



Rapport financier semestriel

30 juin 2017

1. Rapport semestriel d'activité

1.1. Présentation résumée d'Inside Secure

Inside Secure (« 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.

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 2016 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 2017 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 2016 et 2017 et le 31 décembre 2016 sont les suivants :

<u>Euro/ US Dollar</u>	<u>30 juin 2016</u>	<u>31 décembre 2016</u>	<u>30 juin 2017</u>
Taux de clôture	1,1102	1,0541	1,1412
Taux moyens	1,1229	1,1066	1,1229

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe au 30 juin 2017 figure dans la note 26 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels ; il n'a pas évolué durant le 1^{er} semestre 2017.

Indicateurs de performance non définis par les IFRS

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

La marge brute ajustée est définie comme la marge brute avant (i) 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 réalisées 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 réalisées par le Groupe.

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

Des tableaux présentent la réconciliation entre le compte de résultat consolidé et les agrégats financiers ajustés, tels que définis ci-dessus, pour le 1^{er} semestre clos le 30 juin 2016 et 2017 figurent en annexe du présent rapport.

1.3. Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2017

Les états financiers consolidés intermédiaires qui suivent ont été arrêtés par le directoire et examinés par le conseil de surveillance ; 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 de l'ensemble de l'exercice dans son ensemble.

Chiffres clés

(en milliers de dollars)	6 mois 2017	6 mois 2016
Chiffre d'affaires	14 699	27 699
Marge brute ajustée	13 973	23 051
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>95,1%</i>	<i>83,2%</i>
Frais de recherche et développement	(5 594)	(6 907)
Frais commerciaux et de marketing	(6 091)	(5 922)
Frais généraux et administratifs	(2 927)	(5 091)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	940	(434)
Total des charges opérationnelles ajustées	(13 672)	(18 353)
Résultat opérationnel ajusté des activités poursuivies	301	4 698
EBITDA	824	5 320
Résultat net consolidé (IFRS)	(3 655)	(675)
Trésorerie nette	43 845	15 937

Note: les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis

La réconciliation des mesures financières ajustées avec les IFRS est disponible en Annexe du présent rapport.

Chiffre d'affaires du 2^e trimestre 2017 et du 1^{er} semestre 2017

(en milliers de dollars)	T2-2017	T2-2016	T1-2017	T2-2017 vs. T2-2016	T2-2017 vs. T1-2017	S1-2017	S1-2016	S1-2017 vs. S1-2016
Licences	2 040	1 708	2 175	19%	-6%	4 215	3 034	39%
Royalties	4 164	4 690	3 415	-11%	22%	7 578	8 094	-6%
Maintenance, accords de développement, et autres	1 551	1 296	1 354	20%	15%	2 905	2 704	7%
Chiffre d'affaires de l'activité logiciels et IP	7 755	7 694	6 944	1%	12%	14 699	13 831	6%
Non alloué (*)	0	12 577	0	-	-	0	13 868	-
Chiffre d'affaires consolidé	7 755	20 271	6 944	-62%	12%	14 699	27 699	-47%

(*) Correspond à des revenus nets non récurrents, y compris de licences de brevets

Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 14,7 millions de dollars (sans revenu de licences de brevets NFC), contre 27,7 millions de dollars au premier semestre 2016 (dont 13,9 millions de dollars liés au contrat de licences de brevets NFC signé par France Brevets avec Samsung et Sony).

Durant le premier semestre 2017, le chiffre d'affaires des activités cœur de logiciels de sécurité et de licences de technologie est en progression de 6% par rapport au premier semestre 2016, grâce au chiffre d'affaires généré par les nouvelles licences en croissance de 39%.

La Société a bénéficié d'une dynamique toujours favorable sur la banque et les paiements mobiles, et a notamment signé un nouveau contrat avec une importante association de cartes bancaires. Sur les licences de technologie, Inside Secure est toujours pionnier dans le marché des puces pour réseaux télécom avec la sortie du premier moteur MACsec offrant plus de 400 Gbps et a enregistré ses premiers clients avec ce nouveau produit.

Le chiffre d'affaires consolidé au deuxième trimestre 2017 a atteint 7,8 millions de dollars, en hausse de 12% par rapport au premier trimestre 2017, porté par l'augmentation des royalties.

Comme prévu, le chiffre d'affaires s'inscrit en recul au deuxième trimestre 2017 par rapport au deuxième trimestre 2016, période qui intégrait 12,6 millions de dollars pour une licence de brevets NFC signée par France Brevets avec Samsung (contre une absence de revenu de licences de brevets NFC au deuxième trimestre 2017).

Forte croissance de la marge brute ajustée

Au premier semestre 2017, la marge brute ajustée s'est établie à 14,0 millions de dollars contre 23,1 millions de dollars au premier semestre 2016. La marge brute a augmenté de 11,8 points à 95,1 % au premier semestre 2017 par rapport au premier semestre 2016 avec l'évolution du mix produit. Au premier semestre 2017, la Société a réalisé la totalité du chiffre d'affaires dans ses activités cœur, à savoir les logiciels et la propriété intellectuelle, qui génèrent des marges plus élevées que les licences de brevets NFC (en raison de la commission versée à France Brevets).

Gestion rigoureuse des charges opérationnelles

Comme prévu, les charges opérationnelles ont diminué de 4,7 millions de dollars à 13,7 millions de dollars au premier semestre 2017, grâce à la réduction des coûts induite par le plan de restructuration mis en œuvre par la Société en 2016.

Cette réduction s'appuie principalement sur les éléments suivants :

- Une baisse des dépenses de recherche et développement liée aux efforts de rationalisation de l'organisation initiés en 2016, tout en préservant sa capacité à développer de nouveaux produits.
- Une augmentation des frais marketing et commerciaux pour soutenir l'activité et une réduction des frais administratifs et généraux.
- D'autres produits nets non récurrents et gains de change sur l'activité opérationnelle à hauteur de 0,9 million de dollars.

Pour le second semestre 2017, la Société anticipe des charges opérationnelles comprises entre 17 et 17,5 millions de dollars, en progression par rapport au premier semestre 2017 du fait principalement d'investissements en recherche et développement et d'une augmentation des frais commerciaux et de marketing, conformément au plan de développement de la Société.

Forte amélioration du résultat opérationnel ajusté de l'activité cœur des logiciels et de propriété intellectuelle

Le résultat opérationnel ajusté s'est établi à 0,3 million de dollars au premier semestre 2017, contre 4,7 millions de dollars au premier semestre 2016, en l'absence de contribution du programme de licence de brevets NFC en S1 2017, contre 13,9 millions de dollars en 2016 (pour une contribution au résultat opérationnel ajusté de 10,2 millions de dollars).

Au premier semestre 2017, la Société a fortement amélioré la rentabilité de son activité cœur de logiciels et de propriété intellectuelle grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires des nouvelles licences et à une maîtrise rigoureuse des coûts et, plus généralement, de son activité.

