



# Assemblée générale mixte des actionnaires

Paris – 16 mai 2018

[www.insidesecondure.com](http://www.insidesecondure.com)

# Ouverture de l'assemblée générale

**Patrick Jones**

**Président du conseil de surveillance**

# Agenda

- Faits marquants de l'exercice 2017 *Amedeo D'Angelo*
- Comptes consolidés 2017 *Richard Vacher Detournière*
- Comptes annuels 2017 *Richard Vacher Detournière*
- Rapports des CAC *Richard Vacher Detournière*
- Vote des résolutions *Patrick Jones, Richard Vacher Detournière*

# Faits marquants de l'exercice 2017

*Amedeo D'Angelo*



# Faits marquants de l'exercice 2017

- Forte dynamique du chiffre d'affaires et du levier opérationnel de l'activité stratégique et investissement dans la croissance à long terme à travers deux acquisitions
- +9% : progression sur un an du chiffre d'affaires de l'activité stratégique à 38,8 millions de dollars en 2017
- +20% : croissance annuelle du chiffre d'affaires, en excluant la contribution d'un client américain générant un montant important de royalties
- +37% : progression annuelle des revenus de licences de l'activité stratégique en 2017
- 23% : marge d'EBITDA de l'activité stratégique contre 6% en 2016
- Renforcement de la trésorerie à 46 millions de dollars au 31 décembre 2017

# Evènements importants intervenus depuis la clôture de l'exercice 2017

- forte progression du chiffre d'affaires au 1er trimestre 2018
- +45 % : croissance sur un an du chiffre d'affaires à 10,1 millions de dollars
- +37 % : croissance organique par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2017
- +23 % : croissance sur un an des revenus de licences
- Objectifs 2018 confirmés

# Stratégie et perspectives pour 2018

- Objectifs :

- Maintenir une croissance forte du chiffre d'affaires avec une accélération de la croissance de l'activité stratégique (en excluant la contribution d'un client américain générant un montant important de royalties), portée par la forte dynamique sur les nouvelles licences auprès de nouveaux clients et de clients existants.
- Générer des revenus additionnels grâce au portefeuille de solutions de personnalisation et de génération sécurisée de clés uniques (*provisioning*) et de sécurité en tant que service (« *security as a service* ») qu'elle a constitué grâce aux acquisitions réalisées en 2017.
- Bénéficier des synergies commerciales sur les briques technologiques de la société.

- Dans ce contexte, la société confirme anticiper une progression soutenue de son chiffre d'affaires, avec une accélération de la croissance de son activité stratégique en 2018 par rapport à 2017 (hors la contribution d'un client américain générant un montant important de royalties).
- Comme anticipé, la société a commencé en 2018 à accroître ses investissements en recherche et développement et en ventes et marketing.
- Compte tenu de ces investissements, des nouvelles charges opérationnelles induites par les deux acquisitions réalisées en 2017 (3,5 millions de dollars) et de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar (2 millions de dollars de coûts supplémentaires estimés pour 2018), la société prévoit que les charges opérationnelles seront comprises entre 38,5 millions de dollars et 40,0 millions de dollars en 2018, avant de revenir à une marge d'EBITDA normative supérieure à 20%.

