



# Rapport financier semestriel

## 30 juin 2019

Société anonyme à conseil d'administration  
au capital de 33 892 634 euros  
Siège social : Impasse des carrés de l'Arc – Rond-point du Canet  
13590 Meyreuil - France  
399 275 395 RCS Aix-en-Provence

## 1. Rapport semestriel d'activité

### 1.1. Présentation résumée de Verimatrix

Verimatrix (« la Société ») et ses filiales (constituant ensemble « le Groupe ») est un fournisseur mondial de solutions de sécurité et d'analyse qui protègent les appareils, services et applications sur de nombreux marchés. Plusieurs des plus grands fournisseurs de services au monde ainsi que des innovateurs de premier plan font confiance à Verimatrix pour protéger les systèmes utilisés quotidiennement par les utilisateurs notamment les applications mobiles, l'offre de divertissement, les services bancaires, les soins de santé, les communications et les transports. Verimatrix propose des solutions logicielles faciles à utiliser, des services hébergés sur le cloud et des composants de propriété intellectuelle (Silicon IP) qui offrent une sécurité et une capacité d'analyse des données inégalées. Verimatrix accompagne et protège ses clients depuis plus de deux décennies, et sert les développeurs de logiciels pour l'Internet des objets, les fabricants de produits électroniques grand public, les fabricants de semi-conducteurs, les fournisseurs de services et les distributeurs de contenu.

La Société était précédemment connue sous le nom de Inside Secure. Inside Secure a finalisé l'acquisition de Verimatrix, Inc. le 28 février 2019. Suite à cette acquisition structurante, la Société a été rebaptisée Verimatrix suite au vote des actionnaires réunis en assemblée générale le 24 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 du Groupe au 31 décembre 2018 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 2019 et les estimations et jugements comptables déterminants sont exposés dans la note 4 de ladite annexe.

#### *Devise de présentation des états financiers consolidés*

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

Les taux de conversion du dollar vers l'euro, principale devise utilisée dans le Groupe après le dollar, pour les périodes closes les 30 juin 2018 et 2019 et le 31 décembre 2018 sont les suivants :

Euro/ US Dollar	30 juin 2018	31 décembre 2018	30 juin 2019
Taux de clôture	1,1658	1,1450	1,1380
Taux moyens	1,2108	1,1815	1,1298

#### *Périmètre de consolidation*

Le périmètre de consolidation du Groupe au 30 juin 2019 figure dans la note 21 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels. Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2019, le périmètre de consolidation a évolué significativement, consécutivement à l'acquisition de la société Verimatrix, Inc.

## Indicateurs de performance non définis par les IFRS

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

Le chiffre d'affaire ajusté est défini comme le chiffre d'affaires avant les ajustements non récurrents du chiffre d'affaires liés aux acquisitions ; il permet la comparabilité des chiffres d'affaires avec ceux des exercices futurs. En 2018, les activités regroupées auraient généré un chiffre d'affaires pro forma ajusté de 123,3 millions de dollars et un chiffre d'affaires pro forma de 121,1 millions de dollars, Verimatrix ayant enregistré des produits constatés d'avance pour 2,2 millions de dollars au 31 décembre 2017 qui, en application des normes IFRS, ne peuvent être reconnus l'année suivant l'acquisition.

(en milliers de dollars)	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018	2018	T1-2019	T2-2019
Inside Secure	10 116	12 376	9 076	10 511	42 080	13 174	10 379
Verimatrix (ajusté)	16 620	19 418	20 106	25 087	81 232	14 288	22 952
Chiffre d'affaires pro forma ajusté (non audité)	26 736	31 794	29 183	35 599	123 311	27 462	33 331

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, (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.

La trésorerie/(dette) nette est une mesure non définie par les normes IFRS. Elle se constitue de la trésorerie disponible, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme, déduction faite des découverts bancaires, des dettes financières, notamment les obligations au titre de la norme IFRS 16 portant sur les engagements relatifs aux contrats de location, les emprunts bancaires, les dettes privées, et la composante dette des obligations convertibles en actions (OCEANE) à échéance 2022 émises par la Société.

## Base de préparation

Verimatrix a préparé ses résultats semestriels conformément aux normes IFRS qui incluent 4 mois d'activité de Verimatrix, Inc. en 2019 et aucun en 2018. 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 du Groupe ne sont pas représentatifs du résultat de l'exercice dans son ensemble.

La Société a également préparé ses résultats pro forma non audités comme si l'acquisition de Verimatrix, Inc. était intervenue le 1er janvier afin de permettre une comparaison en glissement annuel des activités réunies tout en reflétant la nouvelle organisation mise en œuvre en avril 2019. Les données pro forma sont réputées « ajustées » selon IFRS dans la mesure où, conformément à la communication

financière habituelle de la Société, elles excluent (i) les retraitements non récurrents du chiffre d'affaires liés à l'affectation du coût d'acquisition aux actifs et passifs identifiables (« *purchase accounting* », produits constatés d'avance), (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. Les définitions des mesures ajustées figurent ci-avant.

*Deux divisions : Logiciels et (ii) Silicon IP et Protocoles sécurisés*

Suite à l'acquisition de Verimatrix, Inc., et depuis le 1er avril 2019, la Société est réorganisée autour de deux divisions (business units) qui constituent son activité stratégique : (i) Logiciels et (ii) Silicon IP et Protocoles sécurisés, chacune étant dotée de ressources propres en matière de R&D, de marketing produit et de forces de vente. Les fonctions support sont partagées entre les deux divisions et le programme de licence de brevets NFC de la Société demeure géré au niveau corporate.

La division Logiciels regroupe les lignes de produits suivantes : (a) ligne de produits Protection des contenus et des applications d'Inside Secure, (b) les solutions d'accès conditionnel de Verimatrix, déployées sous forme de licence pour l'utilisation sur site ou pour l'utilisation de logiciels en tant que service (SaaS), Verimatrix assurant dans certains cas la gestion du service hébergé, et (c) l'offre SaaS d'analyse de big data de Verimatrix.

La division Silicon IP et Protocoles sécurisés fournit des éléments de propriété intellectuelle semi-conducteurs (composants « IP »), des outils logiciels et des solutions de *provisioning*, permettant aux fabricants de semi-conducteurs, et aux sociétés sans usine, aux fabricants de terminaux mobiles et aux intégrateurs de logiciels de sécurité de répondre aux besoins critiques en matière d'authentification, de communication sécurisée, de protection de l'information et de la vie privée des utilisateurs pour l'Internet des objets et les marchés de la sécurité des réseaux.

### 1.3. Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2019

#### Résultats financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2019 - Chiffres clés

	Pro forma Ajusté				IFRS	
	Activité stratégique		Société			
(en milliers de dollars)	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018
Chiffre d'affaires	57 245	56 724	60 793	58 530	52 874	22 492
Marge brute	47 225	47 303	49 402	48 364	44 452	20 764
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	82,5%	83,4%	81,3%	82,6%	84,1%	92,3%
Charges opérationnelles	(43 243)	(45 895)	(43 367)	(45 999)	(49 932)	(19 961)
Résultat opérationnel	3 982	1 407	6 035	2 364	(5 480)	803
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	7,0%	2,5%	9,9%	4,0%	-10,4%	3,6%
Résultat net consolidé des activités poursuivies (i)	-	-	-	-	(7 211)	1 803
Résultat net consolidé des activités non poursuivies (ii)	-	-	-	-	1 650	-
Résultat net consolidé (i) + (ii)	-	-	-	-	(5 561)	1 803
EBITDA	7 676	4 709	9 964	5 952	-	-
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	13,4%	8,3%	16,4%	10,2%	-	-

*Dans son rapport financier semestriel, après finalisation de la première consolidation de Verimatrix, Inc. et de l'examen limité des comptes par les commissaires aux comptes, la Société publie, pour le premier semestre 2019, des résultats IFRS (opérationnel et net) meilleurs que reportés lors de la publication du 29 juillet tandis que les résultats pro forma ajustés demeurent globalement inchangés.*

(en milliers de dollars)	Résultat opérationnel (IFRS)	Résultat net (IFRS)	EBITDA pro forma
<b>Reporté le 29 juillet 2019</b>	<b>(6 037)</b>	<b>(6 460)</b>	<b>10 015</b>
Finalisation estimation provision pour restructuration Verimatrix, Inc.	608	608	
Finalisation calcul impôts différés Verimatrix, Inc. au 30 juin 2019		141	
Reclassement gains/pertes de change d'opérationnel à financier	(201)		(201)
Constatation provision pour indemnité d'assurance à recevoir	150	150	150
<b>Chiffres définitifs</b>	<b>(5 480)</b>	<b>(5 561)</b>	<b>9 964</b>

### 1.3.1. Résultats pro forma ajustés du 1<sup>er</sup> semestre 2019

#### Chiffre d'affaires pro forma ajusté du 2<sup>e</sup> trimestre 2019 et du 1<sup>er</sup> semestre 2019

Chiffre d'affaires pro forma ajusté par division :

(en milliers de dollars)	T2-2019	T2-2018	T2 2019 vs. T2 2018	S1-2019	S1-2018	S1 2019 vs. S1 2018
Business unit - Logiciels	27 475	23 709	16%	46 870	44 348	6%
Business unit - Silicon IP	5 856	6 279	-7%	10 375	12 376	-16%
<b>Chiffre d'affaires pro forma ajusté de l'activité stratégique</b>	<b>33 331</b>	<b>29 988</b>	<b>11%</b>	<b>57 245</b>	<b>56 724</b>	<b>1%</b>
Licences de brevets NFC		1 806	-	3 548	1 806	-
<b>Chiffre d'affaires pro forma ajusté</b>	<b>33 331</b>	<b>31 794</b>	<b>5%</b>	<b>60 793</b>	<b>58 530</b>	<b>4%</b>

#### Chiffre d'affaires pro forma ajusté du 2<sup>e</sup> trimestre 2019

Au deuxième trimestre 2019, le chiffre d'affaires pro forma ajusté est ressorti à 33,3 millions de dollars, en hausse de 5% par rapport au deuxième trimestre 2018, avec 10,4 millions de dollars provenant des activités d'Inside Secure et 23,0 millions de dollars des activités de Verimatrix. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2019 n'intègre aucune contribution du programme de licence de brevets NFC géré par France Brevets (au deuxième trimestre 2018, cette contribution s'élevait à 1,8 million de dollars).