Le résultat opérationnel ajusté sur l'activité cœur de logiciels et de propriété intellectuelle (c'est-à-dire hors contribution de l'activité non récurrente de licences de brevets NFC) s'élève à + 0,3 million de dollars au premier semestre 2017, contre une perte de 5,3 millions de dollars au S1 2016.

(en milliers de dollars)	6 mois 2017	6 mois 2016	2017 vs. 2016
EBITDA	824	5 320	(4 496)
Amortissements et dépréciations d'immobilisations (*)	(523)	(622)	99
Résultat opérationnel ajusté des activités poursuivies	301	4 698	(4 397)
Regroupements d'entreprise (**)	(1 099)	(1 915)	816
Autres coûts non récurrents (***)	(1 698)	(2 400)	702
Paiements fondés sur des actions	(616)	(363)	(253)
Résultat opérationnel des activités poursuivies	(3 112)	20	(3 131)
Produits / (charges) financiers, nets	(279)	386	(665)
Charges d'impôts sur le résultat	(264)	(1 413)	1 149
Résultat net des activités poursuivies (i)	(3 655)	(1 007)	(2 648)
Résultat net de l'activité non poursuivie (ii)	-	332	(332)
Résultat net consolidé (i) + (ii)	(3 655)	(675)	(2 980)

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

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

(***) Coûts de restructuration.

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis.

EBITDA

L'EBITDA a atteint 0,8 million de dollars au premier semestre 2017, contre 5,3 millions de dollars au premier semestre 2016, ou une perte de 4,7 millions de dollars en excluant la forte contribution du programme non récurrent de licence de brevets NFC.

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

Le résultat opérationnel des activités poursuivies fait apparaître une perte de 3,1 millions de dollars au premier semestre 2017, après avoir été au point mort au premier semestre 2016. Cette perte est essentiellement attribuable aux éléments suivants :

- le résultat opérationnel ajusté de 0,3 million de dollars ;
- la constatation d'une charge nette non-récurrente de 1,5 million de dollars liée à la restructuration du Groupe ;
- une dotation aux amortissements (sans incidence sur la trésorerie) liée aux actifs provenant des acquisitions réalisées ces dernières années par la Société (ESS en 2012 et Metaforic en 2014) de

- 1,1 million de dollars, en forte diminution par rapport à 2016, les immobilisations incorporelles acquises étant à présent presque complètement amorties, comme prévu ;
- la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions, pour 0,6 million de dollars, qui s'inscrit en hausse en 2017 sous l'effet de l'attribution d'actions de performance et d'options de souscription d'actions en décembre 2016.

Résultat net consolidé

La Société a ainsi enregistré une perte nette consolidée (IFRS) de 3,7 millions de dollars au premier semestre 2017, due principalement à une perte opérationnelle de 3,1 millions de dollars, et pour le solde, à une charge financière nette de 0,3 million de dollars et à une charge d'impôts sur le résultat de 0,3 million de dollars.

Forte augmentation de la trésorerie et bilan solide

Au 30 juin 2017, le montant de la trésorerie disponible consolidée du Groupe s'élevait à 43,9 millions de dollars, en forte hausse par rapport aux 27,1 millions de dollars publiés au 31 décembre 2016 et aux 20,4 millions de dollars affichés au 30 juin 2016.

La trésorerie nette¹ s'est établie à 43,8 millions de dollars au 30 juin 2017, contre 26,9 millions de dollars au 31 décembre 2016 et 15,9 millions de dollars au 30 juin 2016.

Cette amélioration de la trésorerie au premier semestre 2017 est liée principalement aux évolutions suivantes :

- la performance opérationnelle (0,7 million de dollars de flux nets générés par l'exploitation - avant variation du besoin en fonds de roulement et hors coûts de restructuration),
- la cession pour 4,4 millions de dollars d'actions WISEKey,
- l'émission d'OCEANE pour 17,1 millions de dollars (15 millions d'euros) réalisée en juin 2017,
- en dépit des 2,2 millions de dollars payés au cours du premier semestre 2017 pour la finalisation du plan de restructuration de 2016.

Durant le premier semestre, la Société a converti en actions 40% des 11 millions de dollars d'obligations remboursables en actions reçues à la réalisation de la cession de l'activité semi-conducteurs à WISEKey le 20 septembre 2016 et a cédé sur le marché Suisse les actions issues de la conversion. Les 60% d'obligations restantes ont été converties en actions le 20 juillet 2017 et sont librement, à ce jour, négociables à la bourse de Zurich.

Succès de l'émission d'OCEANE

Le 29 juin 2017, la Société a émis des obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (« OCEANE ») pour un montant nominal de 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.

Cette opération augmente la capacité et la flexibilité financières d'Inside Secure pour étudier de nouvelles opportunités d'acquisition permettant d'étoffer son offre de solutions tout en optimisant son coût de financement et la dilution pour les actionnaires.

¹ La trésorerie nette comprend les disponibilités, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme, le montant net des instruments dérivés diminués des découverts bancaires, la part courante de la dette financière, notamment les engagements au titre de contrats de location financement, les emprunts bancaires, la composante dette des OCEANE et les éventuels paiements différés dus dans le cadre de regroupements d'entreprises. La dette liée au financement des créances fiscales liées au crédit impôt recherche n'est pas prise en compte parce que le remboursement de ces créances fiscales par l'État français entraînera son extinction.

1.4. Faits marquants de la période

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2017 s'est élevé à 14,7 millions de dollars, contre 13,9 millions de dollars au premier semestre 2016 en excluant les revenus de licences de brevets NFC.

Les revenus des nouvelles licences de logiciels de sécurité et de propriété intellectuelle ont progressé de 39% au premier semestre 2017 par rapport au S1 2016.

L'EBITDA de l'activité cœur de logiciels de sécurité et de propriété intellectuelle s'est élevé à 0,8 million de dollars au premier semestre 2017, contre une perte de 4,6 millions de dollars² au premier semestre 2016.

La Société a accompli des progrès importants au cours du premier semestre sur l'activité de logiciels de sécurité et de licences de technologie, aussi bien en termes de chiffre d'affaires que de rentabilité³ tout en poursuivant son développement stratégique. Elle maintient une position de pionnier sur le marché des puces pour réseaux télécom avec le tout premier moteur MACsec offrant plus de 400Gbps pour sécuriser le Cloud et la signature de premiers contrats clients.

Grâce à une solide trésorerie (43,9 millions de dollars de trésorerie au 30 juin 2017), provenant de sa performance opérationnelle et de l'émission réussie d'une OCEANE pour 15 millions d'euros en juin 2017, la Société estime être en mesure d'évaluer de nouvelles opportunités d'acquisition pour renforcer son offre de produits et de solutions et de technologies sur des marchés importants tels que l'Internet des objets ou la banque et les paiements mobiles.

1.5. Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le chapitre 4 du document de référence déposé auprès l'Autorité des marchés financiers le 28 mars 2017 sous le numéro D. 17-0244 et ne présentent pas d'évolution significative sur le premier semestre 2017 et sont toujours d'actualité. Les éléments relatifs aux risques financiers au 30 juin 2017, sont exposés dans la note 5 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels.