# Comptes consolidés 2017

*Richard Vacher Detournière*

# Synthèse des résultats de l'année 2017

|                                                     | Activité stratégique |          | Consolidé Ajusté |          | IFRS            |          |
|-----------------------------------------------------|----------------------|----------|------------------|----------|-----------------|----------|
| (en milliers de dollars)                            | 2017                 | 2016     | 2017             | 2016     | 2017            | 2016     |
| Chiffre d'affaires                                  | <b>38 816</b>        | 35 754   | <b>38 816</b>    | 49 944   | <b>38 816</b>   | 49 944   |
| Marge brute                                         | <b>37 624</b>        | 34 701   | <b>37 048</b>    | 44 523   | <b>35 554</b>   | 40 993   |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i>                   | <b>96,9%</b>         | 97,1%    | <b>95,4%</b>     | 89,1%    | <b>91,6%</b>    | 82,1%    |
| Charges opérationnelles                             | <b>(29 334)</b>      | (33 467) | <b>(29 334)</b>  | (33 628) | <b>(33 909)</b> | (38 879) |
| Résultat opérationnel des activités poursuivies     | <b>8 290</b>         | 1 234    | <b>7 714</b>     | 10 895   | <b>1 645</b>    | 2 114    |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i>                   | <b>21,4%</b>         | 3,5%     | <b>19,9%</b>     | 21,8%    | <b>4,2%</b>     | 4,2%     |
| Résultat net consolidé des activités poursuivies    | -                    | -        | -                | -        | <b>(798)</b>    | (265)    |
| Résultat net consolidé de l'activité non poursuivie | -                    | -        | -                | -        | <b>(278)</b>    | 12 609   |
| Résultat net consolidé                              | -                    | -        | -                | -        | <b>(1 076)</b>  | 12 344   |
| EBITDA                                              | <b>8 773</b>         | 2 040    | <b>8 773</b>     | 12 264   | -               | -        |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i>                   | <b>22,6%</b>         | 5,7%     | <b>22,6%</b>     | 24,6%    | -               | -        |

# Compte de résultat consolidé

| (en milliers de dollars)                         | Exercice clos le 31 décembre |               |
|--------------------------------------------------|------------------------------|---------------|
|                                                  | 2017 (*)                     | 2016          |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                        | 38 816                       | 49 944        |
| Coût des ventes                                  | (3 262)                      | (8 951)       |
| <b>Marge brute</b>                               | <b>35 554</b>                | <b>40 993</b> |
| Frais de recherche et développement              | (12 674)                     | (15 257)      |
| Frais commerciaux et de marketing                | (12 608)                     | (11 348)      |
| Frais généraux et administratifs                 | (7 270)                      | (8 058)       |
| Autres produits / (charges) opérationnels, nets  | (1 357)                      | (4 216)       |
| <b>Résultat opérationnel</b>                     | <b>1 645</b>                 | <b>2 114</b>  |
| Produits / (charges) financiers, nets            | (1 879)                      | (684)         |
| <b>Résultat avant impôts</b>                     | <b>(234)</b>                 | <b>1 430</b>  |
| Charge d'impôts sur le résultat                  | (564)                        | (1 695)       |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>    | <b>(798)</b>                 | <b>(265)</b>  |
| <b>Résultat net de l'activité non poursuivie</b> | <b>(278)</b>                 | <b>12 609</b> |
| <b>Résultat net consolidé</b>                    | <b>(1 076)</b>               | <b>12 344</b> |

(\*) Le chiffre d'affaires et les résultats du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IFRS 15 dont l'application est obligatoire à partir du 1er janvier 2018. Ainsi que le permet la norme, l'impact cumulé de première application a été comptabilisé au 1er janvier 2017 sans retraitement des comptes publiés en 2016.

# Bilan consolidé - actif

| <b>(en milliers de dollars)</b>         | <b>31 décembre<br/>2017 (*)</b> | <b>31 décembre<br/>2016</b> |
|-----------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Goodwill                                | 29 563                          | 18 773                      |
| Immobilisations incorporelles           | 8 478                           | 6 534                       |
| Immobilisations corporelles             | 1 269                           | 1 523                       |
| Autres actifs non courants              | 1 676                           | 5 361                       |
| <b>Total des actifs non courants</b>    | <b>40 986</b>                   | <b>32 191</b>               |
| Stocks                                  | 219                             | 65                          |
| Clients et comptes rattachés            | 15 531                          | 8 630                       |
| Autres actifs courants                  | 3 390                           | 4 845                       |
| Obligations remboursables en actions    | -                               | 11 648                      |
| Instruments financiers dérivés actifs   | 215                             | 90                          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 45 874                          | 27 081                      |
| <b>Total des actifs courants</b>        | <b>65 230</b>                   | <b>52 358</b>               |
| <b>Total de l'actif</b>                 | <b>106 216</b>                  | <b>84 549</b>               |