Comme prévu, le chiffre d'affaires de Verimatrix a connu une forte progression au cours du 2<sup>e</sup> trimestre 2019 (+61%), compensant largement la faible performance du 1<sup>er</sup> trimestre 2019 et permettant à la Société de renouer avec la croissance sur un an glissant. Sur le trimestre en cours, le chiffre d'affaires de Verimatrix a progressé de 18 % par rapport à l'année dernière.

Le chiffre d'affaires pro forma ajusté des activités stratégiques s'établit à 33,3 millions de dollars, en hausse de 11% par rapport au deuxième trimestre 2018, porté principalement par la progression de 16 % de la division Logiciels.

Au deuxième trimestre, la division Logiciels a enregistré un chiffre d'affaires pro forma ajusté de 27,5 millions de dollars. Cette croissance à deux chiffres s'appuie principalement sur la performance de la ligne de produits accès conditionnel.

Dans l'industrie du Divertissement, les positions solides des deux sociétés réunies dans la Protection des contenus ont favorisé un accroissement des royalties et des revenus de maintenance auprès de la base clients sur les segments des décodeurs sans carte et des solutions OTT (« over-the-top ») MultiRights.

La Société a également signé un premier contrat majeur sur le segment de l'authentification forte auprès de l'un de ses clients en Europe pour le marché des Centres de données et du Facilities Management. Ce contrat porte sur la technologie de serrure intelligente qui s'ouvre au moyen d'un téléphone équipé de NFC.

Au deuxième trimestre 2019, la division Silicon IP a généré un chiffre d'affaires pro forma ajusté de 5,9 millions de dollars, en baisse de 7% par rapport au deuxième trimestre 2018, période durant laquelle la division avait enregistré une performance très soutenue. Avec une croissance de 30% par rapport au

premier trimestre 2019, la division Silicon IP a continué de bénéficier d'une dynamique commerciale solide tant auprès de ses clients existants qu'auprès de nouveaux clients, en tirant parti de son portefeuille différencié de produits de pointe et de son positionnement solide, en particulier sur les marchés des réseaux et du stockage.

#### Chiffre d'affaires pro forma ajusté du 1<sup>er</sup> semestre 2019

Sur une base pro forma et ajustée, le chiffre d'affaires du premier semestre 2019 est ressorti à 60,8 millions de dollars, en hausse de 4 % par rapport au premier semestre 2018, avec 23,6 millions de dollars issus des activités historiques d'Inside Secure (+5 %) et 37,2 millions de dollars provenant des activités historiques de Verimatrix (+3%). Le chiffre d'affaires du premier semestre 2019 intègre la contribution de 3,5 millions de dollars du Programme de licence de brevets NFC géré par France Brevets (contre 1,8 million de dollars au premier semestre 2018).

Le chiffre d'affaires pro forma ajusté des activités stratégiques s'est élevé à 57,2 millions de dollars, en hausse de 1% par rapport au premier semestre 2018, la progression de la division Logiciels (+6%) se trouvant en partie compensée par celle de la division Silicon IP pénalisée par une base de comparaison défavorable.

Au premier semestre 2019, la division Logiciels a enregistré un chiffre d'affaires pro forma ajusté de 46,9 millions de dollars, en hausse de 6% par rapport à 2018, la Société étant parvenue à compenser la performance exceptionnellement faible enregistrée par Verimatrix, Inc. au premier trimestre 2019. La Société a principalement tiré parti de la solide position dans l'industrie du Divertissement pour aider ses clients à protéger le contenu qu'ils diffusent à travers de nouvelles plates-formes d'accès et de nouveaux systèmes d'exploitation.

La division Silicon IP a généré un chiffre d'affaires pro forma ajusté de 10,4 millions de dollars au premier semestre 2019, en recul par rapport à l'année dernière essentiellement du fait de l'absence de royalties du client historique de la Société aux États-Unis qui avait généré 1,5 million de dollars au premier semestre 2018 avant de disparaître au cours de l'exercice. Au premier semestre 2019, la Société a maintenu une forte dynamique commerciale, grâce à un portefeuille de produits qui permet à ses clients de relever les nouveaux défis en matière de sécurité. La Société a notamment signé de nouveaux contrats de licence avec des clients existants d'envergure, soit dans le cadre de nouvelles générations de leurs produits, soit pour intégrer les technologies de sécurité embarquée de la Société dans leur offre produits.

(en milliers de dollars)	Pro forma ajustés	
	S1 2019	S1 2018
Chiffre d'affaires	60 793	58 530
<b>Marge brute ajustée</b>	<b>49 402</b>	<b>48 364</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>81,3%</i>	<i>82,6%</i>
Frais de recherche et développement	(16 756)	(19 011)
Frais commerciaux et de marketing	(15 345)	(17 132)
Frais généraux et administratifs	(10 967)	(9 795)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	(299)	(61)
<b>Total charges opérationnelles ajustées</b>	<b>(43 367)</b>	<b>(45 999)</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté des activités poursuivies</b>	<b>6 035</b>	<b>2 364</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9 964</b>	<b>5 952</b>

## Marge brute ajustée pro forma

Sur une base pro forma, la marge brute ajustée s'est établie à 49,4 millions de dollars pour le premier semestre 2019, contre 48,4 millions de dollars au premier semestre 2018.

En excluant la contribution du programme de licence de brevets NFC, la marge brute ajustée des activités stratégiques est restée globalement stable à 47,2 millions de dollars. En pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute a connu un léger recul de 83,4% à 82,5% au premier semestre 2019, du fait du mix produit.

## Charges opérationnelles ajustées pro forma

Sur une base pro forma, les charges opérationnelles ont été ramenées de 46,0 millions de dollars au premier semestre 2018 à 43,3 millions de dollars au premier semestre 2019, la Société ayant récolté les premiers fruits du plan de synergies de coûts mis en œuvre au deuxième trimestre 2019 et ayant également bénéficié d'une appréciation du dollar par rapport à l'euro.

Après la mise en place de sa nouvelle organisation le 1<sup>er</sup> avril 2019, la Société a exécuté son plan de rationalisation au deuxième trimestre 2019, tout en préservant ses capacités stratégiques en matière de R&D, de ventes et de marketing pour investir dans sa croissance future. L'impact de la réduction des charges opérationnelles réalisée dans le cadre de la mise en œuvre du plan est estimée à 1,5 million de dollars sur le premier semestre 2019 (hors charges de restructuration ponctuelles – voir ci-dessous).

Par ailleurs, la Société a bénéficié de l'appréciation du dollar US au premier semestre 2019 (parité moyenne de 1,1298 USD pour 1 EUR) par rapport à 2018 (parité moyenne : 1,2108 USD) qui a conduit à une diminution estimée à 1,2 million de dollars des charges opérationnelles libellées en euros.

## Résultat opérationnel ajusté pro forma et EBITDA pro forma

Le résultat opérationnel pro forma a été multiplié par 2,6 à 6,0 millions de dollars au premier semestre 2019 par rapport à 2018, du fait de l'effet de levier opérationnel, des premiers effets du plan de synergies de coûts et d'une parité EUR/USD plus favorable.

L'EBITDA pro forma s'est élevé à 10,0 millions de dollars au premier semestre 2019 contre 6,0 millions de dollars au premier semestre 2018, en croissance de 68%. La marge d'EBITDA pro forma a augmenté de plus de 600 points de base en glissement annuel à 16,5% du chiffre d'affaires.