1.6. Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 24 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels.

1.7. Perspectives

Au premier semestre 2017, la Société a dégagé un profit opérationnel⁴ grâce à la croissance de son activité cœur de logiciels et de licence de technologie combinée au redimensionnement, initié en 2016, de sa base de coûts à son nouveau périmètre d'activité. Pour le second semestre 2017, la Société anticipe un niveau de royalties en croissance significative et renouvelle son objectif de poursuivre la croissance de ses revenus de licences. La Société devrait poursuivre la rentabilité⁴ de son activité de base de logiciels de sécurité et de licences de technologie⁵ en année pleine.

A plus long terme, Inside Secure est bien positionné, avec ses produits, sa technologie et sa feuille de route stratégique, pour poursuivre une croissance rentable⁴ sur des marchés importants et en croissance tels que IoT et la banque et les paiements mobiles.

1.8. Evénements postérieurs à la clôture

Les événements significatifs intervenus entre la date de clôture et la date d'arrêté des états financiers consolidés semestriels sont décrits dans la note 25 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels.

² En excluant la contribution du programme de licence de brevets NFC

³ Au niveau de l'EBITDA et du résultat opérationnel ajusté

⁴ Au niveau de l'EBITDA et du résultat opérationnel ajusté

⁵ C'est-à-dire sans compter les revenus additionnels potentiels issus des brevets NFC de la Société.

2. Etats financiers consolidés semestriels

Compte de résultat consolidé semestriel

En milliers de dollars	Note	Exercice clos le 30 Juin	
		2016	2017
Chiffre d'affaires	9	27 699	14 699
Coût des ventes		(6 413)	(1 507)
Marge brute		21 286	13 192
Frais de recherche et développement	18	(7 130)	(6 157)
Frais commerciaux et de marketing		(6 060)	(6 359)
Frais généraux et administratifs		(5 241)	(3 199)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	19	(2 834)	(589)
Résultat opérationnel		22	(3 112)
Produits / (charges) financiers, nets	20	386	(279)
Résultat avant impôts		407	(3 391)
Charge d'impôts sur le résultat		(1 413)	(264)
Résultat net des activités poursuivies		(1 005)	(3 655)
Résultat net des activités non poursuivies	22	329	-
Résultat net consolidé		(676)	(3 655)
Résultat revenant aux :			
Actionnaires de la Société		(676)	(3 655)
Intérêts non contrôlant		-	-
Résultat par action :	21		
Résultat net par action		(0,018)	(0,085)
Résultat net dilué par action		(0,018)	(0,085)
Résultat net des activités poursuivies par action		(0,026)	(0,085)
Résultat net dilué des activités poursuivies par action		(0,026)	(0,085)
Résultat net des activités non poursuivies par action		0,009	-
Résultat net dilué des activités non poursuivies par action		0,008	-

Etat du résultat global consolidé semestriel

En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin	
	2016	2017
Résultat net consolidé	(676)	(3 655)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	(91)	(76)
Éléments du résultat global non recyclables au compte de résultat	(91)	(76)
Couverture des flux de trésorerie	4	115
Différences de conversion	(1 409)	(654)
Éléments du résultat global recyclables au compte de résultat	(1 405)	(539)
Autres éléments du résultat global	(1 496)	(615)
Autres éléments du résultat global provenant des activités non poursuivies	(18)	-
Total du résultat global	(2 190)	(4 270)
Résultat global revenant aux		
Actionnaires de la Société	(2 190)	(4 270)
Intérêts non contrôlant	-	-
Total du résultat global	(2 190)	(4 270)

Bilan Consolidé semestriel – Actif

En milliers de dollars	Note	31 décembre 2016	30 juin 2017
Goodwill		18 773	19 089
Immobilisations incorporelles	10	6 534	4 904
Immobilisations corporelles	11	1 523	1 480
Autres actifs non courants	14	5 361	1 218
Total des actifs non courants		32 191	26 691
Stocks		65	47
Clients et comptes rattachés	12	8 630	7 620
Autres actifs courants	14	4 845	6 096
Obligations remboursables en actions	13	11 648	7 374
Instruments financiers dérivés actifs		90	39
Trésorerie et équivalents de trésorerie		27 081	43 878
Total des actifs courants		52 358	65 054
Total de l'actif		84 549	91 745

Bilan Consolidé semestriel – Passif

En milliers de dollars	Note	31 décembre 2016	30 juin 2017
Capital	15	22 023	22 046
Primes d'émission	15	228 029	228 156
Autres réserves		12 493	12 671
Report à nouveau		(211 218)	(198 875)
Résultat		12 344	(3 655)
Capitaux propres part du Groupe		63 670	60 343
Intérêts non contrôlant		-	-
Total des capitaux propres		63 670	60 343
Instruments dérivés - Part long terme		-	4 589
Obligations convertibles - Part long terme	16	-	11 970
Dettes financières - Part long terme	16	128	204
Provisions pour passifs - Part long terme		-	492
Engagements de retraite		336	278
Total des passifs non courants		465	17 533
Instruments dérivés passifs		193	4
Fournisseurs et dettes rattachées		11 524	7 365
Dettes financières - Part court terme	16	670	653
Provisions pour autres passifs	17	4 308	3 387
Produits constatés d'avance		3 719	2 460
Total des passifs courants		20 414	13 869
Total du passif		20 879	31 402
Total du passif et des capitaux propres		84 549	91 745

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			
Au 1er janvier 2016	18 218	226 518	15 250	(211 218)	48 768	-	48 767
Résultat de la période	-	-	-	(676)	(676)	-	(676)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	-	-	(91)	-	(91)	-	(91)
Juste valeur des instruments dérivés	-	-	4	-	4	-	4
Différences de conversion	-	-	(1 409)	-	(1 409)	-	(1 409)
Total des autres éléments du résultat global	-	-	(1 496)	(676)	(2 172)	-	(2 172)
Opérations sur capital (note 15)	3 800	1 575	-	-	5 375	-	5 375
Plans d'actionnariat salarié	-	-	363	-	363	-	363
Paiements fondés sur des actions	-	-	58	-	58	-	58
Au 30 juin 2016	22 019	228 093	14 174	(211 894)	52 391	-	52 391
Au 1er janvier 2017	22 023	228 029	12 493	(198 875)	63 670	-	63 670
Résultat de la période	-	-	-	(3 655)	(3 655)	-	(3 655)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite	-	-	76	-	76	-	76
Juste valeur des instruments dérivés	-	-	115	-	115	-	115
Différences de conversion	-	-	(654)	-	(654)	-	(654)
SOP exercés	-	127	-	-	127	-	127
Total des autres éléments du résultat global	-	127	(462)	(3 655)	(3 990)	-	(3 990)
Opérations sur capital (note 15)	23	-	-	-	23	-	23
Plans d'actionnariat salarié	-	-	615	-	615	-	615
Paiements fondés sur des actions	-	-	25	-	25	-	25
Au 30 juin 2017	22 046	228 156	12 671	(202 530)	60 343	-	60 343

