

Résultats 2019 : performances opérationnelles et financières solides et objectifs et initiatives stratégiques atteints

- **Exercice 2019 : performance solide**

- 32,7 millions de dollars : chiffre d'affaires pro forma¹ ajusté² au T4 2019 (+ 19% vs. T4 2018)
- 106,8 millions de dollars : chiffre d'affaires pro forma ajusté 2019 (+ 9% vs. 2018)
- 22,6 millions de dollars : EBITDA pro forma (21,2% du chiffre d'affaires), + 51% vs. 2018
- 54 millions de dollars de trésorerie et endettement en grande partie résorbé en moins d'une année

- **L'ensemble des objectifs et des initiatives stratégiques pour 2019 ont été atteints :**

- Synergies de coûts 25% au-dessus des objectifs : 12,5 millions de dollars sur une base annualisée
- Cession de la division Silicon IP non stratégique

- **Objectifs 2020**

- Chiffre d'affaires de l'activité stratégique (hors NFC) en croissance à un chiffre dans le haut de fourchette (high-single digit)
- Marge d'EBITDA de 23% à 25% du chiffre d'affaires

- **Objectifs 2021 adaptés au nouveau périmètre d'activité**

- Chiffre d'affaires de l'activité stratégique de 125 millions de dollars
- Marge d'EBITDA de 26% du chiffre d'affaires

Aix-en-Provence, France et San Diego, États-Unis, le 4 mars 2020 — Verimatrix (Euronext Paris : VMX), auparavant connu sous le nom d'Inside Secure, publie aujourd'hui ses résultats consolidés³ et ses résultats pro forma ajustés non audités (intégrant Verimatrix, Inc. sur 12 mois et excluant la division Silicon IP non poursuivie), pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

(en milliers de dollars)	2019	2018
Chiffre d'affaires pro forma ajusté	106 774	97 618
EBITDA pro forma ajusté	22 580	14 991
Chiffre d'affaires consolidé IFRS	98 159	18 124
Résultat net consolidé IFRS des activités poursuivies (i)	(7 748)	(4 366)
Résultat net consolidé IFRS des activités non poursuivies (ii)	34 191	7 784
Résultat net consolidé IFRS (i)+(ii)	26 443	3 418

Commentant ces résultats, Amedeo D'Angelo, Président-directeur général de Verimatrix, a déclaré : « Notre Société a changé en profondeur de profil en 2019, en devenant un pure-player de l'édition de solutions logicielles de cybersécurité qui protègent le contenu vidéo, les terminaux connectés, les logiciels et les applications. Nous avons finalisé l'acquisition de Verimatrix, Inc. en février 2019 et la cession de notre division Silicon IP non stratégique en décembre 2019. Dans le même temps, nous avons réalisé une croissance du chiffre d'affaires de la Société de 9%, dépassé les objectifs de notre programme de synergies de coûts, ce qui nous a permis de générer une profitabilité en forte hausse. À l'avenir, nous entendons générer des synergies commerciales significatives entre les produits des entités désormais réunies et développer notre offre par abonnement, tout en tirant parti de la dynamique créée par l'explosion de la demande de contenu vidéo partout dans le monde, qui requiert des solutions de protection de contenu simples, évolutives, standardisées et sûres, en capitalisant l'expertise et l'ancrage de la Société. »

¹ Comme si l'acquisition de Verimatrix, Inc. et la cession de la division Silicon IP avaient été réalisées au 1^{er} janvier 2018 (voir Base de préparation ci-après).

² Verimatrix emploie des indicateurs de performance à caractère non strictement comptables définis par les normes IFRS ; les définitions des mesures financières ajustées sont présentées en Annexe 3 du présent communiqué.

³ Les comptes consolidés au 31 décembre 2019 ont été examinés par le conseil d'administration réuni le 2 mars 2020 ; les procédures d'audit par les commissaires aux comptes sont en cours.

Résultats financiers - Chiffres clés

(en milliers de dollars)	Pro forma ajusté				IFRS	
	Activité stratégique		Société		2019	2018
	2019	2018	2019	2018		
Chiffre d'affaires	102 904	95 812	106 774	97 618	98 159	18 124
Marge brute	83 633	81 360	85 745	82 131	78 573	16 787
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	81,3%	84,9%	80,3%	84,1%	80,0%	92,6%
Charges opérationnelles	(67 483)	(74 258)	(67 476)	(74 333)	(76 669)	(23 341)
Résultat opérationnel des activités poursuivies	16 150	7 102	18 269	7 798	1 904	(6 554)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	15,7%	7,4%	17,1%	8,0%	1,9%	-36,2%
Résultat net consolidé des activités poursuivies (i)	-	-	-	-	(7 748)	(4 366)
Résultat net consolidé des activités non poursuivies (ii)	-	-	-	-	34 191	7 784
Résultat net consolidé (i) + (ii)	-	-	-	-	26 443	3 418
EBITDA	19 885	13 719	22 580	14 991	-	-
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	19,3%	14,3%	21,1%	15,4%	-	-

Base de préparation

Inside Secure (rebaptisé Verimatrix (la « Société ») suite au vote des actionnaires le 24 juin 2019) a finalisé l'acquisition de Verimatrix, Inc. le 28 février 2019.