### 1.3.2 Résultats IFRS impactés par des coûts ponctuels et des charges sans impact sur la trésorerie

#### Chiffre d'affaires consolidé pour le 2<sup>e</sup> trimestre 2019 et le 1<sup>er</sup> semestre 2019

(en milliers de dollars)	T2-2019	T2-2018	T2 2019 vs. T2 2018	S1-2019	S1-2018	S1 2019 vs. S1 2018
Business unit - Logiciels	26 624	4 291	520%	38 951	8 310	369%
Business unit - Silicon IP	5 856	6 279	-7%	10 375	12 376	-16%
<b>Chiffre d'affaires de l'activité stratégique</b>	<b>32 480</b>	<b>10 570</b>	<b>207%</b>	<b>49 327</b>	<b>20 686</b>	<b>138%</b>
Licences de brevets NFC		1 806	-	3 548	1 806	-
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>32 480</b>	<b>12 376</b>	<b>162%</b>	<b>52 874</b>	<b>22 492</b>	<b>135%</b>

Au deuxième trimestre 2019, le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 32,5 millions de dollars, en hausse de 162 % par rapport à 2018, principalement du fait du chiffre d'affaires incrémental issu de Verimatrix, consolidé à partir du 1<sup>er</sup> mars 2019. Pendant le trimestre, les activités historiques de Verimatrix Inc. ont généré un chiffre d'affaires de 22,1 millions de dollars, et celles d'Inside Secure 10,4 millions de dollars.

Au premier semestre 2019, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 52,9 millions de dollars contre 22,5 millions de dollars au premier semestre 2018 grâce au revenu incrémental de 29,3 millions de dollars issu de Verimatrix, consolidé à partir du 1<sup>er</sup> mars 2019.

## Marge brute

Au premier semestre 2019, la marge brute s'est établie à 44,5 millions de dollars contre 20,8 millions de dollars au premier semestre 2018, principalement portée par le revenu incrémental provenant de Verimatrix, consolidé à partir du 1<sup>er</sup> mars 2019.

En pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute est passée de 92,3 % au premier semestre 2018 à 84,1 % au premier semestre 2019, principalement du fait de l'impact des marges moins élevées générées par l'activité historique de Verimatrix (typiquement 78%-80%) en comparaison de l'activité historique d'Inside Secure, en raison des services d'intégration et de support 24/7 aux clients.

## Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles ont de façon mécanique fortement progressé au premier semestre 2019 à 49,9 millions de dollars, traduisant à la fois la consolidation des activités de Verimatrix à partir du 1<sup>er</sup> mars 2019 et les charges ponctuelles d'acquisition et de restructuration.

Les charges de R&D, de Ventes et Marketing et les frais généraux se sont établies à 36,5 millions de dollars contre 19,9 millions de dollars au premier semestre 2018 avec l'intégration des activités de Verimatrix, Inc., nette des premiers effets du plan de synergies de coûts mis en œuvre au deuxième trimestre 2019, et de l'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR, qui a réduit les charges opérationnelles supportées en EUR mais publiées en USD.

Pour le premier semestre 2019, les autres produits/(charges) opérationnels, nets, consistent en une charge nette de 13,5 millions de dollars, qui s'explique principalement par les éléments exceptionnels suivants, s'élevant à 13,5 millions de dollars :

- 2,5 millions de dollars de charges liées à l'acquisition de Verimatrix, Inc (principalement des honoraires et commissions) ;
- 4,5 millions de dollars de charge de restructuration relative à la mise en œuvre du plan de synergies de coûts (principalement supportées au deuxième trimestre) ;
- 6,2 millions de dollars de dépréciation d'actifs inutilisés.

## Résultat opérationnel

La Société a généré une perte opérationnelle consolidée de 5,5 millions de dollars au premier semestre 2019, contre un bénéfice opérationnel de 0,8 million de dollars au premier semestre 2018. La perte opérationnelle s'explique principalement par les éléments suivants :

- une charge ponctuelle relative aux coûts d'acquisition de Verimatrix, Inc. pour 3,0 millions de dollars (des honoraires et commissions à hauteur de 2,5 millions de dollars et une provision pour bonus de rétention à hauteur de 0,5 million de dollars) et à la mise en œuvre du plan de synergies de coûts pour 4,5 millions de dollars ;
- la dépréciation d'actifs non utilisés<sup>1</sup> à hauteur de 6,2 millions de dollars ;
- une série d'éléments sans incidence sur la trésorerie pour 3 millions de dollars, à savoir : une dotation aux amortissements liée aux actifs incorporels reconnus dans le cadre des acquisitions réalisées par la Société ces dernières années (Metaforic en 2014, Meontrust et SypherMedia en 2017 et Verimatrix, Inc. en 2019) pour 2,5 millions de dollars, et charges liées aux paiements fondés sur les actions à hauteur de 0,5 million de dollars.

---

<sup>1</sup> En avril 2019, les employés de Verimatrix à San Diego ont été regroupés dans un seul des deux bâtiments qu'ils occupaient auparavant. En conséquence, la Société a considéré le contrat de bail sur cet immeuble vacant comme un engagement onéreux et enregistré une charge de dépréciation sur le montant du droit d'utilisation comptabilisé au bilan en vertu de la norme IFRS 16, et correspondant au loyer cumulé dû jusqu'à l'échéance du contrat et aux aménagements et agencements intérieurs. La Société cherche néanmoins à relouer ce bâtiment.

En excluant ces éléments non récurrents, la Société aurait enregistré un résultat opérationnel ajusté de 12,7 millions de dollars, soit 24 % du chiffre d'affaires consolidé (contre 2,7 millions de dollars au premier semestre 2018).

### Résultat financier

La Société a enregistré une perte financière de 2,0 millions de dollars au premier semestre 2019, attribuable principalement aux frais financiers sur l'emprunt obligataire de 54 millions de dollars souscrit pour assurer le financement de l'acquisition de Verimatrix (emprunt obligataire à échéance 2026 pour 1,8 million de dollars, et obligations convertibles à échéance 2022 pour 1 million de dollars).

### Résultat net consolidé

Au premier semestre 2019, la Société a réalisé une perte nette consolidée de 5,6 millions de dollars contre un bénéfice net de 1,8 million de dollars au premier semestre 2018. Ce résultat découle de la perte opérationnelle sur les activités poursuivies de 5,5 millions de dollars, des frais financiers nets de 2,0 millions de dollars et d'un profit ponctuel sans incidence sur la trésorerie de 1,7 million de dollars sur l'activité semi-conducteurs abandonnée, en conséquence de la reprise d'une provision enregistrée en 2016 après la cession de cette activité, et qui est devenue sans objet.

#### 1.3.3 Situation financière

Au 30 juin 2019, la trésorerie consolidée de la Société s'élève à 14,1 millions de dollars, contre 47,4 millions de dollars au 31 décembre 2018.

L'endettement net s'établit à 61,1 millions de dollars au 30 juin 2019, contre une trésorerie nette 32,8 millions de dollars au 31 décembre 2018. La trésorerie/dette nette est une mesure non définie par les normes IFRS. Elle se constitue de la trésorerie disponible, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme, déduction faite des découverts bancaires, des dettes financières, notamment les obligations au titre de la norme IFRS 16 portant sur les engagements relatifs aux contrats de location, les emprunts bancaires, les dettes privées, et la composante dette des obligations convertibles en actions (OCEANE) à échéance 2022 émises par la Société.

L'endettement net au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 se présente comme suit :

En milliers de dollars	30 juin 2019	31 décembre 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 098	47 381
Passifs de loyers (IFRS 16)	(8 653)	
Emprunt Apera	(51 624)	
Obligations convertibles échéance 2022 (OCEANE)	(14 606)	(14 205)
Autres prêts	(359)	(416)
<b>Trésorerie / (dette) nette</b>	<b>(61 144)</b>	<b>32 760</b>

L'activité opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement a généré 6,2 millions de dollars de flux de trésorerie au premier semestre 2019 contre 2,1 millions de dollars au premier semestre 2018 qui excluait Verimatrix, Inc. La variation du besoin en fonds de roulement a absorbé 16,1 millions de dollars en conséquence du besoin en fonds de roulement incrémental de Verimatrix, Inc. qui a été consolidé depuis le 1<sup>er</sup> mars 2019.

A la réalisation de l'acquisition de Verimatrix, Inc., la société a décaissé 129,1 millions de dollars, net de la trésorerie acquise (pour 18,8 millions de dollars). Pour financer l'acquisition de Verimatrix, la Société a utilisé 33,9 millions de dollars de sa propre trésorerie (hors les coûts relatifs à l'acquisition et à son financement), a levé 60,0 millions de dollars (52,5 millions d'euros) de capital et autres fonds propres et émis un emprunt obligataire privé de 54 millions de dollars (emprunt in fine à échéance 2026).

#### **1.4. Faits marquants de la période**

Le premier semestre 2019 a été particulièrement intense. Après avoir finalisé l'acquisition de Verimatrix le 28 février, la Société mis en place, le 1<sup>er</sup> avril, notre nouvelle organisation afin de combiner les forces des deux sociétés et tirer le meilleur des expertises en matière de sécurité et du portefeuille de solutions qui couvre différents secteurs d'activité en pleine transition vers des solutions de sécurité basées sur une approche logicielle et sur le Cloud.

En même temps, la Société a bénéficié de la croissance retrouvée de Verimatrix, Inc. qui avait enregistré une performance inhabituellement faible au premier trimestre, tout en capitalisant sur la dynamique de croissance des activités historiques d'Inside Secure. Au cours du premier semestre, la Société a exploité les positions respectives des activités pour continuer à répondre aux nouveaux besoins en matière de sécurité qui ne cessent d'apparaître dans l'industrie du Divertissement tout en tirant parti du portefeuille différencié et avancé de produits de Silicon IP pour satisfaire la demande sur des marchés en croissance tels que les centres de données, les réseaux et l'Internet des objets.

