

SOLUTIONS RÉSEAUX POUR L'INTERNET DES OBJETS



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

Société KERLINK – Comptes sociaux IFRS – 30 juin 2016

GOUVERNANCE

Président Directeur Général
William GOUESBET

Directeur Général Délégué
Yannick DELIBIE

**Directeur Administratif &
Financier**
Robert CLAPHAM

**Directeur Commercial &
Marketing**
Didier LARRIEU

ALKLK
LISTED
ALTERNEXT





SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITÉS	4
CHIFFRE D'AFFAIRES	5
PERFORMANCES ECONOMIQUES	6
BILAN	7
CASHFLOW	8
PERSPECTIVES 2 nd SEMESTRE	9
FAITS MARQUANTS	9
ACTIVITES	9
FILIALE	9
AUGMENTATION DU CAPITAL & introduction en bourse	9
ORGANES D'ADMINISTRATION	10
ACTIONNARIAT	11
INNOVATIONS	11
FACTEURS DE RISQUES	11
TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	11
ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2016	13
ÉTAT DU RESULTAT NET	13
INDICATEURS OPERATIONNELS DE PERFORMANCE	13
ÉTAT DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	14
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	14
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	15
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	16
NOTES AUX COMPTES SOCIAUX RETRAITES SELON LA NORME IFRS	17
1. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	17
2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION	17
3. NOTES RELATIVES A L'INFORMATION SECTORIELLE	19
4. NATURE DES DEPENSES ALLOUEES PAR FONCTION	20
5. CHARGES DE PERSONNELS ET EFFECTIFS	21
6. RESULTAT FINANCIER	21
7. CAPITAUX PROPRES	22
8. PAIEMENT EN ACTIONS	23
9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	24
10. STOCKS	24
11. DISPONIBILITES / TRESORERIE ET DETTE NETTE	24
12. VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	25
13. DETTES FINANCIERES	25
14. JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS	26
15. ENGAGEMENTS FINANCIERS	26
16. OPERATION ENTRE PARTIES LIEES	26
17. PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES FILIALES	27
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	28
ATTESTATION DE RESPONSABILITE	29

RAPPORT D'ACTIVITÉS

KERLINK est un spécialiste mondial de la fourniture de solutions dédiées à l'Internet des Objets (IoT). Son offre est constituée de solutions (logicielles, matérielles et services) à destination d'opérateurs publics, d'entreprises et de collectivités. Les équipements d'infrastructures de **KERLINK** sont connus pour leur robustesse, leur facilité d'intégration dans tous types de réseaux et de flottes, leur compatibilité avec la majeure partie des standards mondiaux et leurs faibles coûts d'exploitation et de déploiement. Les services proposés par **KERLINK** couvrent l'intégralité des besoins clients parmi lesquels : planification réseau, optimisation de la performance du réseau, gestion à distance du réseau et localisation sans GPS. Plus de 50 000 produits ont été déployés chez plus de 120 clients internationaux parmi lesquels GrDF, Saur, Suez, Bouygues, Orange, Swisscom, Médiamétrie, Tata Communications...



5,4 M€*
Chiffre d'affaires

63 Collaborateurs*

() Données au 30 juin 2016*

CHIFFRE D'AFFAIRES

Comme attendu, le premier semestre est marqué par le décollage du marché de l'Internet des Objets au niveau mondial. **KERLINK** poursuit ainsi activement son développement, dynamisé par l'accélération de ses marchés historiques et les déploiements massifs de réseaux LoRa™ par les opérateurs de réseaux publics et privés.

Le chiffre d'affaires de **KERLINK** s'établit à 5.4 M€ au titre des six premiers mois de l'exercice 2016, contre 2.8 M€ sur la même période de l'exercice précédent, représentant une augmentation de 90%.

Cette croissance est alimentée par la vitalité du marché et s'aligne parfaitement avec le plan de développement de la société, tel qu'annoncé lors de l'opération d'introduction en bourse.