Le 6 décembre 2019, la Société a réalisé la cession de sa division Silicon IP à Rambus Inc. (NASDAQ : RMBS) dans le cadre d'une transaction intégralement en numéraire.

Verimatrix a préparé ses résultats financiers conformément aux normes IFRS (qui incluent 10 mois d'activité de Verimatrix, Inc. en 2019 et aucun en 2018).

Dans la mesure où la division Silicon IP était une ligne de métier majeure séparée au sens de la norme IFRS 5, le chiffre d'affaires et les résultats de cette activité au titre de l'exercice 2019 et jusqu'à la date de la cession, ainsi que la plus-value nette de cession, ont été isolés dans une rubrique séparée du compte de résultat consolidé « résultat net des activités non poursuivies ». Le compte de résultat consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2018 a été ajusté de la même manière.

Les commentaires sur les résultats IFRS de l'exercice 2019 - du chiffre d'affaires au résultat opérationnel - sont présentés en Annexe 1, et le compte de résultat, le bilan et le tableau des flux de trésorerie consolidés IFRS sont présentés en Annexe 2 du présent communiqué.

Par ailleurs, compte tenu des changements de périmètre évoqués ci-dessus, la Société a également préparé des résultats pro forma non audités pour les années 2019 et 2018 en incluant Verimatrix, Inc. sur 12 mois et en excluant la division Silicon IP, ceci afin de permettre une comparaison en glissement annuel.

Les données pro forma sont « ajustées » selon IFRS dans la mesure où, conformément à la communication financière antérieure de la Société, elles excluent (i) les retraitements non récurrents du chiffre d'affaires liés à l'affectation du coût d'acquisition aux actifs et passifs identifiables (« purchase accounting », produits constatés d'avance), (ii) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (iii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition, (iv) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (v) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions conduites par la Société. Les définitions des mesures ajustées figurent en Annexe 3.

1- Résultats pro forma : du chiffre d'affaires à l'EBITDA

Chiffre d'affaires pro forma ajusté du T4 2019 et de l'exercice 2019

(en milliers de dollars)	T4-2019	T4-2018	T4 2019 vs. T4 2018	2019	2018	2019 vs. 2018
Activité Logiciels	32 342	27 502	18%	102 904	95 812	7%
Chiffre d'affaires pro forma ajusté de l'activité stratégique	32 342	27 502	18%	102 904	95 812	7%
Licences de brevets NFC	323	-	-	3 870	1 806	-
Chiffre d'affaires pro forma ajusté	32 665	27 502	19%	106 774	97 618	9%

Chiffre d'affaires pro forma ajusté du T4 2019 : +19%

Au quatrième trimestre 2019, le chiffre d'affaires pro forma ajusté de Verimatrix est ressorti à 32,7 millions de dollars, dont 28,0 millions de dollars pour Verimatrix Inc. (+20% par rapport au T4 2018), 4,7 millions de dollars pour l'activité historique d'Inside Secure (+12 %) dont 0,3 million de dollars dans le cadre du programme de licence de brevets NFC géré par France Brevets.

Comme anticipé, le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2019 est ressorti en forte hausse par rapport au quatrième trimestre 2018, porté par une forte dynamique commerciale et par la saisonnalité, en particulier :

- Le chiffre d'affaires de l'activité stratégique hors NFC a progressé de 18% par rapport au T4 2018 ;
- La Société a reconnu 6 millions de dollars de revenus liés à la livraison du composant logiciel de tête de réseau dans le cadre d'un contrat de licence sur 15 ans avec un fournisseur de services Internet de premier plan en Asie pour une plateforme DVB, IPTV, et OTT de nouvelle génération ;
- S'agissant de l'activité historique d'Inside Secure, la croissance du quatrième trimestre a été portée par la croissance des logiciels DRM embarqués pour des applications OTT.

Chiffre d'affaires pro forma ajusté de l'exercice 2019 : +9%

Pour l'exercice 2019, le chiffre d'affaires pro forma ajusté s'est élevé à 106,8 millions de dollars, en hausse de 9% par rapport à 2018. Ce chiffre intègre une contribution de 85,4 millions de dollars de Verimatrix (+7% par rapport au 2018) et de 21,3 millions de dollars des activités historiques d'Inside Secure (dont 17,5 millions de dollars de l'activité logiciels, en progression de 7% en glissement annuel, et 3,9 millions de dollars du programme de licence de brevets NFC).

Les revenus de licences ont représenté 40% du chiffre d'affaires en 2019 (41 millions de dollars), les revenus non-récurrents provenant des services rendus représentent 5% du chiffre d'affaires (6 millions de dollars) tandis que les revenus récurrents tirés des redevances, des contrats de maintenance et d'abonnement ont représenté 55% du chiffre d'affaires (56 millions de dollars). Ces revenus récurrents ressortent en croissance de 17% sur l'exercice 2019 ; en particulier, les royalties ont progressé de 19%, à 27,4 millions de dollars.