Après avoir réalisé un examen approfondi du plan de synergies de coûts, celui-ci a été mis en œuvre plus rapidement qu'anticipé et en dépassant l'objectif. Initial. L'organisation est désormais en place et la Société prévoit de générer 12,5 millions de dollars de synergies des coûts sur une base annuelle à partir de 2020.

Enfin, la nouvelle dénomination sociale Verimatrix illustre plus que jamais une vision et une offre de solutions élargies pour offrir à aux clients la meilleure proposition de valeur dans la sécurité tout en saisissant les opportunités commerciales afin de constituer un acteur de premier plan dans les solutions de sécurité basées sur une approche logicielle.

#### **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 rapport financier annuel 2018 déposé auprès l'Autorité des marchés financiers le 30 avril 2019. Ils n'ont pas évolué de façon significative sur le premier semestre 2019.

#### **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**

Au premier semestre 2019, la Société a donné la priorité à l'intégration de Verimatrix avec la mise en place d'une nouvelle organisation effective depuis le 1<sup>er</sup> avril et un examen approfondi du plan de synergies de coûts avant sa mise à exécution. En même temps, la Société a renoué avec la croissance après la performance exceptionnellement faible de Verimatrix au premier trimestre.

Sur la base des travaux réalisés sur le plan de synergies de coûts mis en œuvre au deuxième trimestre 2019, la Société prévoit désormais que ces synergies auraient un impact positif de 12,5 millions de dollars par an en année pleine à partir de 2020 (contre un objectif initial de 10 millions de dollars communiqué en décembre 2018) et de 7,0 millions de dollars en 2019 (contre un objectif initial de 4 millions de dollars), dont 1,5 million de dollars réalisés au premier semestre 2019 et 5,5 millions de dollars attendus au second semestre 2019. Ces synergies de coûts s'entendent nettes des charges induites par les nouveaux recrutements actuellement prévus pour 2019.

Dans ce contexte, Verimatrix a relevé à l'occasion de la publication de ses résultats semestriels le 29 juillet 2019 son objectif<sup>2</sup> de marge d'EBITDA 2021 à 26,5% (contre 25% initialement) pour un objectif de chiffre d'affaires de 150 millions de dollars demeurant inchangé. Ces objectifs s'entendent à périmètre constant en intégrant uniquement Verimatrix, Inc. ; ils n'intègrent pas l'impact d'éventuelles acquisitions ou cessions d'activités ou sociétés (dont la cession de la division opérationnelle Silicon IP et Protocoles sécurisés de la Société dont le projet a été annoncé le 4 septembre 2019).

### **1.8. Événements postérieurs à la clôture**

Le 4 septembre 2019, la Société a annoncé le projet de cession de sa division opérationnelle Silicon IP et Protocoles sécurisés à la société américaine Rambus Inc. (voir la note 20 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels).

---

<sup>2</sup> Se reporter à la section « Avertissement relatif aux déclarations de nature prévisionnelle » en annexe du présent rapport

## 2. États financiers consolidés semestriels

### Compte de résultat consolidé

En milliers de dollars	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2019	2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	8	<b>52 874</b>	<b>22 492</b>
Coût des ventes		(8 422)	(1 728)
<b>Marge brute</b>		<b>44 452</b>	<b>20 764</b>
Frais de recherche et développement	15	(15 243)	(8 968)
Frais commerciaux et de marketing		(14 903)	(7 015)
Frais généraux et administratifs		(6 334)	(3 902)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	16	(13 452)	(76)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(5 480)</b>	<b>803</b>
Produits / (charges) financiers, nets	17	(1 957)	1 437
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>(7 437)</b>	<b>2 240</b>
Charge d'impôts sur le résultat		226	(437)
Résultat net des activités poursuivies		(7 211)	1 803
Résultat net des activités non poursuivies	14	1 650	-
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>(5 561)</b>	<b>1 803</b>
<b>Résultat revenant aux :</b>			
Actionnaires de la Société		(5 561)	1 803
Intérêts non contrôlant		-	-
<b>Résultat par action :</b>			
Résultat net par action	18	(0,07)	0,04
Résultat net dilué par action	18	(0,06)	0,02
Résultat net des activités poursuivies par action		(0,11)	n.a.
Résultat net dilué des activités poursuivies par action		(0,09)	n.a.
Résultat net des activités non poursuivies par action		0,02	n.a.
Résultat net dilué des activités non poursuivies par action		0,02	n.a.

## Etat du résultat global consolidé semestriel

En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin	
	2019	2018
Résultat net consolidé	(5 561)	1 803
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	(28)	3
<b>Éléments du résultat global non recyclables au compte de résultat</b>	<b>(28)</b>	<b>3</b>
Couverture des flux de trésorerie	-	(240)
Différences de conversion	540	259
<b>Éléments du résultat global recyclables au compte de résultat</b>	<b>540</b>	<b>19</b>
<b>Total autres éléments du résultat global</b>	<b>512</b>	<b>22</b>
<b>Total du résultat global</b>	<b>(5 049)</b>	<b>1 825</b>
<b>Résultat global revenant aux</b>		
Actionnaires de la Société	(5 049)	1 825
Intérêts non contrôlant	-	-
<b>Total du résultat global</b>	<b>(5 049)</b>	<b>1 825</b>

## Bilan Consolidé semestriel – Actif

<b>En milliers de dollars</b>	<b>Note</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Goodwill		125 945	29 530
Droits d'utilisation	3	4 612	-
Immobilisations incorporelles	9	25 253	5 896
Immobilisations corporelles		3 230	1 185
Autres actifs non courants	11	9 662	5 668
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>168 702</b>	<b>42 279</b>
Stocks		-	34
Clients et comptes rattachés	10	41 207	10 496
Autres actifs courants	11	15 600	4 303
Instruments financiers dérivés actifs		-	28
Trésorerie et équivalents de trésorerie		14 098	47 381
<b>Total des actifs courants</b>		<b>70 905</b>	<b>62 242</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>239 607</b>	<b>104 521</b>

## Bilan Consolidé semestriel – Passif

En milliers de dollars	Note	30 juin 2019	31 décembre 2018
Capital	12	41 166	22 504
Primes d'émission	12	266 927	227 758
Autres réserves	12	14 737	13 582
Report à nouveau	12	(193 397)	(196 814)
Résultat		(5 561)	3 418
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>123 872</b>	<b>70 449</b>
Intérêts non contrôlant		-	-
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>123 872</b>	<b>70 449</b>
Instruments dérivés - Part non courante		593	790
Obligations convertibles - Part non courante	13	14 606	14 208
Dette locative long terme	3	6 059	-
Dettes financières - Part non courante	13	51 829	399
Provisions pour passifs - Part non courante	6	2 000	2 000
Engagements de retraite	14	206	166
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>75 293</b>	<b>17 563</b>
Instruments dérivés passifs		-	14
Fournisseurs et dettes rattachées		17 984	9 003
Dette locative court terme	3	2 595	-
Dettes financières - Part courante	13	154	154
Provisions pour autres passifs	14	4 322	3 602
Produits constatés d'avance	10	15 386	3 737
<b>Total des passifs courants</b>		<b>40 441</b>	<b>16 510</b>
<b>Total du passif</b>		<b>115 735</b>	<b>34 073</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>239 607</b>	<b>104 521</b>

## Tableau de variation des capitaux propres semestriel

En milliers de dollars	Part du Groupe				Total	Intérêts non contrôlés	Total des capitaux propres
	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Report à nouveau et résultat			
<b>Au 1er janvier 2018</b>	22 055	228 209	13 385	(196 814)	66 835	-	66 835
Résultat de la période	-	-	-	1 803	1 803	-	1 803
Total autres éléments du résultat global	-	-	22	-	22	-	22
Paiements fondés sur des actions	-	-	268	-	268	-	268
Exercice de stocks options et/ou attribution définitive d'actions	449	(4)	(449)	-	(4)	-	(4)
Actions propres	-	-	(175)	-	(175)	-	(175)
<b>Au 30 juin 2018</b>	22 504	228 205	13 051	(195 011)	68 750	-	68 750
<b>Au 1er janvier 2019</b>	22 504	227 760	13 581	(193 397)	70 448	-	70 448
Résultat de la période	-	-	-	(5 561)	(5 561)	-	(5 561)
Total autres éléments du résultat global	-	-	512	-	512	-	512
Opérations sur capital	18 638	39 169	-	-	57 807	-	57 807
Paiements fondés sur des actions	-	-	545	-	545	-	545
Exercice de stocks options et/ou attribution définitive d'actions	24	(2)	-	-	22	-	22
Actions propres	-	-	99	-	99	-	99
<b>Au 30 juin 2019</b>	41 166	266 927	14 737	(198 958)	123 872	-	123 872