La dynamique de croissance s'affirme sur l'ensemble des marchés adressés par la société :

CA par activité (K€)	2016	2015	16 vs 15 en %
Opérateurs publics	1 223	354	+246%
Opérateurs privés	4 088	2 490	+64%
Reference design	89	0	NS
Total	5 400	2 844	+90%

L'activité s'est significativement intensifiée grâce aux livraisons d'équipements d'infrastructures effectuées sur les deux premiers trimestres de l'exercice, portant ainsi le chiffre d'affaires semestriel réalisé auprès des opérateurs télécoms à plus de 1,2 M€ (chiffre d'affaires multiplié par 3,4 à période comparable). Les ventes réalisées auprès des opérateurs privés ressortent à 4,1 M€ contre 2,5 M€ au premier semestre 2015, soit une croissance de 64% à période comparable.

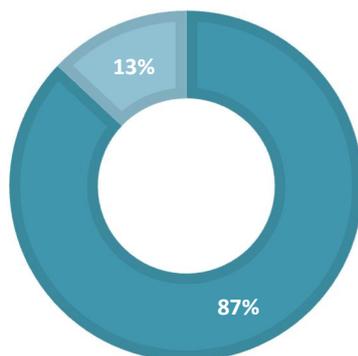
Conformément aux attentes de la société, l'offre de Reference Design a généré ses premiers revenus grâce aux contrats de licences signés avec des fabricants de compteurs d'énergie.

Les performances solides du 1^{er} semestre 2016 illustrent le vif intérêt des opérateurs publics et des opérateurs privés pour les gammes de produits robustes et les services intelligents de **KERLINK**.

La société a également enregistré la première commande de son nouvel équipement d'infrastructures, la **WIRNET IFEMTOCELL**, grâce à l'attribution d'un marché de grande envergure par l'un des acteurs télécom français de premier plan. Le déploiement et l'installation des matériels sont prévus pour fin 2016.

Avec plus de 4,7 M€ de chiffre d'affaires, les revenus d'équipements d'infrastructures concentrent ainsi près de 88% de l'activité du semestre, témoignant de la très forte dynamique de déploiement de réseaux dédiés à l'Internet des Objets, partout dans le monde.

■ Ventes de biens ■ Vente de services



En adéquation avec ce qui a été annoncé dans le prospectus lors de l'opération d'introduction en bourse, l'accélération des déploiements de réseaux et des ventes d'équipements d'infrastructures se confirme et impacte le mix produits/services de la société. Les ventes d'applications de services de gestion de réseaux, viennent en effet contribuer aux revenus de la société dans un second temps, une fois que les équipements d'infrastructures ont été déployés par les opérateurs sur le terrain et que les réseaux sont opérationnels.

PERFORMANCES ECONOMIQUES

L'entreprise poursuit sa stratégie de développement international et son plan commercial offensif initié en 2015.

La marge brute s'établit, pour ce premier semestre 2016, à 2 497 K€ contre 1 494 K€ à fin juin 2015. Le taux de marge brut est impacté de manière négative par le mix produits/services (importantes ventes d'équipements en amont des ventes de services).

Les autres coûts opérationnels ont augmenté de 1,4 M€ sur le premier semestre pour s'établir à 3,3 M€ à fin juin 2016. Cette hausse s'explique notamment par :

- Une croissance des effectifs au service du développement de l'activité

L'entreprise a embauché 12 salariés sur le premier semestre, passant de 53 à 63 collaborateurs. Le plan de renforcement a concerné en priorité les équipes commerciales (recrutement de trois collaborateurs dès janvier 2016), les équipes en charge des activités de support et de gestion de la sous-traitance (recrutement de 6 collaborateurs), ainsi que les équipes administratives (recrutement de deux collaborateurs).

Les équipes de recherche et développement ont accueilli un nouveau collaborateur en avril 2016 ainsi que cinq prestataires de services de janvier à juin 2016.

Au total, ce sont près de 20 prestataires de sociétés de services qui travaillent à plein temps sur le site de **KERLINK** et contribuent à l'effort d'innovation, au sein du département Recherche & Développement.