Dans l'industrie du Divertissement, le premier marché de Verimatrix (environ 90% du chiffre d'affaires), les positions solides des deux sociétés réunies dans l'accès conditionnel et la protection de contenu ont favorisé un accroissement des royalties et des revenus de maintenance auprès de la base clients sur les segments des décodeurs sans carte à puce et des solutions OTT (« over-the-top ») MultiRights.

En parallèle, la Société a réalisé des avancées significatives dans le déploiement de son offre SaaS (logiciels en tant que service) et par abonnement émergente, générant 4 millions de dollars de chiffre d'affaires (+ 43% vs. 2018). La Société a signé 7,1 millions de dollars de contrats d'abonnement en 2019, générant un chiffre d'affaires annuel récurrent (CAAR) estimé à 3,8 millions de dollars au 1^{er} janvier 2020.

Sur une base régionale, la région Asie-Pacifique (22 % du chiffre d'affaires de l'activité stratégique) a connu une progression significative en 2019, grâce notamment à l'accord de licence d'utilisation d'entreprise mentionné plus haut ; la Chine a apporté une contribution de 3,9 millions de dollars au chiffre d'affaires. En Europe (35 % du chiffre d'affaires), la croissance reste tirée par l'Europe de l'Est, tandis que les Amériques (43 % du chiffre d'affaires) sont restées globalement atones, ce qui traduit la maturité du marché de la protection du contenu vidéo aux États-Unis, contrebalancé par le dynamisme des marchés latino-américains.

(en milliers de dollars)	Pro forma ajusté	
	2019	2018
Chiffre d'affaires	106 774	97 618
Marge brute ajustée	85 745	82 131
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>80,3%</i>	<i>84,1%</i>
Frais de recherche et développement	(24 124)	(28 479)
Frais commerciaux et de marketing	(25 279)	(27 708)
Frais généraux et administratifs	(17 554)	(18 416)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	(519)	270
Total charges opérationnelles ajustées	(67 476)	(74 333)
Résultat opérationnel ajusté des activités poursuivies	18 269	7 798
EBITDA	22 580	14 991

Marge brute ajustée pro forma

Sur une base pro forma, la marge brute ajustée s'est établie à 85,7 millions de dollars en 2019, contre 82,1 millions de dollars en 2018.

En 2019, en excluant la contribution du programme de licence de brevets NFC (qui génère ordinairement une marge brute de 70%) :

- La marge brute ajustée pro forma a progressé de 2,8% à 83,6 millions de dollars, et
- Le taux de marge brute a baissé de 84,9 % à 81,3 % du chiffre d'affaires en 2019 en raison du mix produit et des investissements dans l'offre de services hébergés en SaaS).

Charges opérationnelles ajustées pro forma

Sur une base pro forma, les charges opérationnelles ont été ramenées de 74,3 millions de dollars en 2018 à 67,5 millions de dollars en 2019, la Société ayant mis à exécution son programme de rationalisation à partir du deuxième trimestre 2019, tout en préservant ses capacités stratégiques en matière de R&D, de ventes et de marketing pour investir dans sa croissance future. En 2019, l'impact de la réduction des charges opérationnelles réalisée dans le cadre de la mise en œuvre du plan, net des nouvelles embauches et de quelques hausses de salaires, est estimé à 7,1 millions de dollars (hors charges ponctuelles d'acquisition et de restructuration – voir plus loin « Résultat opérationnel des activités poursuivies »).

La Société a également bénéficié de l'appréciation du dollar US en 2019 (parité moyenne de 1,1196 USD pour 1 EUR) par rapport à 2018 (parité moyenne de 1,1815 USD) ce qui a permis de réduire les charges opérationnelles libellées en euros d'un montant estimé à 1,0 million de dollars.

Pour l'exercice 2019, les charges opérationnelles des activités poursuivies incluent 3,3 millions de dollars liés aux fonctions corporate non transférées à Rambus, qui étaient affectées à la division Silicon IP jusqu'à la décision de la Société de la céder. L'allocation de ces charges corporate à la seule activité stratégique poursuivie a pesé sur la marge bénéficiaire de la Société (exclusion faite de ces charges, la marge d'EBITDA aurait été de 24,4 %).

Résultat opérationnel ajusté pro forma et EBITDA pro forma

Le résultat opérationnel ajusté pro forma sur les activités poursuivies a été multiplié par 2,3 en 2019 en glissement annuel à 18,3 millions de dollars, ce qui traduit l'effet de levier opérationnel, l'impact du plan de synergies de coûts et dans une moindre mesure l'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR, qui a réduit les charges opérationnelles supportées en EUR mais publiées en USD.

Pour l'exercice 2019, l'EBITDA pro forma a augmenté de 50,6 % à 22,6 millions de dollars (contre 15,0 millions de dollars en 2018) tandis que la marge d'EBITDA pro forma a crû de plus de 580 points de base en glissement annuel à 21,1% du chiffre d'affaires.