# Bilan consolidé – Passif et capitaux propres

| (en milliers de dollars)                                     | 31 décembre<br>2017 (*) | 31 décembre<br>2016 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------|
| Capital                                                      | 22 056                  | 22 023              |
| Primes d'émission                                            | 228 209                 | 228 029             |
| Other reserves                                               | 13 385                  | 12 493              |
| Retained earnings                                            | (195 738)               | (211 218)           |
| Résultat                                                     | (1 076)                 | 12 344              |
| <b>Capitaux propres part du Groupe</b>                       | <b>66 836</b>           | <b>63 670</b>       |
| Intérêts non contrôlant                                      | -                       | -                   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                            | <b>66 836</b>           | <b>63 670</b>       |
| Instruments dérivés passifs - Part long terme                | 4 759                   | -                   |
| Obligations convertibles - Part long terme                   | 13 970                  | -                   |
| Dettes financières - Part long terme                         | 575                     | 128                 |
| Autres dettes financières                                    | 3 000                   | -                   |
| Provisions pour autres passifs et charges - Part court terme | 284                     | 336                 |
| <b>Total des passifs non courants</b>                        | <b>22 589</b>           | <b>464</b>          |
| Instruments dérivés passifs                                  | -                       | 193                 |
| Fournisseurs et dettes rattachées                            | 8 779                   | 11 524              |
| Dettes financières - Part court terme                        | 382                     | 670                 |
| Provisions pour autres passifs - Part court terme            | 4 084                   | 4 308               |
| Produits constatés d'avance                                  | 3 547                   | 3 719               |
| <b>Total des passifs courants</b>                            | <b>16 791</b>           | <b>20 414</b>       |
| <b>Total du passif</b>                                       | <b>39 380</b>           | <b>20 878</b>       |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>               | <b>106 216</b>          | <b>84 549</b>       |



# Comptes annuels 2017

*Richard Vacher Detournière*

# Compte de résultats

| COMPTE DE RESULTAT en milliers d'euros                                   | Note       | Exercice 2017  | Exercice 2016 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires                                                       | 4.1        | 36 508         | 74 603        |
| Production stockée                                                       |            | -              | (5 193)       |
| Reprises sur dépréciations et provisions                                 | 3.8        | 4 062          | 10 279        |
| Transferts de charges                                                    | 4.6        | 673            | 1 062         |
| Autres produits                                                          |            | 883            | 92            |
| <b>Total produits d'exploitation</b>                                     |            | <b>42 126</b>  | <b>80 843</b> |
| Achats matières et marchandises                                          |            | 23             | 5 043         |
| Variations de stocks                                                     |            | (25)           | 2 715         |
| Autres achats et charges externes                                        |            | 26 051         | 44 468        |
| Impôts taxes et versements assimilés                                     |            | 685            | 1 160         |
| Salaires et traitements                                                  | 4.2 et 4.3 | 4 539          | 9 681         |
| Charges sociales                                                         |            | 1 528          | 3 202         |
| Dotations aux amortissements et dépréciations                            |            |                |               |
| - Sur immobilisations : Dotations aux amortissements                     | 3.1        | 1 554          | 2 884         |
| - Sur immobilisations : Dotations aux provisions                         | 3.1 et 3.7 | -              | 365           |
| - Sur actifs circulants : Dotations aux dépréciations                    | 3.7        | 76             | -             |
| Dotations aux provisions                                                 | 3.7        | 2 032          | 6 185         |
| Autres charges                                                           |            | 2 847          | 4 194         |
| <b>Total charges d'exploitation</b>                                      |            | <b>39 310</b>  | <b>79 897</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                           |            | <b>2 816</b>   | <b>947</b>    |
| Produits financiers de participations                                    |            | -              | 4 255         |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé |            | -              | 248           |
| Autres intérêts et produits assimilés                                    |            | 1 876          | 66            |
| Reprises de provisions                                                   | 3.7        | 52             | 684           |
| Différences positives de change                                          |            | 2 457          | 3 304         |
| <b>Total produits financiers</b>                                         |            | <b>4 386</b>   | <b>8 558</b>  |
| Dotations aux provisions                                                 | 3.7        | 605            | 52            |
| Intérêts et charges assimilés                                            |            | 2 241          | 584           |
| Différences négatives de change                                          |            | 5 097          | 3 987         |
| <b>Total charges financières</b>                                         |            | <b>7 944</b>   | <b>4 623</b>  |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                                |            | <b>(3 558)</b> | <b>3 935</b>  |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion                         |            | 1 142          | -             |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital                         |            | 1 500          | 20 413        |
| <b>Total produits exceptionnels</b>                                      | 4.5        | <b>2 642</b>   | <b>20 413</b> |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion                        |            | 410            | 451           |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital                        |            | 1 917          | 1 650         |
| Dotations aux amortissements et provisions                               |            | -              | 2 496         |
| <b>Total charges exceptionnelles</b>                                     | 4.5        | <b>2 327</b>   | <b>4 598</b>  |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>                                             |            | <b>315</b>     | <b>15 816</b> |
| Impôt sur les bénéfices                                                  |            | (202)          | (1 392)       |
| Crédit d'impôt recherche                                                 |            | 256            | 1 768         |
| <b>RESULTAT NET COMPTABLE</b>                                            |            | <b>(373)</b>   | <b>21 073</b> |