L'augmentation des effectifs a permis de consolider les bases déjà solides de la société. Ces évolutions de structure accompagnent la montée en puissance et la dynamique de croissance de la société.

- La pénétration à l'international sur les zones à forts investissements IoT

Entre janvier et juin 2016, la société a participé à une vingtaine de salons stratégiques majoritairement dédiés à l'Internet des Objets. Il est à noter que le nombre de ces salons ne cesse de croître, partout dans le monde.

Pour sa deuxième participation, la société a notamment présenté aux industriels et au grand public la dernière station réseau de sa gamme d'équipements **WIRNET** lors du Consumer Electronic Show (CES) de Las Vegas, du 6 au 9 janvier 2016.

En tant qu'acteur majeur sur le marché de l'Internet des Objets, la société a renforcé sa visibilité en participant à quelques-unes des manifestations mondiales enregistrant les plus fortes audiences :

- Mobile World Congress à Barcelone du 22 au 25 février,
- IoT & Smart Life à Taïwan du 22 au 25 mars,
- IoT World Event à Santa Clara (USA) les 10 et 11 mai,
- Communicasia à Singapour du 31 mai au 5 juin,
- Mobile World Congress à Shanghai les 30 Juin et 1^{er} Juillet.
- ...

Conformément aux attentes, l'EBITDA de la société s'établit à - 595 K€ contre - 175 K€ à périodes comparables.

Le résultat financier est de - 276 K€ contre -30 K€ à fin juin 2015. La charge des intérêts générés par les obligations remboursables en actions sur les cinq premiers mois de l'année est de 231 K€. Ces obligations remboursables en actions, émises fin juin 2015 ont été intégralement remboursées en titres de la société concomitamment à l'opération d'introduction en bourse. Cette charge d'emprunt disparaît donc au jour de la première cotation sur le marché boursier.

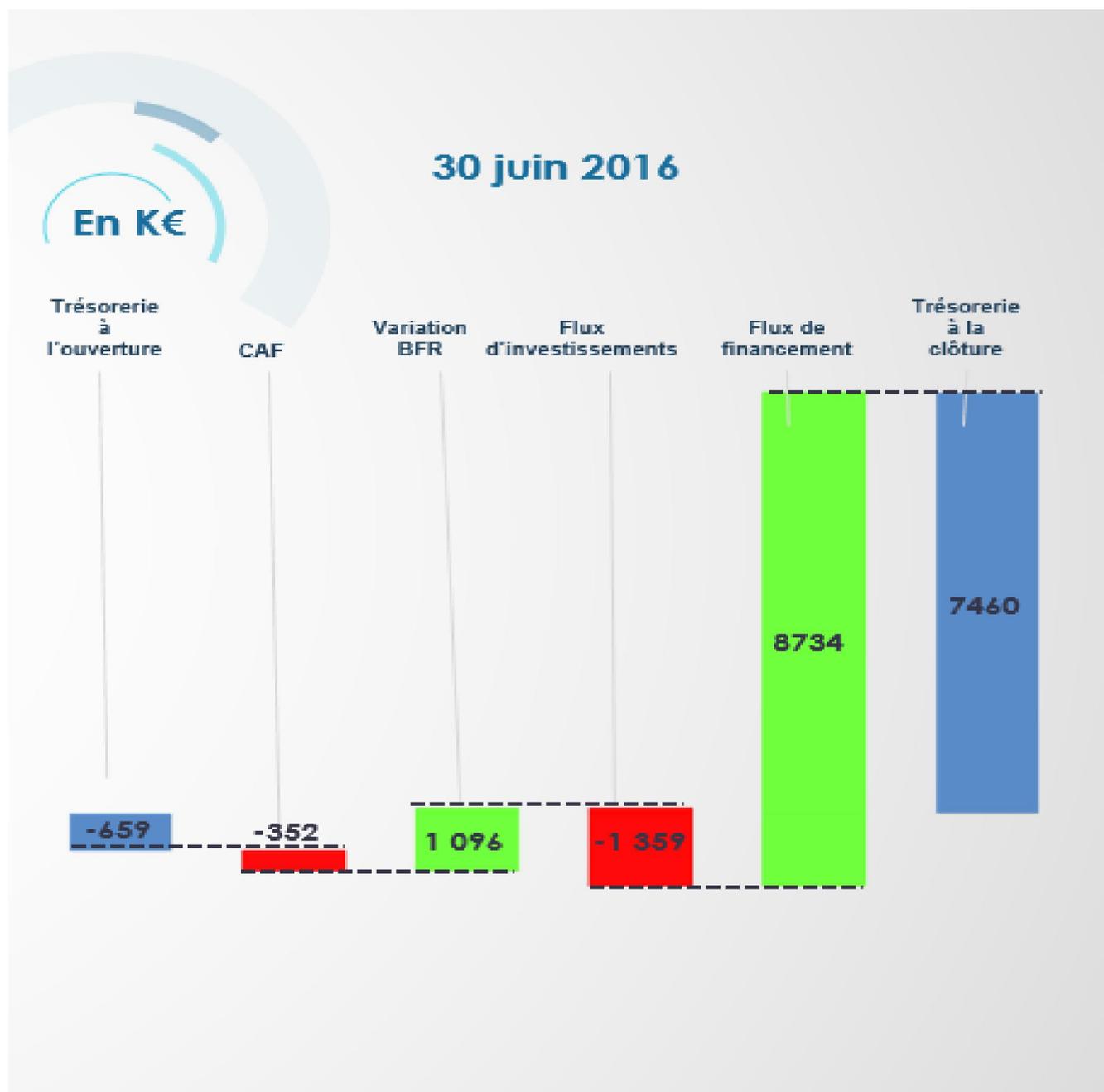
Le résultat net de la société ressort ainsi à - 1 088 K€ contre - 448 K€ au 30 juin 2015.