Tableau consolidé des flux de trésorerie semestriel

En milliers de dollars		Semestre clos le	
	Note	30 juin 2016	30 juin 2017
Résultat net des activités poursuivies		(1 005)	(3 655)
Elimination des éléments sans incidence de trésorerie :			
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	11	779	147
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	10	1 860	1 475
(Reprises) / Dotations aux provisions pour clients douteux, nettes	12	(188)	3
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks, nettes		(0)	-
Résultat financier	20	(386)	279
Résultat sur cessions d'actifs		(245)	-
Charges liées aux paiements fondés sur des actions		363	615
Variations de la provision pour engagements de retraite		(103)	(59)
Charge d'impôts sur le résultat		1 209	51
Variations des provisions pour risques	17	1 598	(429)
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par activités poursuivies		3 883	(1 573)
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par activités non poursuivies		(792)	-
Flux nets de trésorerie générés/(absorbés) par l'activité hors variation du besoin en fonds de roulement		3 091	(1 573)
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		41	(18)
Clients et comptes rattachés	12	(13 673)	2 329
Créances clients cédées et décomptabilisées		3 141	-
Autres créances	14	94	1 038
Crédit d'impôt recherche et subventions	18	(2 265)	(294)
Fournisseurs et dettes rattachées		3 586	(1 715)
Autres dettes		1 243	(3 615)
Flux net de trésorerie générés (absorbés par le besoin en fonds de roulement des activités non poursuivies)	22	(2 428)	-
Flux nets de trésorerie générés/(absorbés) par le besoin en fonds de roulement		(10 259)	(2 276)
Flux de trésorerie générés/(absorbés) par l'activité		(7 169)	(3 849)
Intérêts et commissions reçus / (payés)		(26)	(13)
Impôts sur le résultat payés		-	(141)
Flux net de trésorerie générés/(absorbés) par l'activité		(7 194)	(4 002)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Cession d'actions Wisekey	13	-	4 377
Acquisitions d'immobilisations corporelles	11	(129)	(253)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	10	-	-
Flux d'investissement liés aux activités non poursuivies	22	(102)	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(231)	4 124
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Produits des opérations sur le capital	15	5 375	127
Emprunt obligataire convertible en actions (OCEANE)	16	-	16 276
Financement du crédit d'impôt recherche	18	5 833	-
Location-financement - remboursement de la part en capital		(58)	-
Rachat d'actions propres		58	25
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		11 207	16 427
Variation de trésorerie nette		3 782	16 550
Trésorerie disponible à l'ouverture		16 434	27 081
Effet des variations des cours de change		154	247
Impact de change des activités non poursuivies		50	-
Trésorerie disponible à la clôture		20 420	43 878

Notes aux états financiers consolidés semestriels

1. Informations générales et évènement significatifs de la période

Inside Secure (« 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.

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

La Société est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance. Son siège social se situe à l'Arteparc Bachasson, rue de la carrière de Bachasson à Meyreuil (13590), France.

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2017 ont été arrêtés par le directoire en date du 25 juillet 2017. Les états financiers consolidés semestriels ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

Activité non poursuivie

Le 20 septembre 2016, la Société a finalisé la cession de son activité semi-conducteurs. Le périmètre de la transaction comprenait la cession des produits, des technologies, des contrats clients et de certains brevets. Plus généralement, il portait également sur la cession des actifs liés au développement et à la commercialisation de circuits intégrés sécurisés ainsi qu'au personnel dédié à cette activité (R&D, ventes, marketing et support). Ce périmètre correspondait essentiellement aux activités semi-conducteurs d'Inside Secure centrées sur l'Internet des Objets, la lutte contre la contrefaçon et la protection des marques, le paiement EMV par carte à puce et l'accès sécurisé.

En application des dispositions d'IFRS 5, cette activité est présentée en activité non poursuivie depuis les comptes clos au 30 juin 2016.

Obligations convertibles en actions Inside Secure

Afin de renforcer sa capacité à réaliser des acquisitions qui permettraient de renforcer son offre de technologies, de produits et de solutions relatifs à la sécurité logiciel, la société a émis le 29 juin 2017 des obligations convertibles en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) pour un montant de 15 millions d'euros. La valeur nominale unitaire des OCEANE a été fixée à 3,73 euros, représentant une prime d'émission de 30% par rapport au cours de référence de l'action Inside Secure.

L'Emission représente une dilution potentielle de 9,3% du capital d'Inside Secure actuel, si toutes les obligations étaient converties.

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, (date de règlement-livraison des OCEANE) et seront remboursées au pair le 29 juin 2022.

Les OCEANE donnent droit à l'attribution d'actions nouvelles et/ou existantes d'Inside Secure, à raison d'une action pour une OCEANE, sous réserve d'éventuels ajustements ultérieurs. 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'exercice de 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 du bilan:

- Une composante « instrument dérivé passif » évaluée à la juste valeur par le résultat (produit ou charge financier). Cette composante a fait l'objet d'une évaluation initiale à partir des caractéristiques de l'option. 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 initiale de la composante dérivée est de 9 mois, soit la période postérieure à la cession de l'activité semi-conducteurs en septembre 2016.

Sur ces bases, l'évaluation de la juste valeur de la composante dérivé s'élève à 4 452 milliers de dollars à date d'émission des OCEANE. L'incidence de la variation de la juste valeur au 30 juin 2017 s'élève à 137 milliers de dollars (charge).

La quote-part des frais d'émission revenant au prorata à la composante dérivé passif est enregistrée en charges financières pour 245 milliers de dollars au 30 juin 2017.

- Une composante dette financière dont les variations de change (calculées au cours spot) sont enregistrées en résultat financier. La juste valeur de cette composante est déterminée par différence entre la juste valeur de l'option et le prix d'émission des OCEANE, soit 12 666 milliers de dollars en date d'émission. Cette composante dette est enregistrée selon les dispositions d'IAS 39, au coût amorti, avec calcul d'un taux d'intérêt effectif (TIE) intégrant :
 - les coupons d'intérêt ;
 - la quote-part de frais d'émission lui revenant;
 - la valeur de remboursement des OCEANE.

La quote-part des frais d'émission revenant au prorata à la composante dette financière est enregistrée en diminution de la dette pour 696 milliers de dollars au 30 juin 2017.

La valeur au bilan de la composante dette est ainsi progressivement augmentée afin de reconstituer à l'échéance sa valeur de remboursement. La charge d'intérêts au 30 juin 2017 est non significative.

Obligations remboursables en actions WISeKey

Lors de la réalisation de l'accord de cession de son activité semi-conducteurs à WISeKey, la Société s'est vue attribuer, pour paiement partiel du prix, des obligations remboursables en actions cotées de la société WISeKey International Holding Ltd pour un montant nominal de 11 000 milliers CHF (11 287 milliers de dollars). Ces obligations peuvent être converties, à l'issue d'une période de deux mois suivant leur attribution, en actions WISeKey, librement négociables, moyennant une décote minimale de 10% sur le prix moyen pondéré par les volumes des quinze jours de bourse précédant la date de conversion. Elles avaient une échéance initiale de neuf mois, portée ultérieurement à dix mois, soit jusqu'au 20 juillet 2017. Les 60% d'obligations restantes ont été converties en actions le 20 juillet 2017 et sont librement, à ce jour, négociables à la bourse de Zurich.