2- Résultat opérationnel et résultat net consolidés IFRS

(en milliers de dollars)	2019	2018
Résultat opérationnel ajusté	23 095	(3 018)
Revenu différé lié aux activités acquises	(1 519)	-
Amortissement et dépréciation d'actifs reconnus lors d'acquisitions d'activités et/ou d'entreprises (éléments sans impact sur la trésorerie)	(4 790)	(1 197)
Coûts liés aux acquisitions	(3 999)	(775)
Coûts non récurrents liés aux restructurations	(9 862)	(986)
Paiements fondés sur des actions	(1 021)	(578)
Résultat opérationnel	1 904	(6 554)
Produits / (charges) financiers, nets	(6 887)	3 180
Charges d'impôts sur le résultat	(2 765)	(992)
Résultat net des activités poursuivies (i)	(7 748)	(4 366)
Résultat net des activités non poursuivies (ii)	34 191	7 784
Résultat net consolidé (i) + (ii)	26 443	3 418

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis

Résultat opérationnel des activités poursuivies

La Société a enregistré un résultat opérationnel des activités poursuivies consolidé de 1,9 millions de dollars en 2019, contre une perte de 6,6 millions de dollars en 2018.

En 2019, le résultat opérationnel ajusté des activités poursuivies de 23,1 millions de dollars a été en partie contrebalancé par :

- Une charge ponctuelle relative aux coûts d'acquisition de Verimatrix, Inc. pour 4 millions de dollars (honoraires et commissions et provision pour bonus de rétention) et à la mise en œuvre du plan de synergies de coûts pour 9,9 millions de dollars (dont 4,4 millions de dollars liés à la restructuration et 5,5 millions de de dépréciation d'actifs⁴ attachés à la réorganisation des bureaux américains de Verimatrix Inc.) ;
- Différents éléments sans incidence sur la trésorerie pour 6,3 millions de dollars relatifs aux amortissements ressortant de la comptabilisation (purchase price accounting) des acquisitions réalisées par la Société pour 4,8 millions de dollars et des revenus différés de Verimatrix, Inc. pour 1,5 millions de dollars qui n'ont pu être reconnus en 2019), et
- Une charge liée aux paiements fondés sur les actions à hauteur de 1,0 million de dollars.

Résultat financier des activités poursuivies

La Société a enregistré une perte financière de 6,9 millions de dollars en 2019, attribuable principalement aux intérêts relatifs à l'emprunt obligataire de 54 millions de dollars souscrit dans le cadre du financement de l'acquisition de Verimatrix, Inc. (emprunt obligataire in fine à échéance 2026) pour 4,4 millions de dollars, et aux obligations convertibles à échéance 2022 pour 2,1 millions de dollars.

Résultat net des activités poursuivies

En 2019, la Société a généré une perte nette consolidée (IFRS) des activités poursuivies de 7,7 millions de dollars contre une perte nette de 4,4 millions de dollars en 2018. Ce chiffre résulte d'un résultat opérationnel de 1,9 millions de dollars sur les activités poursuivies, de frais financiers nets de 6,9 millions de dollars et d'une charge d'impôt de 2,8 millions de dollars.

⁴ En avril 2019, les employés de Verimatrix à San Diego ont été regroupés dans un seul des deux bâtiments qu'ils occupaient auparavant. En conséquence, la Société a considéré le contrat de bail sur cet immeuble vacant comme un engagement onéreux et enregistré une charge de dépréciation sur le montant du droit d'utilisation comptabilisé au bilan en vertu de la norme IFRS 16, et correspondant au loyer cumulé dû jusqu'à l'échéance du contrat et aux aménagements et agencements intérieurs. La Société cherche néanmoins à relouer ce bâtiment.

Résultat net des activités non poursuivies

(en milliers de dollars)	2019	2018
Résultat de la business unit Silicon IP	2 490	7 784
Prix de cession	55 350	-
Valeur nette des actifs cédés	(21 580)	-
Coûts de cession	(1 028)	-
Impôts sur le résultat	(2 691)	-
Résultat net de l'activité non poursuivie de la business unit Silicon IP et Protocoles Sécurisés	32 541	7 784
Reprise de provision	1 650	-
Résultat net de l'activité non poursuivie de semiconducteur	1 650	-
Résultat net des activités non poursuivies	34 191	7 784

Les sommes peuvent différer des totaux en raison des arrondis

Le résultat net des activités non poursuivies s'est élevé à 34,2 millions de dollars en 2019 dont 32,5 millions de dollars plus-value sur la cession de la division Silicon IP en décembre 2019 (net des coûts liés à l'opération et de la charge d'impôt), et de la reprise au T2 2019 d'une provision non utilisée liée à l'activité semi-conducteurs abandonnée en 2016 (pour 1,7 million de dollars).

Pour mémoire, la Société pourrait percevoir en 2021 un montant allant jusqu'à 20 millions de dollars, sous réserve de la réalisation de certains objectifs de chiffre d'affaires pour l'année 2020 de la division cédée, en complément des 45 millions de dollars perçus en 2019. La Société a comptabilisé en 2019 un montant 10,4 millions de dollars au titre du complément de prix, correspondant à la juste valeur du complément de prix anticipé et reposant sur la moyenne pondérée de différents scénarios d'activité conformément aux normes IFRS 5.