## Tableau consolidé des flux de trésorerie semestriel

(en milliers de dollars)	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2019	2018
<b>Résultat net</b>		<b>(5 560)</b>	<b>1 803</b>
Elimination des éléments sans incidence de trésorerie :			
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles		1 931	226
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	9	2 719	1 415
Dépréciation des actifs	16	6 207	-
Autres éléments sans impact sur la trésorerie, résultat financier et impôt sur le résultat		935	(1 304)
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>6 232</b>	<b>2 139</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement :</b>			
Stocks		34	154
Clients et comptes rattachés	10	(11 028)	2 962
Autres créances	11	(243)	264
Crédit d'impôt recherche et subventions		(441)	656
Fournisseurs et dettes rattachées		(3 332)	(1 267)
Autres dettes		(1 130)	(842)
<b>Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par le besoin en fonds de roulement</b>		<b>(16 140)</b>	<b>1 926</b>
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>(9 908)</b>	<b>4 065</b>
Intérêts reçus / (payés)		(1 639)	(93)
Impôts sur le résultat payés		(416)	(351)
<b>Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par l'activité</b>		<b>(11 962)</b>	<b>3 621</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisition de Verimatrix, nette de trésorerie acquise	6	(129 122)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(169)	(95)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	9	(471)	-
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(129 762)</b>	<b>(95)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Produits des opérations sur le capital	12	57 808	-
Produits des emprunts	13	51 492	-
Remboursement d'emprunt	13	(57)	-
Remboursement des passifs de loyers	13	(860)	-
<b>Flux nets de trésorerie générés par les opérations de financement</b>		<b>108 383</b>	<b>-</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>		<b>(33 341)</b>	<b>3 527</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture		47 381	45 874
Effet des variations des cours de change		58	(326)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>		<b>14 098</b>	<b>49 075</b>

## Notes aux états financiers consolidés semestriels

### 1. Informations générales et évènements significatifs de la période

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

#### *Acquisition de Verimatrix*

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

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

A la réalisation de l'opération, la Société a versé un montant 147,9 millions de dollars en numéraire pour l'acquisition de 100% des actions de Verimatrix. Par ailleurs, ce montant inclut 18,8 millions de dollars de trésorerie acquise et un montant de 9,4 millions de dollars qui a été mis sous séquestre pour couvrir (i) les ajustements post-closing éventuels et (ii) un complément de prix, dont le montant définitif sera connu au cours de l'année 2019.

#### *Financement de l'acquisition*

L'opération a été entièrement financée, combinant :

- l'utilisation d'une partie de la trésorerie disponible (pour un montant d'environ \$38 millions) ;
- l'émission d'une dette privée, sous forme d'un emprunt obligataire souscrit par le fonds Apera Capital, pour un montant de \$54 millions ;
- une augmentation de capital le 20 février 2019 avec la conservation du droit préférentiel de souscription pour un montant de 22,5 millions d'euros (prime d'émission incluse);
- l'émission d'un emprunt obligataire le 23 janvier 2019 d'un montant de 30 millions d'euros par voie d'émission d'obligations remboursables en actions dont la souscription était réservée à One Equity Partners (OEP).

Le 11 mars 2019, la Société a remboursé de manière anticipée en actions la totalité des obligations remboursables en actions souscrites par OEP.

OEP a demandé le remboursement anticipé en actions de la totalité des obligations remboursables en actions souscrites. En contrepartie, OEP s'est vu attribué 21 651 191 actions nouvelles de la Société à la date du 1<sup>er</sup> avril 2019, représentant 25,55% du capital actuel (sur une base non-diluée).

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

Les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2019 ont été arrêtés par le conseil d'administration de la Société le 26 septembre 2019.

## 2. Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 2019, 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 2018 qui ont été préparés conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC, tels qu'adoptés par l'Union Européenne.

### *Devise de présentation*

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

Les taux de conversion du dollar vers l'euro, principale devise utilisée dans le Groupe après le dollar, pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 sont les suivants :

Euro/ US Dollar	30 juin 2018	31 décembre 2018	30 juin 2019
Taux de clôture	1,1658	1,1450	1,1380
Taux moyens	1,2108	1,1815	1,1298

## 3. Méthodes comptables

Les principes comptables et les règles d'évaluation appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2019 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2018 à l'exception des éléments ci-dessous.

### *Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2019*

- IFRS 16, Contrats de location

L'entrée en vigueur, au 1er janvier 2019, de la norme IFRS 16 a amené la Société à mettre à jour ses principes comptables relatifs aux contrats de location. Ces principes sont détaillés ci-après, étant précisé que la majorité des contrats de location conclus par la Société concerne des immeubles de bureaux pour lesquels la Société est « preneur ».

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

Au début du contrat, la dette au titre des loyers futurs est actualisée à l'aide du taux marginal d'emprunt correspondant à un taux sans risque ajusté d'une marge représentative du risque spécifique à chaque entité du Groupe. Les paiements des loyers intervenant de façon étalée sur la durée du contrat, la Société applique un taux d'actualisation basé sur la durée de ces paiements.

Les paiements pris en compte dans l'évaluation de la dette au titre des loyers futurs excluent les composantes non locatives et comprennent les sommes fixes que la Société s'attend à payer au bailleur sur la durée probable du contrat (limitées à la période pour laquelle la Société dispose de droits unilatéraux à prolonger le contrat sans l'accord du bailleur).

Après le début du contrat de location, la dette au titre des loyers futurs est diminuée du montant des paiements effectués au titre des loyers et augmentée des intérêts. La dette est réévaluée, le cas échéant, pour refléter une nouvelle appréciation ou une modification des loyers futurs.

Après le début du contrat, le droit d'utilisation, initialement évalué à son coût, est amorti linéairement sur la durée du contrat de location et fait l'objet, le cas échéant, d'un test de perte de valeur. La Société constate des impôts différés au titre du droit d'utilisation et de la dette locative.

Pour mémoire, les agencements sont amortis sur leur durée de vie économique limitée à la durée du contrat de location déterminée selon IFRS 16.

- Impact de la première application d'IFRS 16

La majorité des contrats de location conclus par la Société étaient analysés sous IAS 17 comme des contrats de location simple dans lesquels la Société était « le preneur ».

L'application d'IFRS 16 au 1er janvier 2019 a conduit à reconnaître au bilan une dette au titre des loyers futurs et un actif au titre du droit d'utilisation pour la plupart de ces contrats. IFRS 16 a également entraîné les changements de présentation suivants :

- Au bilan : la Société présente désormais sur des lignes distinctes le droit d'utilisation, la dette locative long terme et la dette locative court terme ;
- Au compte de résultat : la charge de loyer précédemment présentée au sein du résultat opérationnel est désormais présentée en partie en dotations aux amortissements (au sein du résultat opérationnel) et en partie en charges financières.
- Dans le tableau des flux de trésorerie : le paiement des loyers précédemment présenté au sein des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles est désormais présenté en flux de trésorerie liés aux activités de financement pour le montant affecté au remboursement de la dette locative.

La Société a choisi la méthode rétrospective simplifiée pour la première application de la norme avec constatation d'un droit d'utilisation égal au montant de la dette locative. Selon cette méthode, les périodes comparatives ne sont pas retraitées.

Par conséquent, pour tous les contrats autres que ceux de courte durée ou portant sur des biens de faible valeur, un droit d'utilisation a été constaté à l'actif pour un montant identique à celui de la dette au titre des loyers futurs ajusté, le cas échéant, des paiements d'avance ou des montants provisionnés au titre des loyers à payer.

La dette au titre des loyers futurs comptabilisée au 1<sup>er</sup> janvier 2019 a été actualisée sur la base d'un taux marginal d'emprunt moyen variant entre 1,5% et 5,4% selon les pays.

Par ailleurs, la Société a appliqué les simplifications suivantes offertes par la norme IFRS 16 en date de transition :

- les contrats de location arrivant à leur terme entre le 1er janvier 2019 et le 31 décembre 2019 ont été considérés comme des contrats de location de courte durée et n'ont pas été capitalisés ;
- les coûts directs initiaux ont été exclus de l'évaluation initiale du droit d'utilisation.

Enfin, la Société n'a pas identifié au sein des contrats de services et d'approvisionnement d'éventuels contrats de location incorporés significatifs.

## Impact sur le bilan consolidé à la date de transition

(en milliers de dollars)	31 décembre publié 2018 (IAS 17)	Reconnaissance initiale	1er janvier 2019 (IFRS16)	Nouveaux contrats	Remboursements / donations de la période	Effets de variation de périmètre	Effets de test de valeur	Reclassement	30 juin 2019 (IFRS 16)
Droits d'utilisation	-	1 942	1 942	-	(847)	7 572	(4 055)	-	4 612
Dette locative court terme	-	725	725	-	(860)	2 194	-	536	2 595
Dette locative long terme	-	1 199	1 199	-	-	5 396	-	(536)	6 059

### 4. Jugements et estimations significatifs

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

Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en termes de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés semestriels sont identiques à ceux identifiés lors de l'établissement des comptes annuels au 31 décembre 2018.

### 5. Saisonnalité

L'analyse des données relatives à l'exercice clos au 31 décembre 2018 et au semestre clos le 30 juin 2019 permet de constater une surpondération structurelle du chiffre d'affaires au deuxième semestre comparé au premier semestre de l'année. Ainsi, les données financières relatives aux périodes intermédiaires présentées ne sont pas nécessairement représentatives de celles qui sont attendues pour l'exercice.