Au sens de la norme IAS 39, ces obligations constituent des instruments hybrides (incluant un contrat hôte et des dérivés incorporés multiples). Le Groupe a retenu l'option offerte par la norme de comptabiliser la totalité de l'instrument à la juste valeur par résultat, sans qu'il soit nécessaire de distinguer les dérivés incorporés du contrat hôte. Par conséquent, le Groupe évalue et comptabilise à chaque clôture ces obligations convertibles sur la base de leur juste valeur, les variations de juste

valeur d'une période à l'autre étant constatées au compte de résultat sur la ligne « Produits / Charges financiers, nets ». Dans la mesure où ces instruments ont été souscrits à l'occasion de la remise en échange d'une activité et dans la mesure où ces obligations convertibles ne sont pas cotées sur un marché actif, le Groupe évalue la juste valeur de ces obligations convertibles en utilisant un modèle d'évaluation d'options (niveau 2 de la hiérarchie de juste valeur selon IFRS 13). Pour les impacts sur la performance financière du Groupe, se reporter à la note 13 « Obligations remboursables en actions ».

2. Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 2017, 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 2016 qui ont été préparés conformément aux normes IFRS.

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 2016 et 2017 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 sont les suivants :

Euro/ US Dollar	30 juin 2016	31 décembre 2016	30 juin 2017
Taux de clôture	1,1102	1,0541	1,1412
Taux moyens	1,1229	1,1066	1,1229

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 2017 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2016 à l'exception de la comptabilisation de l'impôt sur le résultat qui est provisionné dans les comptes intermédiaires sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel attendu pour la totalité de la période annuelle.

Normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire au 1er janvier 2017 mais pouvant être anticipée

- IFRS 9, Instruments financiers – Classification des actifs et passifs financiers

Suite à la revue de ses actifs et passifs financiers le Groupe a conclu que (i) la transition vers le ce nouveau classement et l'évaluation du modèle basées sur la norme IFRS 9 n'auront pas d'impact significatif (ii) un impact limité pourrait être constaté sur la valorisation des créances clients. Le détail de l'impact de l'application de ce nouveau modèle de dépréciation n'a pas encore été calculé par le Groupe. En termes de comptabilité de couverture, le Groupe doit évaluer l'opportunité d'adopter ce nouveau modèle IFRS qui pourrait réduire la volatilité du gain et de la perte liée à la gestion des devises étrangères.

- IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Le Groupe a débuté l'analyse des contrats clients au regard de la norme IFRS 15. Pour certains contrats de licences, le chiffre d'affaire pourra être reconnu plus tôt sur une période donnée. Le Groupe continue son travail d'évaluation des impacts potentiels liés à cette nouvelle norme.

- IFRS 16, Contrats de location

L'analyse des impacts liés à la norme IFRS 16, n'a pas encore été menée par le Groupe. Pour rappel, au 31 décembre 2016, le montant des engagements liés aux contrats de locations était de 4 172 milliers de dollars.

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 2016, à l'exception des règles de provisionnement de l'impôt sur le résultat qui diffèrent (voir note 3).

5. Gestion du risque financier

De par son activité, le Groupe est exposé à divers risques financiers : risque de marché (incluant le risque de change, de taux d'intérêt sur le calcul de la juste valeur, de flux de trésorerie et de prix), risque de crédit, risque de liquidité et risque sur obligations.

Les états financiers consolidés intermédiaires ne détaillent pas l'ensemble des risques financiers reportés dans les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels du Groupe établis au 31 décembre 2016.

Aucun changement n'est intervenu dans la politique de gestion du risque depuis le 31 décembre 2016.

Risque de change

Le Groupe exerce ses activités à l'international et est donc sujet au risque de change provenant de différentes expositions en devises différentes du dollar US, la monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société.

La quasi-totalité des revenus étant réalisée en dollars, les variations de change sont sans effet significatif sur le chiffre d'affaires. Cependant, une part significative des frais de recherche et développement, des frais commerciaux et de marketing, et des frais généraux et administratifs, est libellée en euros. Le résultat opérationnel, les capitaux propres et les liquidités du Groupe sont donc soumis aux fluctuations des cours de change et, essentiellement, aux fluctuations de la parité euro/dollar.

Le Groupe atténue son exposition à la fluctuation des cours de change en faisant coïncider au maximum ses entrées et ses sorties de trésorerie dans une même monnaie, obtenant ainsi une couverture naturelle. Le Groupe utilise également des instruments financiers dérivés comme des contrats à terme de change et des options d'achats ou de ventes de devises afin de se couvrir contre la fluctuation des cours de change.

Risque de crédit

Le risque de crédit est géré à l'échelle du Groupe. Le risque de crédit provient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des instruments financiers dérivés et des dépôts auprès des banques et des institutions financières, ainsi que des expositions liées au crédit clients, notamment les créances non réglées et les transactions engagées.

Risque de liquidité

Les prévisionnels de trésorerie sont établis par le service financier. Sur la base de ces prévisions régulièrement mises à jour, la direction du Groupe suit ses besoins de trésorerie afin de s'assurer que la trésorerie à disposition permet de couvrir les besoins opérationnels.

Risque sur obligations

La Société détient des obligations remboursables en actions WISeKey pour une valeur de 7 374 milliers de dollars (voir note 13) et a émis des obligations convertibles en actions (voir note 16).

Le contrat obligataire relatif aux obligations remboursables en actions WISeKey comporte des mécanismes de réduction du risque de volatilité du cours de bourse avant conversion (à la hausse et à la baisse). Néanmoins, le titre WISeKey demeure peu liquide à ce jour, ce qui pourrait prolonger la durée de conservation des titres après conversion et exposer le Groupe ainsi à un risque sur actions post-conversion.

En ce qui concerne les obligations convertibles en action, l'option de conversion a été analysée, du point de vue comptable, comme un dérivé passif dont la juste valeur varie par résultat en fonction, notamment, du cours de bourse de la Société.

6. Saisonnalité

L'analyse des données relatives à l'exercice clos au 31 décembre 2016 et au semestre clos le 30 juin 2017 ne permet pas de déduire de tendance en termes de saisonnalité à l'exception d'une légère surpondération structurelle du 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.

7. Regroupement d'entreprises

Au cours des périodes présentées le Groupe n'a pas réalisé d'acquisition.

8. Information sectorielle

Consécutivement à la cession de son activité semi-conducteurs en septembre 2016, qui était l'un de ses deux secteurs opérationnels, le Groupe n'opère plus que sur un seul secteur d'activité, le secteur opérationnel « Sécurité Mobile ».