Résultat net consolidé

En 2019, la Société a généré un résultat net consolidé (IFRS) de 26,4 millions de dollars contre un résultat net de 3,4 millions de dollars en 2018 qui inclut la perte nette sur l'activité poursuivies pour 7,7 millions de dollars et le résultat net des activités non poursuivies bénéficiaire à hauteur de 34,2 millions de dollars.

3- Situation financière et flux de trésorerie

Situation financière

Au 31 décembre 2019, la Société affichait une trésorerie consolidée de 54,0 millions de dollars, contre 47,4 millions de dollars au 31 décembre 2018 et 14,1 millions de dollars au 30 juin 2019.

L'endettement net⁵ ressortait à 19,6 millions de dollars au 31 décembre 2019 (et 3,3 millions de dollars si l'on exclut les dettes relatives aux contrats de location financement comptabilisées en vertu de la norme IFRS 16), contre une trésorerie nette de 32,8 millions de dollars au 31 décembre 2018 et un endettement net de 61,1 millions de dollars au 30 juin 2019. La Société a en grande partie résorbé son endettement en moins d'une année, notamment grâce à la cession de l'activité Silicon IP non stratégique.

⁵ La trésorerie/dette nette est une mesure non-IFRS. Elle se constitue de la trésorerie disponible, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme, moins les découverts bancaires, la dette financière, notamment les obligations au titre de la norme IFRS 16 concernant les dettes relatives aux contrats de location financement, les emprunts bancaires, les obligations privées, la composante dette des obligations convertibles OCEANE à échéance de 2022.

(en milliers de dollars)	31 décembre 2019	June 30, 2019	31 décembre 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53 975	14 098	47 381
Passifs de loyers (IFRS16)	(16 278)	(8 653)	-
Emprunt privé échéance 2026	(42 123)	(51 624)	-
Obligations convertibles échéance 2022 (OCEANE)	(14 936)	(14 593)	(14 208)
Autres prêts	(267)	(371)	(416)
Trésorerie/(dette) nette	(19 629)	(61 143)	32 757

Mise en œuvre de la norme IFRS 16 « Contrats de location »

Au 1^{er} janvier 2019, Verimatrix a adopté la norme comptable IFRS 16 « Contrats de location », selon la méthode rétrospective modifiée. D'après cette méthode, l'effet de transition est comptabilisé dans les capitaux propres consolidés à la date d'application initiale, et il n'y a donc pas d'ajustement des informations comparatives de la période précédente. Au second semestre 2019, la Société a renouvelé le bail de location de ses bureaux de San Diego, en Californie, entraînant une augmentation des engagements relatifs aux contrats de location comptabilisés au bilan conformément à IFRS 16.

Flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie pour 2019 a été préparé sur une base consolidée (IFRS), incluant l'acquisition de Verimatrix Inc. à partir du 1^{er} mars 2019. N'ayant pas été établie sur la base des données pro forma, ils incluent donc l'impact de la première consolidation de Verimatrix, Inc. et, en conséquence, les flux générés par l'activité opérationnelle ne sont pas représentatifs de la génération de trésorerie normative de la Société.

L'activité opérationnelle a généré 15,5 millions de dollars de flux de trésorerie en 2019, comparé à 3,0 millions de dollars générés en 2018. La variation du besoin en fonds de roulement a consommé 18,8 millions de dollars, principalement en raison de l'ajout des éléments de besoin en fonds de roulement de Verimatrix, Inc.

En excluant les décaissements liés aux frais d'acquisition et des dépenses de restructuration liés à la mise en œuvre du plan de synergie des coûts, ainsi que l'impact de la cession de l'activité Silicon IP, les activités opérationnelles ont généré environ 12 millions de dollars de trésorerie en 2019.

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

En décembre 2019, à la réalisation de la cession de sa division Silicon IP, Verimatrix a perçu un montant de 45 millions de dollars et la Société a utilisé une partie de cette somme pour effectuer un remboursement anticipé volontaire de l'emprunt obligataire privé sus-visé à hauteur de 10 millions de dollars.

(en milliers de dollars)	2019	2018
Flux nets de trésorerie générés par l'activité hors variation du besoin en fonds de roulement	15 549	2 976
Flux nets de trésorerie générés (absorbés) par le besoin en fonds de roulement	(18 484)	(196)
Trésorerie nette générée par l'activité	(2 935)	2 780
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies	43 972	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(131 470)	(303)
Flux nets de trésorerie générés par les opérations de financement	97 067	(978)
Variation de trésorerie nette	6 634	1 499
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	47 381	45 874
Effets de change	(39)	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	53 975	47 381

4- Perspectives d'activité et objectifs

Perspectives d'activité

En 2019, la Société a réalisé l'acquisition de Verimatrix, Inc. et la cession de sa division non stratégique Silicon IP, pour devenir un acteur *pure player* dans les solutions logicielles de cybersécurité innovantes, faciles à utiliser qui permettent de protéger le contenu vidéo, les applications, et terminaux sur différents marchés. La Société s'est également concentrée sur l'intégration de Verimatrix, Inc. et la mise en œuvre du plan de synergies de coûts attendus.