### 6. Regroupement d'entreprises

#### Acquisition de Verimatrix

Le 28 février 2019, Inside Secure a acquis 100% des actions de la société Verimatrix, Inc. contre un versement un numéraire d'un montant de 147,9 millions de dollars.

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

Le montant versé inclut 9,4 millions de dollars mis sous séquestre qui a pour objet de garantir (i) les ajustements post-closing et (ii) un complément de prix, dont le montant définitif sera connu au cours de l'année 2019 (voir note 14 - *Provisions pour autres passifs*).

**En milliers de dollars**

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

Le prix d'acquisition n'est pas encore définitif, conformément au contrat il est estimé et sujet à la revue des actionnaires cédants, qui est en cours à la date d'approbation des comptes. La comptabilité d'acquisition provisoire est présentée ci-dessous :

**En milliers de dollars**

<b>Meilleure estimation du prix d'acquisition (i)</b>	<b>140 990</b>
---	----------------

	<b>Juste valeur des actifs et des passifs identifiables à la date de transaction</b>
Immobilisations incorporelles (1)	21 643
Immobilisations corporelles	12 774
Autres actifs	21 573
Trésorerie et équivalent de trésorerie	18 779
Impôts différés	1 718
Autres passifs	(12 262)
Dettes financières	(8 041)
Produits constatés d'avance	(11 609)
<b>Actif net acquis (ii)</b>	<b>44 575</b>
<b>Goodwill provisoire (i) - (ii)</b>	<b>96 415</b>

<sup>(1)</sup> Ce montant a été évalué en utilisant la méthode des flux de trésorerie actualisés, basés sur une durée d'utilité de 4 ans pour les relations commerciales et de 5 ans pour la technologie et propriété intellectuelle et un taux de 11%. L'actif est amorti de façon linéaire sur une durée correspondant à la durée d'utilité estimée de l'actif. L'impact de l'amortissement sur le semestre clos le 30 juin 2019 s'élève à 839 milliers de dollars pour les relations commerciales et 738 milliers de dollars pour la technologie et propriété intellectuelle acquises, enregistré dans les coûts de R&D et frais commerciaux et de marketing.

Au 30 juin 2019, la contribution de Verimatrix Inc, depuis son acquisition (soit une période de 4 mois) au chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 29 548 milliers de dollars. La contribution en termes de résultat net est une perte de 5 931 milliers de dollars, non représentative de la performance opérationnelle de la société acquise car incluant des charges non récurrentes supportées par Verimatrix, Inc. telles que les coûts de restructuration liés à la mise en œuvre du plan de synergie.

Si l'acquisition de Verimatrix avait eu lieu le 1er janvier 2019, la contribution de Verimatrix Inc au chiffre d'affaires du Groupe au 30 juin 2019 aurait été de 36 033 milliers de dollars.

## Acquisition de SMI

Le 6 novembre 2017 la Société a réalisé l'acquisition des actifs de la société californienne SypherMedia International, Inc. (SMI) et la reprise des salariés de la société, pour un prix de 7 000 milliers de dollars, entièrement réglé en numéraire.

Le prix d'acquisition pouvait être majoré d'un complément de prix pouvant aller jusqu'à 3 000 milliers de dollars en fonction de l'atteinte d'objectifs de chiffre d'affaires pour les années 2018, 2019 et 2020 (un million de dollars par an).

Au 30 juin 2019, le management de la Société considère qu'il est toujours probable qu'un complément de prix de 2 000 milliers de dollars soit dû (enregistré en *Provisions pour passifs – Part non courante*).

## 7. Information sectorielle

Le Groupe n'opère que sur un seul secteur d'activité qui regroupe l'offre du Groupe dans toutes les problématiques de sécurité des contenus et des applications mobiles et fournit une gamme complète de solutions de sécurité embarquées pour les terminaux mobiles et les outils connectés. Cette offre comprend la propriété intellectuelle ainsi que des solutions logicielles capables de répondre aux besoins croissants de solutions de sécurité sur toute plateforme mobile, sécurisant ainsi les paiements mobiles, le contenu, les transferts et le stockage de données.

Suite à l'acquisition de Verimatrix, Inc., le Groupe est amené à revoir l'analyse des secteurs sur lesquels il opère. A la date de clôture des comptes semestriels l'analyse des secteurs d'activités est toujours en cours.

<b>En milliers de dollars</b>	<b>Activité selon le reporting de gestion (*)</b>	<b>Non alloué (**)</b>	<b>Total</b>
<b>Semestre clos le 30 juin 2019</b>			
Chiffre d'affaires	50 375	3 548	53 923
Marge brute ajustée	43 280	2 177	45 457
Résultat opérationnel ajusté	9 038	2 053	11 091
EBITDA	11 651	2 339	13 990

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

(\*) Logiciels de sécurité et licence de technologie

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

Les informations financières présentées dans les rapports internes fournis à la direction de la Société chargée de l'élaboration des décisions stratégiques et communiquées au conseil d'administration incluent des mesures ajustées : marge brute ajustée, résultat opérationnel ajusté et EBITDA. Ces mesures ne sont pas des mesures de performance ou de liquidité définies par les normes IFRS.

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

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

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

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

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

<b>Au 30 juin (en milliers de dollars)</b>	<b>Semestre clos le 30 juin 2019</b>	<b>Semestre clos le 30 juin 2018</b>
<b>Marge brute IFRS</b>	<b>44 452</b>	<b>20 764</b>
Ajustements de fair value sur le chiffre d'affaires	1 049	-
Amortissements des immobilisations transférées lors des acquisitions	(44)	248
<b>Marge brute ajustée</b>	<b>45 457</b>	<b>21 012</b>

<b>Au 30 juin (en milliers de dollars)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Résultat opérationnel IFRS</b>	<b>(5 480)</b>	<b>803</b>
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	545	267
Amortissements des immobilisations transférées lors des acquisitions	1 408	1 150
Ajustements de fair value sur le chiffre d'affaires	1 049	-
Charges et produits non récurrents liés aux acquisitions (**)	2 908	491
Coûts de restructuration	10 661	(41)
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>11 091</b>	<b>2 670</b>

Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles non liées au regroupement d'entreprises	2 899	491
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>13 990</b>	<b>3 161</b>

(\*\*) Incluant une charge de 402 milliers de dollars relative à des primes de rétention à verser à des salariés clefs

Au cours de la période close au 30 juin 2019, le chiffre d'affaires IFRS réalisé aux États-Unis s'élève à 12 445 milliers de dollars (10 299 milliers de dollars au 30 juin 2018). Le chiffre d'affaires réalisé en France s'élève à 2 743 milliers de dollars au cours de la période close au 30 juin 2019 (891 milliers de dollars au cours de la période close au 30 juin 2018).

Les dix clients les plus importants du Groupe représentaient 33% de son chiffre d'affaires consolidé pour la période close au 30 juin 2019 et 44% de son chiffre d'affaires pour la période close au 30 juin 2018.

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

**Au 30 juin 2019**  
(en milliers de dollars)

	Montant facturé	% du chiffre d'affaires
Client C	2 534	5%
Client D	2 278	5%

**Au 30 juin 2018**  
(en milliers de dollars)

	Montant facturé	% du chiffre d'affaires
Client A	1 952	9%
Client B	1 514	7%

Le chiffre d'affaires par secteur géographique pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 2018 est le suivant :

(en milliers de dollars)	Europe, Afrique, Moyen Orient, Amérique			Total
	Asie	Latine	Amérique du Nord	
Semestre clos le 30 juin 2019	11 492	29 162	12 221	<b>52 874</b>
Semestre clos le 30 juin 2018	5 025	7 168	10 299	<b>22 492</b>

## 8. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 2018 se détaille de la façon suivante :

En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin 2019	Semestre clos le 30 juin 2018
Business unit - Logiciels	38 951	8 310
Business unit - Silicon IP	10 375	12 376
<b>Chiffre d'affaires de l'activité stratégique</b>	<b>49 327</b>	<b>20 686</b>
Non-alloué	3 548	1 806
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>52 874</b>	<b>22 492</b>

Le chiffre d'affaires non-alloué correspond au programme de licence des brevets NFC historiques de la Société, générant des revenus de licence par nature non récurrents. Ce programme est géré par la société France Brevets.