# Bilan

| ACTIF en milliers d'euros                | Notes | 31 décembre 2017 |                              | 31 décembre 2016 |               |
|------------------------------------------|-------|------------------|------------------------------|------------------|---------------|
|                                          |       | Brut             | Amortissements et provisions | Net              | Net           |
| Immobilisations incorporelles            | 3.1   | 47 839           | 29 001                       | 18 838           | 7 818         |
| Immobilisations corporelles              | 3.1   | 1 719            | 921                          | 798              | 1 031         |
| Immobilisations financières              | 3.2   | 25 275           | 4 121                        | 21 154           | 28 398        |
| <b>Actif immobilisé</b>                  |       | <b>74 833</b>    | <b>34 042</b>                | <b>40 790</b>    | <b>37 247</b> |
| Stocks                                   |       | 84               | -                            | 84               | 67            |
| Avances et acomptes versés sur commandes |       | 50               | -                            | 50               | 153           |
| Créances clients                         | 3.4   | 12 972           | 138                          | 12 833           | 12 697        |
| Autres créances                          | 3.4   | 2 979            | -                            | 2 979            | 7 349         |
| Disponibilités                           | 3.5   | 37 285           | -                            | 37 285           | 23 119        |
| <b>Actif circulant</b>                   |       | <b>53 371</b>    | <b>138</b>                   | <b>53 232</b>    | <b>43 386</b> |
| Charges constatées d'avance              | 3.11  | 495              | -                            | 495              | 467           |
| Ecart de conversion actif                | 3.12  | 605              | -                            | 605              | 52            |
| <b>Comptes de régularisation</b>         |       | <b>1 100</b>     | <b>-</b>                     | <b>1 100</b>     | <b>519</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                       |       | <b>129 304</b>   | <b>34 181</b>                | <b>95 123</b>    | <b>81 152</b> |

| PASSIF en milliers d'euros               |      | 31 décembre 2017 | 31 décembre 2016 |
|------------------------------------------|------|------------------|------------------|
|                                          |      | 2017             | 2016             |
| Capital                                  | 3.6  | 17 280           | 17 251           |
| Prime d'émission et d'apport             | 3.6  | 164 303          | 164 138          |
| Réserve indisponible                     | 3.6  | 9 960            | 9 960            |
| Report à nouveau                         | 3.6  | (131 060)        | (152 133)        |
| Résultat                                 | 3.6  | (373)            | 21 073           |
| <b>Capitaux propres</b>                  |      | <b>60 110</b>    | <b>60 288</b>    |
| Provisions pour risques et charges       | 3.7  | 6 728            | 5 626            |
| Emprunts et dettes financières divers    | 3.4  | 16 484           | 693              |
| Avances et acomptes reçus                | 3.4  | 93               | 444              |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 3.4  | 2 327            | 2 862            |
| Dettes fiscales et sociales              | 3.4  | 2 350            | 4 847            |
| Autres dettes                            | 3.4  | 4 067            | 3 561            |
| <b>Dettes</b>                            |      | <b>32 049</b>    | <b>18 033</b>    |
| Produits constatés d'avance              | 3.11 | 2 363            | 2 307            |
| Ecart de conversion passif               | 3.12 | 601              | 523              |
| <b>Comptes de régularisation</b>         |      | <b>2 964</b>     | <b>2 831</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                      |      | <b>95 123</b>    | <b>81 152</b>    |