À l'avenir, la Société entend principalement :

- Tirer parti de la dynamique créée par l'explosion de la demande de contenu vidéo partout dans le monde, qui requiert des solutions de protection de contenu simples, évolutives, standardisées et sûres, en capitalisant l'expertise et l'ancrage de la Société ;
- Obtenir des synergies commerciales significatives (en commençant par encourager la clientèle VCAS existante de Verimatrix, Inc. à adopter les solutions Code Protection et ProtectMyApp de l'ex-Inside Secure pour protéger leurs applications de streaming mobile) ;
- Développer l'activité émergente d'abonnements en s'appuyant à la fois sur les licences pour utilisation sur site (« on-prem ») et sur les solutions SaaS et accroître ainsi le chiffre d'affaires annuel récurrent (CAAR) ;
- Développer l'activité de protection de codes et d'applications à travers le développement de produits et le marketing.

Verimatrix a conduit une évaluation de son exposition liée à l'épidémie de virus Corona Covid-19 à la fois sur ses opérations et ses collaborateurs. Cette évaluation a été réalisée sur la base des informations disponibles à ce jour concernant la propagation du virus en Asie et dans d'autres régions. Les résultats de l'analyse mettent en évidence un impact contenu sur les opérations, limité à des retards potentiels dans la collecte des redevances des fabricants de décodeurs, dont les défis rencontrés dans la fabrication et la chaîne d'approvisionnement pourraient conduire à un transfert limité des revenus du premier au deuxième trimestre 2020. En outre, en raison du ralentissement actuel des voyages internationaux et des contraintes pour rencontrer des relations d'affaires, certaines des nouvelles commerciales de Verimatrix, en particulier le déploiement et la montée en gamme de nouveaux systèmes, pourraient potentiellement être retardées. Parallèlement, toutes les mesures pertinentes et nécessaires ont été mises en œuvre par Verimatrix pour protéger la santé de ses collaborateurs dans le monde et plus particulièrement en Asie-Pacifique.

Objectifs

En 2020, la Société vise une croissance du chiffre d'affaires de l'activité stratégique à un chiffre dans le haut de la fourchette (high single digit) et une marge d'EBITDA comprise entre 23% et 25% du chiffre d'affaires.

Consécutivement à la cession de la division Silicon IP en décembre 2019, la Société vise désormais un chiffre d'affaires de l'activité stratégique de 125 millions de dollars en 2021 (contre les 150 millions de dollars communiqué précédemment) et une marge d'EBITDA de 26% du chiffre d'affaires (contre 26,5% précédemment).

Ces objectifs s'entendent à taux de change constants et excluent le chiffre d'affaires potentiel du programme de licence de brevets NFC et de nouvelles acquisitions ou cessions d'activités ou de sociétés.

Conférence téléphonique

Verimatrix tiendra une conférence téléphonique ce jour, 4 mars 2020, à 18h (Paris) à l'occasion de la publication de ses résultats. Elle sera accessible en composant l'un des numéros suivants : +33 72 72 74 03 (France) ou +44 20 71943759 (Royaume-Uni), PIN 82493502#. La présentation sera disponible en ligne sur www.verimatrix-finance.com. La diffusion audio de la présentation et de la séance des questions-réponses sera disponible sur la page Investisseurs du site de Verimatrix à l'issue de la présentation et restera disponible pendant un an sur le site de la Société.

Calendrier financier

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2020 21 avril 2020 après bourse

Contacts presse et investisseurs

Relations investisseurs

Richard Vacher Detournière
General Manager & CFO
+33 (0)4 42 905 905
finance@verimatrix.com

Contact presse

Kelly Foster
+1 619 224 1261
kfoster@verimatrix.com

À propos de Verimatrix

Verimatrix (Euronext Paris : VMX), anciennement Inside Secure, est un partenaire commercial de confiance fournissant des solutions de sécurité logicielle et d'information stratégique protégeant le contenu numérique, les applications et les objets connectés sur des marchés multiples. Bon nombre des plus grands fournisseurs de services et entreprises innovantes font confiance à Verimatrix pour protéger des systèmes dont les utilisateurs dépendent chaque jour. Avec plus de 20 ans d'expérience et les plus grands experts de l'industrie, l'entreprise est idéalement positionnée pour comprendre et anticiper les défis en matière de sécurité et de croissance économique que rencontrent ses clients. Les partenaires de Verimatrix proposent des solutions innovantes, intuitive, économiques, faciles à déployer et supportées par des équipes de service client réactives basées dans le monde entier. Pour en savoir plus, visitez www.verimatrix.com.