## 9. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent de la manière suivante :

(en milliers de dollars)	Technologies	Logiciels	Relations commerciales	Total
<b>Exercice clos le 31 décembre 2018</b>				
<b>Montant à l'ouverture</b>	<b>7 201</b>	<b>90</b>	<b>1 187</b>	<b>8 478</b>
Acquisitions	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	(2)	-	(2)
Cessions (valeurs nettes)	-	(38)	-	(38)
Amortissements	(2 253)	(44)	(245)	(2 542)
<b>Montant net à la clôture</b>	<b>4 948</b>	<b>6</b>	<b>942</b>	<b>5 896</b>
<b>Au 31 décembre 2018</b>				
Valeur brute	14 172	4 470	1 224	<b>19 866</b>
Amortissements et dépréciations cumulés	(9 224)	(4 464)	(282)	<b>(13 970)</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>4 948</b>	<b>6</b>	<b>942</b>	<b>5 896</b>
<b>Semestre clos le 30 juin 2019</b>				
<b>Montant à l'ouverture</b>	<b>4 948</b>	<b>6</b>	<b>942</b>	<b>5 896</b>
Variation de périmètre	11 532	-	10 073	<b>21 605</b>
Cessions (valeur nette)	-	-	-	-
Immobilisations en cours	471	-	-	<b>471</b>
Amortissements	(1 757)	(1)	(961)	(2 719)
<b>Montant net à la clôture</b>	<b>15 194</b>	<b>5</b>	<b>10 054</b>	<b>25 253</b>
<b>Au 30 juin 2019</b>				
Valeur brute	26 175	4 470	11 297	<b>41 942</b>
Amortissements et dépréciations cumulés	(10 981)	(4 465)	(1 243)	<b>(16 689)</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>15 194</b>	<b>5</b>	<b>10 054</b>	<b>25 253</b>

## 10. Clients et comptes rattachés

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

(en milliers de dollars)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Clients	41 336	10 625
Moins : provision pour clients douteux	(129)	(129)
<b>Clients et comptes rattachés, nets</b>	<b>41 207</b>	<b>10 496</b>

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

<b>(en milliers de dollars)</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Clients - créances à moins d'un an	26 561	5 806
Clients - factures à établir à moins d'un an	14 775	4 819
<b>Créances clients et comptes rattachés à moins d'un an</b>	<b>41 336</b>	<b>10 625</b>
Clients - factures à établir à plus d'un an	5 182	4 625
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>46 518</b>	<b>15 250</b>

Les factures à établir comprennent pour 12 046 milliers de dollars de redevances variables à recevoir fonction des ventes réalisées par les clients au cours du premier semestre 2019. Ces redevances à recevoir ont été comptabilisées sur la base de rapports de consommation reçus à la date d'arrêté des comptes à hauteur de 2 124 milliers de dollars et sur la base d'estimations pour le complément. Ces factures seront établies au cours du second semestre 2019.

Les créances à plus d'un an correspondent 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.

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

## 11. Autres actifs

Les autres actifs s'analysent de la façon suivante :

<b>En milliers de dollars</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Dépôts et garanties	530	380
Crédit d'impôt recherche	847	663
Créances clients à plus d'un an	5 182	4 625
Autres créances	1 415	-
Impôts différés actifs	1 687	-
<b>Autres actifs - Part non courante</b>	<b>9 661</b>	<b>5 668</b>
Crédit d'impôt recherche	867	608
Charges constatées d'avance	3 551	833
Créances fiscales et de TVA	1 113	806
Coûts d'émissions d'emprunts, d'obligations et d'augmentation de capital	-	1 974
Compte sequestre (voire Note 6)	9 400	-
Prêts et dépôts	666	82
<b>Autres actifs - Part courante</b>	<b>15 597</b>	<b>4 303</b>
<b>Total autres actifs</b>	<b>25 258</b>	<b>9 971</b>

## 12. Capital et prime d'émission

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

En milliers de dollars, sauf nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Total
<b>Au 1er janvier 2018</b>	<b>43 200 393</b>	<b>22 055</b>	<b>228 209</b>	<b>250 264</b>
Opérations sur le capital	918 769	449	(3)	446
<b>Au 30 juin 2018</b>	<b>44 119 162</b>	<b>22 504</b>	<b>228 206</b>	<b>250 710</b>
<b>Au 1er janvier 2019</b>	<b>44 119 162</b>	<b>22 504</b>	<b>227 760</b>	<b>250 264</b>
Opérations sur le capital	40 612 423	18 662	39 167	57 829
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>84 731 585</b>	<b>41 166</b>	<b>266 927</b>	<b>308 093</b>

### 1<sup>er</sup> semestre 2019

#### Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription

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

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

#### Remboursement en actions des obligations détenues par OEP

Le remboursement en actions nouvelles des obligations remboursables en actions détenues par OEP Inside B.V. (affilié au fonds One Equity Partners) est intervenu en avril 2019 à la demande de One Equity Partners, permettant alors la création de 21 651 191 actions nouvelles de la Société.

#### Acquisition définitive des actions gratuites

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

### 1<sup>er</sup> semestre 2018

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2018, une augmentation de capital a été effectuée afin de délivrer des actions gratuites définitivement acquises pour un montant de 446 milliers de dollars. La Société a également réalisé une augmentation de capital résultant de l'exercice de stock-options pour un montant de 3 milliers de dollars au 30 juin 2018.

### 13. Dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

(en milliers de dollars)	31 décembre	Augmentation de la	Intérêts de la	Montants	Reclassement	Variations sans incidences sur la trésorerie			30 juin 2019
	2018					période	période	décaissés	
Dettes financières long-terme	399		3	(3)	(194)	-	(1)	-	204
Obligations convertibles en actions	14 209		1 025	(549)	-	-	(79)	-	14 606
Emprunt Apera	-	51 492	1 761	(1 629)	-	-	-	-	51 624
Dettes locatives long terme (IFRS16)	-	1 199	-	-	(536)	5 396	-	-	6 059
Dettes locatives court terme (IFRS16)	-	725	143	(1 003)	536	2 194	-	-	2 595
Dettes financières court-terme	154		2	(59)	60	-	(2)	-	155
Dérivé passif	790	-	-	-	-	-	(15)	(182)	593
<b>Dettes financières</b>	<b>15 552</b>	<b>53 416</b>	<b>2 934</b>	<b>(3 243)</b>	<b>(134)</b>	<b>7 590</b>	<b>(97)</b>	<b>(182)</b>	<b>75 836</b>

#### Emprunt Apera

Dans le cadre du financement de l'acquisition la Société a émis un emprunt obligataire souscrit par Apera Capital, fonds de dette privée spécialisé, pour un montant de 54 millions de dollars.

Le terme de l'emprunt est de 7 ans, remboursable in fine en totalité. Les intérêts sont indexés sur le LIBOR (sous réserve d'un taux plancher de 2%) majoré d'une marge initiale de 7 % susceptible d'être réduite après 12 mois en fonction du niveau de ratio de levier financier net.

Les *covenants* financiers portent sur le ratio de levier financier net et sur la couverture des intérêts par l'EBITDA. Ils seront testés pour la première fois le 30 septembre 2019.

#### Dettes IFRS 16

Se référer à la note 3 « Méthodes comptables ».

#### Obligations convertibles en actions (OCEANE)

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

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

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

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

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

Sur ces bases, l'évaluation de la juste valeur de la composante « instrument dérivé passif » s'élève à 593 milliers de dollars au 30 juin 2019 (voir note 17).

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

#### 14. Provisions pour autres passifs

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

(en milliers de dollars)	Contrats onereux	Litiges commerciaux	Litiges sociaux	Indemnités de départ à la retraite	Autres provisions et risques	Total
<b>Au 1er janvier 2019</b>	<b>23</b>	<b>1 650</b>	<b>1 672</b>	<b>166</b>	<b>257</b>	<b>3 768</b>
Impact sur le compte de résultat						
- Dotation aux provisions	-	-	-	39	2 489	<b>2 528</b>
- Reprises de provisions non	-	(1 650)	(75)	-	-	<b>(1 725)</b>
- Reprises de provisions utilisées	(23)	-	(18)	-	-	<b>(41)</b>
Ecarts de conversion	-	-	(6)	1	3	<b>(2)</b>
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 573</b>	<b>206</b>	<b>2 749</b>	<b>4 528</b>

#### Litiges commerciaux

La Société a repris une provision de 1 650 milliers de dollars constituée à l'occasion de la cession de l'activité semi-conducteurs en septembre 2016, cette provision étant devenue sans objet.

#### Litiges sociaux

La provision de 1 573 milliers de dollars au 30 juin 2019 est relative à des procédures prud'homales en cours.

#### Autres provisions et risques

Dans le cadre de l'acquisition de la société Verimatrix, Inc., la Société peut être amenée à verser un complément de prix et un ajustement de prix portant sur le besoin en fonds de roulement. Au 30 juin 2019, le montant du complément et de l'ajustement a été estimé à 2 489 milliers de dollars (voir note 6).

#### 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	
	2019	2018
Frais de recherche et développement	15 915	9 229
Paiements fondés sur des actions	-	-
Crédit d'impôt recherche	(672)	(261)
Subventions	-	-
<b>Total</b>	<b>15 243</b>	<b>8 968</b>

Les activités de recherche et de développement sont essentiellement réalisées en interne, avec des équipes basées en Californie (États-Unis), en Allemagne, en Finlande, 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	
	2019	2018
Frais externes attribuables aux acquisitions	2 507	(103)
Coûts de restructuration	4 453	41
Dépréciation des actifs	6 208	-
Gains / (Pertes) de change opérationnels, nets	284	(81)
Autres	-	67
<b>Total</b>	<b>13 452</b>	<b>(76)</b>

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

La Société a déprécié les actifs relatifs à un immeuble non utilisé aux États-Unis pour un montant de 6 208 milliers de dollars.

