2017 principalement

Perspectives 2018

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

Dans ce contexte, le Groupe confirme son objectif de croissance solide de son chiffre d'affaires en 2018, qui devrait plus que compenser la baisse anticipée de la contribution d'un client américain qui avait versé des redevances d'un niveau exceptionnellement élevé au S2 2017.

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

Conférence téléphonique

Inside Secure tiendra une conférence téléphonique aujourd'hui jeudi 26 juillet 2018 à 18h30 (Paris) à l'occasion de la publication de ses résultats. Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants : +33 1 72 72 74 03 (France) ou +44 20 7194 3759 (Royaume-Uni), PIN 86410143#.

La présentation sera disponible sur : www.insidesecondure-finance.com. Une diffusion audio de la présentation et la session des questions-réponses sera disponible en différé sur le site de Inside Secure 3 heures environ après la fin de la présentation et y demeurera accessible pendant un an.

Calendrier financier

- Réunion SFAF (résultat semestriel et point sur l'activité) : 4 septembre 2018 à 10h (Paris)
- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2018 : 18 octobre 2018

Contacts presse et investisseurs

Inside Secure
Relations Investisseurs
Richard Vacher Detournière
Directeur général – directeur financier
+33 (0) 4 42 905 905
contactinvestisseurs@insidesecondure.com

Inside Secure
Communication Corporate
Brigitte Foll
Directrice Marketing Communication
+33 (0) 4 42 905 905
communication@insidesecondure.com

À propos d'Inside Secure

Inside Secure (Euronext Paris – INSD) est au cœur des solutions de sécurité pour appareils mobiles et connectés, mettant en œuvre tout son savoir-faire en fournissant des technologies logicielles, des éléments de propriété intellectuelle (« Silicon IP »), des services et des outils indispensables à la protection des transactions, identités, contenus, applications et échanges de données. Fort d'une expertise étendue et d'une longue expérience en matière de sécurité, Inside Secure fournit des technologies avancées et différenciées couvrant en matière de sécurité l'ensemble des niveaux et exigences qui permettent de répondre aux besoins de marchés, tels que la sécurité des réseaux, la sécurité de l'Internet des objets et des systèmes sur puces, la protection des vidéos, des contenus et des divertissements, les services bancaires et les paiements mobiles, les applications d'entreprises et les télécommunications. La technologie développée par Inside Secure protège aujourd'hui les solutions d'un large éventail de clients, parmi lesquels des fournisseurs de services, des opérateurs et des distributeurs de contenus, des intégrateurs de systèmes de sécurité, des fabricants de produits électroniques grand public, et des fabricants de semi-conducteurs. Pour plus d'informations, rendez-vous sur www.insidesecond.com

Avertissement relatif aux déclarations de nature prévisionnelle

Ce communiqué contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant le groupe Inside Secure. Bien qu'Inside Secure estime qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future d'Inside Secure, ses résultats réels pouvant ainsi différer significativement de ceux attendus en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes. Pour une description plus détaillée de ces derniers, il convient notamment de se référer au chapitre 4 « *facteurs de risques* » du document de référence enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 10 avril 2018 sous le numéro D.18-0307 et disponible sur le site Internet de la société www.insidesecond-finance.com/

Informations financières complémentaires non-IFRS

Certains agrégats financiers et indicateurs de performance utilisés dans le présent communiqué de presse sont présentés sur une base ajustée. Ils sont définis dans l'annexe 2 au présent communiqué de presse. 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, notamment dans le compte de résultat qui figure en annexe 1 au présent communiqué. La réconciliation entre les agrégats financiers ajustés et les normes IFRS est présentée en annexe 2.

Annexe 1 — Compte de résultat, bilan et tableau des flux de trésorerie consolidés (IFRS)

Les tableaux ci-dessous font partie intégrante des états financiers consolidés préparés conformément aux normes IFRS.