Avertissement relatif aux déclarations de nature prévisionnelle

Ce communiqué contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant Verimatrix. Bien que la Société estime qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de Verimatrix, ses résultats réels pouvant ainsi différer significativement de ceux attendus en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes. Pour une description plus détaillée de ces derniers, il convient notamment de se référer au chapitre « facteurs de risques » du document d'enregistrement universel 2018 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 décembre 2019 et disponible sur le site Internet de la société www.verimatrix-finance.com.

Informations financières complémentaires non-IFRS

Certains agrégats financiers et indicateurs de performance utilisés dans le présent communiqué de presse sont présentés sur une base ajustée. Ils sont définis dans l'annexe 3 au présent communiqué de presse. Ils doivent être considérés comme une information complémentaire, non substituable à toute autre mesure de performance opérationnelle et financière à caractère strictement comptable, telle que présentée dans les états financiers consolidés de la Société, notamment dans le compte de résultat qui figure en annexe 2 au présent communiqué.

Annexe 1 — Résultats financiers 2019 IFRS

Chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies pour le T4 2019 et l'exercice 2019

(en milliers de dollars)	T4-2019	T4-2018	T4 2019 vs. T4 2018	2019	2018	2019 vs. 2018
Activité Logiciels	32 342	4 151	679%	94 289	16 318	478%
Chiffre d'affaires de l'activité stratégique	32 342	4 151	679%	94 289	16 318	478%
Licences de brevets NFC	323	-	-	3 870	1 806	-
Chiffre d'affaires consolidé	32 665	4 151	687%	98 159	18 124	442%

Au quatrième trimestre 2019, le chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies s'est élevé à 32,7 millions de dollars, contre 4,1 millions de dollars au quatrième trimestre 2018, grâce principalement au revenu supplémentaire provenant de Verimatrix Inc., consolidé à partir du 1^{er} mars 2019. Au cours du trimestre, l'activité historique de Verimatrix, Inc. a généré 28,0 millions de dollars de chiffre d'affaires tandis que l'activité historique d'Inside Secure (hors la division Silicon IP) apportait une contribution de 4,7 millions de dollars.

En 2019, le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 98,2 millions de dollars contre 18,1 millions de dollars en 2018, une amélioration qui résulte principalement de la consolidation de Verimatrix Inc., dont la contribution au chiffre d'affaires a atteint 76,8 millions de dollars pour la période.

Marge brute des activités poursuivies

Pour l'exercice 2019, la marge brute est ressortie à 78,6 millions de dollars contre 16,8 millions de dollars en 2018, grâce principalement au revenu supplémentaire provenant de Verimatrix Inc., consolidé à partir du 1er mars 2019.

En pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute est passée de 92,6 % en 2018 à 80,0 % en 2019, principalement du fait de l'impact des marges moins élevées générées par l'activité historique de Verimatrix Inc. (typiquement 78 %-80 %) en comparaison de l'activité historique d'Inside Secure, en raison des services d'intégration et de support 24/7 fournis partout dans le monde à la clientèle de base.

Charges opérationnelles des activités poursuivies

Les charges opérationnelles sont passées de 23,3 millions de dollars en 2018 à 76,7 millions de dollars en 2019, ce qui traduit à la fois la consolidation des activités de Verimatrix Inc. à partir du 1er mars 2019 et les charges ponctuelles d'acquisition et de restructuration.

Les charges regroupées de R&D, de Ventes et Marketing et les frais généraux se sont établies à 63,0 millions de dollars contre 22,7 millions de dollars en 2018, ce qui reflète les premiers effets du plan de synergies de coûts mis en œuvre au deuxième trimestre 2019, et dans une moindre mesure, l'impact de l'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR, qui a réduit les charges opérationnelles supportées en EUR mais publiées en USD.

Les autres produits/(charges) opérationnels nets, pour 2019, consistent en une charge nette de 13,6 millions de dollars, qui s'explique principalement par les éléments ponctuels suivants, à hauteur de 13,9 millions de dollars :

- une charge de 4,0 millions de dollars relative aux coûts de l'acquisition de Verimatrix, Inc. (principalement honoraires et commissions) ;
- 4,4 millions de dollars de charges de restructuration attribuables au plan de synergies de coûts (principalement supportées au deuxième trimestre) ;
- 5,5 millions de dollars d'amortissement d'actifs inutilisés.

Annexe 2 - Compte de résultat, bilan et tableau des flux de trésorerie consolidés (IFRS)

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

Compte de résultat consolidé

(en milliers de dollars)

Exercice clos le 31 décembre
2019 2018

Chiffre d'affaires	98 159	18 124
Coût des ventes	(19 586)	(1 337)
Marge brute	78 573	16 787
Frais de recherche et développement	(24 748)	(8 769)
Frais commerciaux et de marketing	(24 724)	(7 248)
Frais généraux et administratifs	(13 554)	(6 661)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	(13 643)	(663)
Résultat opérationnel	1 904	(6 554)
Coût de l'endettement financier, net	(6 664)	(1 217)
Autres produits / (charges) financiers net	(223)	4 397
Résultat avant impôts	(4 983)	(3 374)
Charge d'impôts sur le résultat	(2 765)	(992)
Résultat net des activités poursuivies (i)	(7 748)	(4 366)
Résultat net des activités non poursuivies (ii)	34 191	7 784
Résultat net consolidé (i) + (ii)	26 443	3 418

Le résultat net de l'activité Silicon IP non poursuivie, est présenté en application de la norme IFRS 5 dans la rubrique "résultat net des activités non poursuivies". Le compte de résultat consolidé pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 a été retraité de la même façon.