Le Secteur « Sécurité mobile » regroupe l'offre du Groupe dans toutes les problématiques de communication mobile 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.

Les informations financières présentées dans les rapports internes fournis au directoire en charge de l'élaboration des décisions stratégiques et communiquées aux investisseurs incluent des mesures ajustées relatives aux activités poursuivies : la 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 réalisées 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 réalisées par le Groupe, y compris l'amortissement accéléré des intérêts précomptés du financement du Crédit Impôt Recherche (CIR).

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 :

Au 30 juin (en milliers de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2017
Marge brute des activités poursuivies	21 286	13 192
Marge brute des activités non poursuivies	11 598	-
Marge brute IFRS	32 884	13 192
Charges liées aux paiements fondés sur des actions		-
Amortissements des immobilisations transférées lors des acquisitions	1 764	781
Marge brute ajustée	34 649	13 973
Au 30 juin (en milliers de dollars)	2016	2017
Résultat opérationnel des activités poursuivies	22	(3 112)
Résultat opérationnel des activités non poursuivies	329	-
Résultat opérationnel IFRS	351	(3 112)
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	363	616
Amortissements des immobilisations transférées lors des acquisitions	1 074	1 099
Charges d'intérêts du financement du CIR	-	169
Coûts de restructuration	6 308	1 529
Résultat opérationnel ajusté	8 096	301
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles non liées au regroupement d'entreprises	678	523
EBITDA	8 776	824

Pour les besoins de l'analyse géographique, la direction du Groupe alloue le chiffre d'affaires selon le lieu de la livraison des produits ou selon le lieu où la prestation de services est rendue, à l'exception des ventes aux trois principaux clients qui sont allouées en fonction de la localisation de leur siège social.

Au cours de la période close au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis s'élève à 6 882 milliers de dollars (20 308 milliers de dollars en 2016). Le chiffre d'affaires réalisé en France s'élève à 145 milliers de dollars en 2017 (368 milliers de dollars en 2016).

Les dix clients les plus importants du Groupe représentaient 71% de son chiffre d'affaires consolidé pour la période close au 30 juin 2017 et 51% de son chiffre d'affaires pour la période close au 30 juin 2016.

Les clients représentant individuellement plus de 10% du chiffre d'affaires se présentent comme suit :

Au 30 juin 2017 (en milliers de dollars)	Montant facturé	% du chiffre d'affaires
Client A	1 405	11%

Au 30 juin 2016 (en milliers de dollars)	Montant facturé	% du chiffre d'affaires
Client B	13 868	50%

Le chiffre d'affaires par secteur géographique pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 est le suivant :

(en milliers de dollars)	Europe, Afrique, Moyen Orient,			Total
	Asie	Amérique	Amérique du Nord	
Semestre clos le 30 juin 2017	3 063	4 024	7 612	14 699
Semestre clos le 30 juin 2016	2 966	16 911	7 822	27 699

9. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires des semestres clos les 30 juin 2016 et 2017 se détaille de la façon suivante :

en milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin 2016	Semestre clos le 30 juin 2017
Licenses	3 034	4 215
Royalties	8 094	7 578
Maintenance, accords de développement, et autres	2 704	2 905
Non alloué (*)	13 868	-
Chiffre d'affaires	27 699	14 699

(*) *Correspond à des revenus nets non récurrents, y compris de licences de brevets.*

Le Groupe s'appuie sur son expertise en matière de recherche et développement, sur la propriété intellectuelle développée en interne et sur ses brevets pour générer des revenus de développements, de redevances et de licences.

10. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent de la manière suivante :

(en milliers de dollars)	Technologies brevetées	Logiciels	Redevance de licences de propriété intellectuelle	Technologies en développement	Total
Au 31 décembre 2016					
Montant à l'ouverture	7 327	451	3 464	4 519	15 760
Acquisitions	-	166	-	-	166
Ecart de conversion	(377)	135	-	-	(242)
Dépréciation	-	-	-	-	-
Cessions (valeurs nettes)	-	(27)	-	(4 519)	(4 546)
Amortissements	(1 964)	(106)	(2 534)	-	(4 604)
Montant net à la clôture	4 986	619	930	-	6 534
Au 31 décembre 2016					
Valeur brute	16 070	6 280	31 576	969	54 895
Amortissements et dépréciations	(11 084)	(5 661)	(30 646)	(969)	(48 360)
Valeur nette au 31 décembre 2016	4 986	619	930	-	6 535
(en milliers de dollars)	Technologies brevetées	Logiciels	Redevance de licences de propriété intellectuelle	Technologies en développement	Total
Semestre clos le 30 juin 2017					
Montant à l'ouverture	4 986	619	930	-	6 535
Acquisitions	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	-	-	-
Cessions (valeurs nettes)	-	-	-	-	-
Amortissements	(855)	(311)	(465)	-	(1 631)
Montant net à la clôture	4 131	308	465	-	4 904
Au 30 juin 2017					
Valeur brute	10 187	4 331	31 576	969	47 063
Amortissements et dépréciations	(6 056)	(4 024)	(31 111)	(969)	(42 160)
Valeur nette au 30 juin 2017	4 131	308	465	-	4 904

Au 30 juin 2017, il n'y a pas de locations financement incluses dans les immobilisations incorporelles.

11. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'analysent de la manière suivante :

(en milliers de dollars)	Agencements et aménagements	Equipements	Matériel de bureau et informatique	Masques	Total
Au 31 décembre 2016					
Montant à l'ouverture	1 041	82	620	-	1 744
Acquisitions	121	165	87	-	374
Ecart de conversion	(8)	(11)	(12)	-	(31)
Dépréciation	-	-	-	-	-
Cessions (valeur nette)	(159)	33	(72)	-	(198)
Immobilisations en cours	214	-	-	-	214
Amortissements	(156)	(107)	(317)	-	(580)
Montant net à la clôture	1 053	163	307	-	1 523
Au 31 décembre 2016					
Valeur brute	1 749	271	1 341	-	3 362
Amortissements et dépréciations cumul	(697)	(107)	(1 035)	-	(1 839)
Valeur nette au 31 décembre 2016	1 053	163	307	-	1 523

(en milliers de dollars)	Agencements et aménagements	Equipements	Matériel de bureau et informatique	Masques	Total
Semestre clos le 30 juin 2017					
Montant à l'ouverture	1 053	163	307	-	1 523
Acquisitions	-	-	213	-	213
Ecart de conversion	4	8	1	-	13
Cessions (valeur nette)	-	-	-	-	-
Mise au rebut (valeur nette)	-	(4)	(117)	-	(121)
Reclassement	(15)	-	15	-	-
Immobilisations en cours	29	-	-	-	29
Amortissements	(85)	(18)	(74)	-	(177)
Montant net à la clôture	986	149	345	-	1 480
Au 30 juin 2017					
Valeur brute	1 548	168	1 036	-	2 752
Amortissements et dépréciations cumul	(563)	(18)	(691)	-	(1 272)
Valeur nette	986	150	345	-	1 480

Les dotations aux amortissements de 177 millions de dollars ont été imputées dans les lignes "Coût des ventes", "Frais de recherche et développement", "Frais commerciaux et de marketing", et "Frais généraux et administratifs" en fonction de l'affectation des actifs corporels correspondants (580 millions de dollars au 31 décembre 2016).