## 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	
	2019	2018
Intérêts - Emprunt Apera (Echéance 2026)	(1 761)	-
Intérêts - Emprunts obligataires convertibles en actions (Echéance 2022)	(1 025)	(1 041)
Autres charges d'intérêts	(148)	(9)
Autres produits d'intérêts	537	403
<b>Coût net de la dette financières</b>	<b>(2 397)</b>	<b>(647)</b>
Gains de change	248	630
Variation de la juste valeur du dérivé passif lié aux obligations remboursables en actions	192	1 454
<b>Autres produits financier</b>	<b>440</b>	<b>2 084</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(1 957)</b>	<b>1 437</b>

### Revalorisation des obligations convertibles

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

La revalorisation de la composante dérivé passif à sa juste valeur au 30 juin 2019 a généré un profit technique de 197 milliers de dollars, sans impact sur la trésorerie, essentiellement lié au cours de bourse en date de clôture et enregistré en produit financier du compte de résultat.

## 18. Résultat par action

### (a) De base

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

	Semestre clos le 30 juin	
	2019	2018
(Perte) / Profit attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dolla	(5 049)	1 803
Nombre moyen pondéré d'actions en circulations	67 795 956	43 881 769
<b>Résultat net par action (en dollar)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,04</b>

### (b) Dilué

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

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

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

Le résultat dilué au 30 juin 2019 se présente de la manière suivante :

	Semestre clos le 30 juin	
	2019	2018
(Perte) / Profit attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dollars)	(5 049)	1 803
Effet net d'impôt d'actions ordinaires potentiellement dilutives (OCEANE)	764	(895)
(Perte) / Profit dilué attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dollars)	(4 285)	908
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	67 795 956	43 881 769
Effets de dilution provenant des :		
- Actions gratuites	471 945	580 446
- Obligations convertibles en actions	5 391 406	4 313 125
- Options sur actions	43 572	1 224 045
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	73 702 879	49 999 386
<b>Résultat dilué par action (en dollar)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,02</b>

## 19. Transactions avec les parties liées

### (a) Transactions avec les entreprises liées

Une convention règlementée avec la société Catherine Blanchet Conseil, contrôlée par Madame Catherine Blanchet, membre indépendant du conseil d'administration de la Société, a été autorisée par le conseil de surveillance le 19 octobre 2017 et renouvelé en 2018 par le conseil d'administration de la Société. Le contrat, d'une durée d'un an porte sur des prestations de conseil en matière de

communication financière et de relations investisseurs. Sur le premier semestre 2019, le montant facturé s'est élevé à 28 000 euros.

*(b) Rémunération des principaux dirigeants*

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

<b>En milliers de dollars</b>	<b>Semestre clos le 30 juin</b>	
	<b>2019</b>	<b>3018</b>
Salaires et traitements	1 285	885
Jetons de présence	47	43
Charges comptables liées aux paiements fondés sur les actions	317	146
<b>Total</b>	<b>1 649</b>	<b>1 074</b>

L'augmentation des rémunérations s'explique par l'augmentation du nombre de membres composant le comité de direction suite à l'intégration de Verimatrix, Inc.

## **20. Évènements postérieurs à la clôture**

Le 4 septembre 2019, la Société a annoncé le projet de cession de sa division opérationnelle Silicon IP & Protocoles sécurisés (« SIP » à Rambus Inc. (NASDAQ : RMBS), pour un prix de 65 millions de dollars intégralement en numéraire. Le 11 septembre 2019, la Société a annoncé avoir signé le contrat d'acquisition d'actifs (« asset purchase agreement » avec Rambus Inc. La réalisation de la cession est prévue au quatrième trimestre 2019, sous réserve de la réalisation préalable de conditions suspensives usuelles.

La division SIP a contribué à hauteur de 22 millions de dollars au chiffre d'affaires de la Société<sup>3</sup>, soit 17, pour une marge d'EBITDA conforme à celle de la Société dans son ensemble<sup>4</sup>. Cette division emploie une équipe d'environ 72 personnes basées en Europe, aux États-Unis et en Asie.

La division SIP fournit des éléments de propriété intellectuelle semi-conducteurs (composants « IP »), des outils logiciels et des solutions de *provisioning*, permettant aux fabricants de semi-conducteurs, aux sociétés sans usine, aux fabricants de terminaux mobiles et aux intégrateurs de logiciels de sécurité de répondre aux besoins critiques en matière de communication sécurisée, d'accélération des performances et de protection de l'information et de la vie privée des utilisateurs pour l'Internet des objets et les marchés de la sécurité des réseaux.

<sup>3</sup> Chiffre d'affaires pro forma ajusté sur douze mois glissants se terminant le 30 juin 2019

<sup>4</sup> En incluant l'allocation des charges de structure du Groupe

## 21. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés au 30 juin 2019 comprennent les comptes de Verimatrix SA, 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 2019	31 décembre 2018			
France	Inside Secure France	100%	100%	2012	Global	Création
Etats-Unis	Inside Secure Corporation	100%	100%	2002	Global	Création
Royaume Uni	Inside Secure UK (ex.Vault-IC UK Ltd)	100%	100%	2010	Global	Acquisition
Pays-Bas	Inside Secure B.V	100%	100%	2012	Global	Acquisition
Pays-Bas	Inside Secure Amsterdam B.V	100%	100%	2012	Global	Acquisition
Finland	Inside Secure Oy	100%	100%	2012	Global	Acquisition
Finland	Meontrust Oy	100%	100%	2017	Global	Acquisition
Japon	Inside Secure K.K	100%	100%	2013	Global	Création
Etats-Unis	Verimatrix, Inc.	100%	0%	2019	Global	Acquisition
Allemagne	Verimatrix GmbH	100%	0%	2019	Global	Acquisition
France	Verimatrix France SAS	100%	0%	2019	Global	Acquisition
Japon	Verimatrix Japan KK	100%	0%	2019	Global	Acquisition
Corée du Sud	Verimatrix Inc, Korean Branch	100%	0%	2019	Global	Acquisition
Royaume Uni	Verimatrix Europe Limited	100%	0%	2019	Global	Acquisition
Australie	Verimatrix International, Inc.	100%	0%	2019	Global	Acquisition
Canada	Verimatrix Video Security Solutions	100%	0%	2019	Global	Acquisition
Brésil	Verimatrix Technologia de Codofica cao Ltda	100%	0%	2019	Global	Acquisition
Inde	Verimatrix Video Security Solutions	100%	0%	2019	Global	Acquisition
Singapour	Verimatrix Singapore PTE Ltd	100%	0%	2019	Global	Acquisition

Le périmètre de consolidation a évolué de façon significative durant le 1<sup>er</sup> semestre 2019 suite à l'acquisition de la société Verimatrix Inc, le 28 février 2019.

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

**PricewaterhouseCoopers Audit**

63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine

**Experte Audit**

60 boulevard Jean Labro  
13 016 Marseille

#### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019)**

Aux Actionnaires

**Verimatrix SA (anciennement Inside Secure SA)**

Rue de la Carrière de Bachasson  
13590 Meyreuil

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Verimatrix SA (anciennement Inside Secure SA), relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Méthodes comptables » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose les incidences de la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 de la nouvelle norme IFRS 16 « Contrats de location ».

## **II - Vérification spécifique**

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Marseille, le 26 septembre 2019

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Experte Audit

Didier Cavanié  
Associé

Jérôme Magnan  
Associé

### **4. Attestation du responsable du rapport financier semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés, présentés de manière résumée, pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que ce rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Meyreuil, le 26 septembre 2019

Amedeo D'Angelo  
Président Directeur général

## Annexe

### Avertissement relatif aux déclarations de nature prévisionnelle

Ce communiqué 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 rapport financier annuel 2018 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 30 avril 2019 et disponible sur le site Internet de la société [www.verimatrix-finance.com/](http://www.verimatrix-finance.com/)

En particulier, Verimatrix a pour objectif de réaliser en 2021, en intégrant Verimatrix un chiffre d'affaires d'environ 150 millions de dollars tout en générant une marge d'EBITDA d'environ 26,5% du chiffre d'affaires (à comparer à 25% tel qu'indiqué initialement par la Société en décembre 2018). L'objectif de chiffre d'affaires s'entend à périmètre constant en intégrant uniquement Verimatrix ; il n'intègre pas l'impact d'éventuelles acquisitions ou cessions d'activités ou sociétés (dont la cession de la division Silicon IP et Protocoles sécurisés de la Société dont le projet a été annoncé le 4 septembre 2019). L'objectif de marge d'EBITDA inclut le plein effet des 12,5 millions de dollars de synergies annuelles de coûts attendus de la combinaison d'Inside Secure et Verimatrix (à comparer à 10 millions de dollars annoncés initialement). Les objectifs de chiffre d'affaires et de charges d'exploitation du plan d'affaires reposent sur une parité euro/dollar fixe, à 1,17 dollar pour 1 euro, soit le cours retenu pour le budget opérationnel pour l'année 2019. Les objectifs présentés ci-dessus sont fondés sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par la Société à la date de la présente de la présente communication. Ces objectifs, qui résultent des orientations stratégiques de la Société, ne constituent pas des données prévisionnelles ou des estimations de bénéfice de la Société et ne constituent pas des données prévisionnelles résultant d'un processus budgétaire. Les données et hypothèses présentées ci-dessous sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en fonction notamment de l'évolution de l'environnement économique, concurrentiel, financier ou comptable ou en fonction d'autres facteurs dont la Société n'aurait pas connaissance à la date de la présente communication.



©Verimatrix 2019, 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.