Bilan consolidé

	Actif	
(en milliers de dollars)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Goodwill	113 800	29 530
Immobilisations incorporelles	21 637	5 896
Immobilisations corporelles	15 491	1 185
Actifs financiers non courants	18 573	5 668
Total des actifs non courants	169 501	42 279
Stocks	440	34
Clients et comptes rattachés	30 594	10 496
Autres actifs courants	12 576	4 303
Instruments financiers dérivés actifs	89	28
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53 975	47 381
Total des actifs courants	97 674	62 242
Total de l'actif	267 175	104 521
Passif et capitaux propres		
(en milliers de dollars)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Capital	41 252	22 504
Primes d'émission	266 952	227 758
Report à nouveau	(179 851)	(183 232)
Résultat	26 443	3 418
Capitaux propres part du Groupe	154 796	70 449
Intérêts non contrôlant	-	-
Total des capitaux propres	154 796	70 449
Dettes financières	56 619	399
Obligations convertibles	14 936	14 208
Instruments dérivés	1 626	790
Provisions	860	2 166
Impôt différé passif	2 727	-
Total des passifs non courants	76 767	17 563
Dettes financières	2 049	154
Fournisseurs et dettes rattachées	8 179	3 284
Autres dettes	14 875	5 719
Instruments dérivés	26	14
Provisions	1 530	3 602
Produits constatés d'avance	8 953	3 737
Total des passifs courants	35 612	16 510
Total du passif	112 379	34 073
Total du passif et des capitaux propres	267 175	104 521

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers de dollars)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Résultat net	26 443	3 418
Elimination des éléments sans incidence de trésorerie	(10 894)	(442)
Variation des passifs et des actifs d'exploitation	(18 484)	(196)
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	(2 935)	2 780
Acquisition de Verimatrix, net de trésorerie transférée	(129 122)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(277)	(303)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(2 071)	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies	43 972	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(87 498)	(303)
Produits des opérations sur le capital, net des frais	57 808	(582)
Souscriptions d'emprunt	51 492	-
Remboursement d'emprunt	(10 152)	(396)
Remboursement des passifs de loyers	(2 081)	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	97 067	(978)
Incidence du taux de change sur la trésorerie	(39)	8
Variation de trésorerie nette	6 595	1 507
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	47 381	45 874
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	53 975	47 381
Informations complémentaires		
Impôts payés	(1 743)	(782)
Intérêts payés	(4 794)	(292)

Annexe 3 — Mesures non IFRS – Réconciliation des résultats IFRS des activités poursuivies avec les résultats ajustés

Les indicateurs de performance à caractère non strictement comptables présentés dans le présent communiqué sont définis ci-dessous. Ces indicateurs ne sont pas des agrégats définis par les normes

IFRS et ne constituent pas des éléments de mesure comptable de la performance financière de la Société. Ils doivent être considérés comme une information complémentaire, non substituable à toute autre mesure de performance opérationnelle et financière à caractère strictement comptable, telle que présentée dans les états financiers consolidés de la Société et leurs notes annexes. La Société suit ces indicateurs, car il estime qu'ils sont des mesures pertinentes de sa rentabilité opérationnelle courante et de la génération de ses flux de trésorerie opérationnels. Bien que généralement utilisés par les sociétés du même secteur dans le monde, ces indicateurs peuvent ne pas être strictement comparables à ceux d'autres sociétés qui pourraient avoir défini ou calculé de manière différente des indicateurs présentés pourtant sous la même dénomination.

Le **chiffre d'affaire ajusté** est défini comme le chiffre d'affaires avant les ajustements non récurrents du chiffre d'affaires liés aux acquisitions ; il permet la comparabilité des chiffres d'affaires 2018 et 2019. En 2019, les activités regroupées auraient généré un chiffre d'affaires pro forma ajusté de 106,8 millions de dollars et un chiffre d'affaires pro forma de 105,3 millions de dollars, Verimatrix ayant enregistré des produits constatés d'avance pour 1,5 million de dollars au 31 décembre 2018 qui, en application des normes IFRS, ne peuvent être reconnus l'année suivant l'acquisition.

(en milliers de dollars)	T1-2018	T2-2018	T3-2018	T4-2018	2018	T1-2019	T2-2019	T3-2019	T4-2019	2019
Verimatrix SA (hors Silicon IP)	4 019	6 097	3 857	4 151	18 124	8 654	4 523	3 493	4 655	21 325
Verimatrix Inc.	16 620	19 418	20 106	23 350	79 494	14 288	22 952	20 199	28 010	85 449
Total chiffre d'affaires ajusté	20 639	25 515	23 963	27 502	97 618	22 942	27 475	23 692	32 665	106 774

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

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

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

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