12. Clients et comptes rattachés

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

(en milliers de dollars)	31 décembre 2016	30 juin 2017
Clients et comptes rattachés	8 682	7 674
Moins : provision pour clients douteux	(52)	(54)
Clients et comptes rattachés, nets	8 630	7 620

13. Obligations remboursables en actions WISeKey

L'emprunt obligataire a été valorisé à sa juste valeur au 31 décembre 2016, soit 11 648 milliers de dollars.

Au cours de la période, le Groupe a converti 40% du nominal et a cédé la totalité des actions correspondante sur le marché pour un total de 4 377 milliers de dollars.

La juste valeur s'élève à 7 374 milliers de dollars au 30 juin 2017. La variation de juste valeur entre le 31 décembre 2016 et le 30 juin 2017 s'établit de la façon suivante :

Mouvements de la période	En milliers de dollars
Obligations au 31 décembre 2016	11 648
Conversion des obligations	(4 659)
Variation de la juste valeur	(96)
Effet de change	481
Obligations au 30 juin 2017	7 374

Les 60% d'obligations restantes ont été converties en actions le 20 juillet 2017 et sont librement, à ce jour, négociables à la bourse de Zürich.

14. Autres actifs

Les autres actifs s'analysent de la façon suivante :

En milliers de dollars	31 décembre 2016	30 juin 2017
Dépôts et garanties	314	337
Crédit d'impôt recherche	3 174	1 461
Charges constatées d'avance	1 094	1 381
TVA à recevoir	1 049	621
Autres créances	4 373	3 320
Avances et acomptes	202	194
Total	10 206	7 314
<i>Autres actifs - part courante</i>	<i>4 845</i>	<i>6 096</i>
<i>Autres actifs - part non courante</i>	<i>5 361</i>	<i>1 218</i>

Les créances à plus d'un an sont principalement liées à des dépôts et cautionnements versés et à la part long terme du crédit impôt recherche.

Le Groupe a procédé en décembre 2016 et en mai 2017 à la cession-escompte de créances de Crédit d'Impôt Recherche (CIR). Ces cessions ont permis le transfert de la quasi-totalité des risques et avantages attachés à ces créances au cessionnaire, le risque de redressement fiscal, conservé par le groupe, étant considéré comme marginal. Les créances cédées ont en conséquence été décomptabilisées pour un montant de 15 776 milliers de dollars en 2016 et de 1 981 milliers de dollars en 2017. Une créance vis-à-vis de l'établissement de crédit cessionnaire a été constatée pour un montant de 976 milliers de dollars (1 609 milliers de dollars au 31 décembre 2016), correspondant en substance à une retenue de garantie, et qui, compte tenu de son dimensionnement et des modalités de restitution au groupe, ne remet pas en cause le transfert au cessionnaire de la quasi-totalité des risques et avantages des créances cédées. Le Groupe a enregistré en charges opérationnelles (frais de recherche et développement) un montant de 169 milliers de dollars sur la période close au 30 juin 2017 (pas de charge au titre de la période close au 30 juin 2016) aux frais de cession de ces créances.

Conformément aux principes comptables généralement admis, la créance relative au CIR ne fait pas l'objet d'une actualisation.

15. Capital et prime d'émission

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

En milliers de dollars, sauf nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Total
Au 1er janvier 2016	34 771 348	18 218	226 518	243 840
Opérations sur le capital	8 345 118	3 800	1 575	5 375
Au 30 juin 2016	43 116 466	22 019	228 093	249 215
Au 1er janvier 2017	43 126 999	22 023	228 029	250 052
Opérations sur le capital	54 254	23	127	150
Au 30 juin 2017	43 181 253	22 046	228 156	250 202

Durant le semestre clos le 30 juin 2017, l'acquisition définitive d'actions gratuites a été enregistrée pour un montant de 25 milliers de dollars.

16. Dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

En milliers de dollars	31 décembre 2016	30 juin 2017
Non courant		
Emprunt obligataire convertible	-	11 970
Autres dettes financières	128	204
	128	12 174
Courant		
Autres dettes financières	670	653
	670	653
Total	798	12 827

Le traitement comptable de l'emprunt obligataire convertible est décrit en note 1.

Le poste « Autres dettes financières » inclut une avance remboursable comportant un échéancier déterminé et le financement du Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi.

17. Provisions pour autres passifs

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

En milliers de dollars	Litiges salariés	Litiges commerciaux	Restructuration	Autres	Total
Au 1er janvier 2017	-	1 655	2 654	-	4 308
Impact sur le compte de résultat					
- Dotation aux provisions	-	-	528	-	528
- Reprises de provisions non utilisées	-	-	(69)	-	(69)
- Reprises de provisions utilisées			(1 007)	-	(1 007)
Ecarts de conversion			118		118
Au 30 juin 2017	-	1 655	2 225	-	3 880

Litiges sociaux et commerciaux

Le Groupe est sujet à des procédures juridiques en relation avec le cours normal des affaires. La direction du Groupe considère que les coûts finaux engendrés par ces litiges n'auront pas d'impact négatif significatif sur la situation financière consolidée du Groupe, sur le résultat des opérations et sur les flux de trésorerie.

Provision pour restructuration

La restructuration initiée en février 2016 a conduit à réduire les effectifs du Groupe, en France et dans différents pays où le Groupe est présent. Au 31 décembre 2016, ce plan est finalisé et tous les coûts ont été comptabilisés. La provision de 2 225 milliers de dollars au 30 juin 2017 correspond aux paiements restant à effectuer. La dotation de la période correspond à une provision pour contrat onéreux suite à l'échec des négociations avec le bailleur quant à la reprise des locaux inoccupés.

18. 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 2016	30 juin 2017
Frais de recherche et développer	8 314	6 451
Crédit d'impôt recherche	(1 184)	(294)
Total	7 130	6 157

19. 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 2016	30 juin 2017
Coûts de restructuration	(2 400)	(1 529)
Gains / (Pertes) de change opérationnels, nets	(434)	446
Autres	-	494
Total	(2 834)	(589)

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.

20. Produits / (charges) financiers, nets

Les produits / (charges) financiers, nets se décomposent de la manière suivante :

En milliers de dollars	Semestre clos le	
	30 juin 2016	30 juin 2017
Pertes de changes	(1 811)	(890)
Intérêts financiers	(254)	(13)
Frais d'émissions des emprunts obligataires convertibles en actions (Note 1)	-	(245)
Variation de la juste valeur du dérivé passif lié aux obligations remboursables en actions (Note 1)	-	(137)
Variation de la juste valeur des obligations et résultat sur cessions d'actions Wisekey (Note 13)	-	(624)
Charges financières	(2 065)	(1 909)
Gains de change	2 443	1 625
Intérêts financiers	8	6
Produits financiers	2 451	1 630
Résultat financier	386	(279)

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

21. 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 2016	30 juin 2017
Perte attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers de dollars)	(676)	(3 655)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulations	37 952 636	43 154 427
Résultat net par action (en dollar)	(0,018)	(0,085)
Résultat net par action des activités poursuivies (en dollar)	(0,026)	(0,085)
Résultat net par action des activités non poursuivies (en dollar)	0,009	-

(b) Dilué

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

Le Groupe possède trois catégories d'actions ordinaires et de titres ayant un effet potentiellement dilutif : des actions gratuites, des bons de souscription et des options sur actions.