Compte de résultat consolidé

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

Bilan consolidé

Actif	30 juin 2018	31 décembre 2017
(en milliers de dollars)		
Goodwill	29,508	29,563
Immobilisations incorporelles	6,960	8,478
Immobilisations corporelles	1,289	1,269
Autres actifs non courants	1,034	1,676
Total des actifs non courants	38,791	40,986
Stocks	65	219
Clients et comptes rattachés	12,635	15,531
Autres actifs courants	2,947	3,390
Instruments financiers dérivés actifs	-	215
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49,075	45,874
Total des actifs courants	64,722	65,230
Total de l'actif	103,513	106,216
Passif et capitaux propres		
(en milliers de dollars)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Capital	22,504	22,056
Primes d'émission	228,205	228,209
Autres réserves	13,051	13,385
Report à nouveau	(196,814)	(195,738)
Résultat	1,803	(1,076)
Capitaux propres part du Groupe	68,750	66,836
Intérêts non contrôlant	-	-
Total des capitaux propres	68,750	66,836
Instruments financiers dérivés - Part long terme	3,213	4,759
Obligations convertibles - Part long terme	14,012	13,970
Dettes financières	501	575
Provisions pour passifs - Part long terme	3,013	3,120
Engagements de retraite	172	164
Total des passifs non courants	20,911	22,589
Instruments dérivés passifs	16	-
Fournisseurs et dettes rattachées	6,376	8,779
Dettes financières	436	382
Provisions pour autres passifs	3,697	4,084
Produits constatés d'avance	3,327	3,547
Total des passifs courants	13,852	16,791
Total du passif	34,763	39,380
Total du passif et des capitaux propres	103,513	106,216

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers de dollars)	30 juin 2018	30 juin 2017
Résultat net	1,803	(3,894)
Elimination des éléments sans incidence de trésorerie :		
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	226	147
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	1,415	1,475
(Reprises) de provisions pour clients douteux, nettes	(88)	3
(Produits) / Charges financiers, nets	(1,437)	279
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	267	615
Variations de la provision pour engagements de retraite	12	(59)
Charge d'impôts sur le résultat	437	51
Variations des provisions pour risques	(495)	(429)
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par l'activité hors variation du besoin en fonds de roulement	2,139	(1,812)
Variation du besoin en fonds de roulement :		
Stocks	154	(18)
Clients et comptes rattachés	2,962	2,529
Autres créances	264	1,038
Crédit d'impôt recherche et subventions	656	(294)
Fournisseurs et dettes rattachées	(1,267)	(1,676)
Autres dettes	(842)	(3,615)
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par le besoin en fonds de roulement	1,926	(2,037)
Flux de trésorerie générés (absorbés) par l'activité	4,065	(3,849)
Intérêts reçus / (payés)	(93)	(13)
Impôts sur le résultat payés	(351)	(141)
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par l'activité	3,621	(4,004)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Cession d'actions Wisekey	-	4,377
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(95)	(253)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(95)	4,124
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Produits des opérations sur le capital	-	127
Emprunt obligataire convertible en actions (OCEANE)	-	16,276
Rachat d'actions propres	-	25
Flux nets de trésorerie générés par les opérations de financement	-	16,427
Variation de trésorerie nette	3,527	16,549
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture	45,874	27,081
Effet des variations des cours de change	(326)	247
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	49,075	43,878

Annexe 2 — Mesures non IFRS – Réconciliation des résultats IFRS des activités poursuivies avec les résultats ajustés

Les indicateurs de performance à caractère non strictement comptables présentés dans le présent communiqué sont 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 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. 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 défini ou calculé de manière différente des indicateurs présentés pourtant sous la même dénomination.

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

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

Les tableaux ci-dessous présentent la réconciliation entre les agrégats financiers ajustés, tels que définis ci-dessus, et les comptes de résultat consolidés des activités poursuivies, pour les exercices clos les 30 juin 2018 et 2017 respectivement :

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

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

(*) coûts de restructuration et d'acquisitions

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

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis.

Annexe 3 - Mise en œuvre d'IFRS 15

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

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

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

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

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