# Rapports des CAC

*Richard Vacher Detournière*

# Vote des résolutions

# **Ordre du jour de la compétence de l'assemblée générale ordinaire**

# Première résolution

- Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2017

## Deuxième résolution

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017



# Troisième résolution

- Affectation des résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2017

# Quatrième résolution

- Examen des conventions visées aux articles L. 225-86 et suivants du code de commerce

# Cinquième à septième résolutions

- Approbation des éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice 2017 aux membres du directoire et au président du conseil de surveillance

# Huitième à treizième résolutions

- Approbation des principes et des critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables aux membres du conseil de surveillance et du directoire, au titre de l'exercice 2018

## Quatorzième à dix-huitième résolutions

- Sous réserve de l'adoption du changement de mode d'administration de la Société - nomination des premiers membres du conseil d'administration

# Dix-neuvième résolution

- Sous réserve de l'adoption du changement de mode d'administration de la Société, fixation du montant des jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration

# Vingtième résolution

- Autorisation à donner en vue de l'achat par la Société de ses propres actions

# **Ordre du jour de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire**



# Vingt-et-unième résolution

- Changement de mode d'administration de la Société par adoption de la forme de société anonyme à conseil d'administration – modification corrélative des statuts

## Vingt-deuxième résolution

- Autorisation à donner en vue de réduire le capital social par voie d'annulation d'actions dans le cadre de l'autorisation de rachat par la Société de ses propres actions

## Vingt-troisième résolution

- Délégation de compétence à consentir en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières, avec maintien du droit préférentiel de souscription

# Vingt-quatrième résolution

- Délégation de compétence à consentir en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires par voie d'offre au public et délai de priorité obligatoire

# Vingt-cinquième résolution

- Délégation de compétence à consentir en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires dans le cadre d'une offre au profit d'investisseurs qualifiés ou d'un cercle restreint d'investisseurs visée au II de l'article L. 411-2 du code monétaire de financier

# Vingt-sixième résolution

- Délégation de compétence en vue d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription,

## Vingt-septième résolution

- Autorisation à consentir, en cas d'émission d'actions ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, de fixer le prix d'émission dans la limite de 10 % du capital social

## Vingt-huitième résolution

- Délégation de compétence à consentir en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit d'une catégorie de personnes assurant la prise ferme des titres de capital de la Société susceptibles d'en résulter dans le cadre d'une ligne de financement en fonds propres



# Vingt-neuvième résolution

- Délégation de compétence à consentir à l'effet d'émettre des actions ordinaires et des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, en cas d'offre publique comportant une composante d'échange initiée par la Société

# Trentième résolution

- Délégation de compétence à consentir en vue d'augmenter le capital social, dans la limite de 10 % du capital, pour rémunérer des apports en nature de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de sociétés tierces en dehors d'une offre publique d'échange,

# Trente-et-unième résolution

- Fixation des limitations globales du montant des émissions effectuées en vertu des délégations susvisées

# Trente-deuxième résolution

- Délégation de compétence à consentir en vue d'augmenter le capital par incorporation de prime, réserves, bénéfices ou autres

## Trente-troisième résolution

- Autorisation à donner à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions de la Société, conformément aux dispositions des articles L. 225-177 et suivants du code de commerce, emportant renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription

# Trente-quatrième résolution

- Autorisation à donner à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre, conformément aux dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du code de commerce, emportant renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription

## Trente-cinquième résolution

- Délégation de compétence à consentir à l'effet d'émettre et attribuer des bons de souscription d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit (i) de membres et censeurs du conseil d'administration de la Société en fonction à la date d'attribution des bons n'ayant pas la qualité de salariés ou dirigeants de la Société ou de l'une de ses filiales, (ii) de personnes liées par un contrat de services ou de consultant à la Société ou à l'une de ses filiales, ou (iii) de membres, n'ayant pas la qualité de salariés ou dirigeants de la Société ou de l'une de ses filiales, de tout comité que le conseil d'administration a mis ou viendrait à mettre en place

# Trente-sixième résolution

- Fixation des limitations globales du montant des émissions susceptibles d'être effectuées en vertu des autorisations à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions et de procéder à l'attribution gratuite d'actions et de la délégation de compétence à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions susvisées



# Trente-septième résolution

- Délégation à consentir en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions et de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit des salariés adhérant au plan d'épargne du group

# Fin de l'assemblée