Lorsque la conversion 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.

22. Activités non poursuivies

La contribution des activités non poursuivies se présente comme suit :

En milliers de dollars	Semestre clos le 30 juin	
	2016	2017
Chiffre d'affaires	25 903	-
Coût des ventes	(14 306)	-
Marge brute	11 597	-
Frais de recherche et développement	(3 942)	-
Frais commerciaux et de marketing	(3 761)	-
Frais généraux et administratifs	(785)	-
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	(2 780)	-
Résultat opérationnel des activités non poursuivies	329	-
Produits / (charges) financiers, nets	-	-
Résultat avant impôts des activités non poursuivies	329	-
Produit / (charge) d'impôts sur le résultat	-	-
Résultat net des activités non poursuivies	329	-

23. Engagements

Le Groupe loue des bureaux dans le cadre de contrats de location simple non résiliables. La majorité de ces contrats de location sont renouvelables à la fin de la période de location aux prix du marché. Le Groupe loue également certains équipements sous des contrats de location résiliables.

Les paiements futurs minimum concernant les contrats de location non résiliables sont les suivants :

En milliers de dollars	31 décembre 2016	30 juin 2017
Location financement - paiements futurs minimum		
A moins d'un an	1 593	1 661
Entre 1 et 5 ans	2 579	2 630
A plus de cinq ans	-	-
	4 172	4 291

Le Groupe a signé en août 2012 un contrat de bail portant sur un bâtiment qui abrite son siège social (avec effet à partir de juillet 2013). La durée initiale de ce contrat de location est de six ans. Les paiements de loyers futurs au titre des six années sont inclus dans le tableau ci-dessus.

24. Transactions avec les parties liées

Le Groupe achète des prestations de conseil et d'audit à la société Leyton & Associés, dont le Groupe et Leyton & Associés ont pour actionnaire commun la société d'investissement GIMV. Ces prestations ont été conclues à des conditions normales de marché, sans l'implication de l'actionnaire commun, et se sont élevées à 3 milliers de dollars et 103 milliers de dollars pour les premiers semestres 2017 et 2016, respectivement.

Au cours du premier semestre 2017, aucun financement n'a été accordé par Bpifrance, actionnaire de la Société, n'a été demandé par la Société, ou mis en oeuvre.

Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont composés des membres du directoire. Les rémunérations versées aux principaux dirigeants sont les suivantes :

En milliers de dollars	Semestre clos le	
	30 juin 2016	30 juin 2017
Salaires et traitements	582	941
Paiement fondés sur des instruments de capitaux propres	109	141
Total	691	1 082

25. Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

26. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés au 30 juin 2017 comprennent les comptes d'Inside Secure, 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
		31 décembre 2016	30 juin 2017			
France	Inside Secure France	100%	100%	2012	Global	Création
Etats-Unis	Inside Secure Corporation	100%	100%	2002	Global	Création
Royaume Uni	Inside Secure 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
Japon	Inside Secure K.K	100%	100%	2013	Global	Création
Royaume Uni	Metaforic Ltd	100%	100%	2014	Global	Acquisition

Le périmètre de consolidation est demeuré inchangé au cours du semestre clos le 30 juin 2017.

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^{er} janvier au 30 juin 2017)

Aux Actionnaires
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 Inside Secure SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, 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 directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Marseille, le 4 août 2017

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 San Jose, Californie, le 7 août 2017

Amedeo D'Angelo
Président du directoire

Annexe

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

Les tableaux ci-dessous présentent la réconciliation entre les agrégats financiers ajustés et les comptes de résultats consolidés des activités poursuivies pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 respectivement :

(en milliers de dollars)	2017 ajusté	Regroupement d'entreprise	Paiements fondés sur des actions	Autres coûts non- récurrents (*)	2017 IFRS
Chiffre d'affaires	14 699	-	-	-	14 699
Coût des ventes	(726)	(781)	-	-	(1 507)
Marge brute	13 973	(781)	-	-	13 192
<i>En % du chiffre d'affaires</i>					
Frais de recherche et développement	(5 594)	(318)	(76)	(169)	(6 157)
Frais commerciaux et de marketing	(6 091)	-	(268)	-	(6 359)
Frais généraux et administratifs	(2 927)	-	(272)	-	(3 199)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	940	-	-	(1 529)	(589)
Résultat opérationnel des activités poursuivies	301	(1 099)	(616)	(1 698)	(3 112)
Amortissements et dépréciations d'actifs (**)	523	-	-	-	-
EBITDA	824	-	-	-	-

(en milliers de dollars)	2016 ajusté	Regroupement d'entreprise	Paiements fondés sur des actions	Autres coûts non- récurrents	2016 IFRS
Chiffre d'affaires	27 699	-	-	-	27 699
Coût des ventes	(4 648)	(1 764)	(1)	-	(6 413)
Marge brute	23 051	(1 764)	(1)	-	21 286
<i>En % du chiffre d'affaires</i>					
	83,2%	-	-	-	76,8%
Frais de recherche et développement	(6 907)	(151)	(74)	-	(7 132)
Frais commerciaux et de marketing	(5 922)	-	(138)	-	(6 060)
Frais généraux et administratifs	(5 091)	-	(150)	-	(5 241)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	(434)	-	-	(2 400)	(2 834)
Résultat opérationnel des activités poursuivies	4 698	(1 915)	(363)	(2 400)	20
Amortissements et dépréciations d'actifs (**)	622	-	-	-	-
EBITDA	5 320	-	-	-	-

(*) correspond essentiellement aux coûts de restructuration.

(**) hors amortissement et dépréciation des actifs acquis à travers des regroupements d'entreprise.

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis.

Avertissement relatif aux déclarations de nature prévisionnelle

Ce rapport contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant le groupe Inside Secure. Bien qu'Inside Secure estime qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future d'Inside Secure, ses résultats réels pouvant ainsi différer significativement de ceux attendus en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes. Pour une description plus détaillée de ces derniers, il convient notamment de se référer au chapitre 4 « *facteurs de risques* » du document de référence enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 28 mars 2017 sous le numéro D. 17-0244 et disponible sur le site internet de la société (www.insidesecondure-finance.com).

©**Inside Secure** 2017, All rights Reserved. Inside Secure®, Inside Secure logo and combinations thereof, and others are registered trademarks or tradenames of Inside Secure or its subsidiaries. Other terms and product names may be trademarks of others.