BILAN

Au 30 juin 2016, les capitaux propres progressent fortement 10,9 M€ contre 291 K€ à fin décembre 2015, intégrant le produit de l'augmentation de capital réalisée dans le cadre de l'Introduction sur Alternext Paris (13,2 M€ levés après exercice partiel de l'option de surallocation et conversion des obligations remboursables en actions pour 2,55M€).

La trésorerie à fin juin ressort à 7,5 M€ permettant à Kerlink d'envisager sereinement la poursuite de sa stratégie offensive. Les dettes financières diminue de 619 K€ pour s'établir 1,6M€ au 30 juin 2016.

CASHFLOW



La capacité d'autofinancement de la société est négative compte tenu de l'augmentation des frais de structure sur la période.

Sur le premier semestre 2016, le besoin en fonds de roulement (BFR) est ressort en amélioration d'1 M€.

Les flux d'investissements sont en phase avec les attentes de la société et concernent l'activation d'une partie des frais de Recherche et Développement.

La situation financière de la société au 30 juin 2016 présente une nette augmentation des flux de financement, ces flux étant relatifs à l'opération d'introduction en bourse.

PERSPECTIVES 2ND SEMESTRE

Avec plus de 60 projets pilotes ou en cours de déploiement à travers le monde, Kerlink est confiant sur sa capacité à confirmer sa forte dynamique de croissance au second semestre. Parmi les succès majeurs enregistrés récemment, on peut citer l'attribution d'un marché de grande envergure par l'un des acteurs télécom français de premier plan sur des d'équipements d'infrastructures Kerlink de dernière génération.

La progression de l'activité devrait s'accompagner d'une nette amélioration de la rentabilité. Un résultat net proche de l'équilibre est ainsi attendu sur le second semestre.

FAITS MARQUANTS

ACTIVITES

De janvier à juin 2016, la société a mené de front son projet d'introduction en bourse et la gestion de l'activité quotidienne déclinant ainsi le plan de marche stratégique mis en place en début d'année : financement et gestion de la croissance.

Le 14 juin 2016, la société a annoncé le lancement de son projet pilote avec l'opérateur télécom TATA COMMUNICATIONS pour déployer les premiers réseaux dédiés à l'Internet des Objets en Inde.

Le 30 juin 2016, la société a annoncé la signature d'un partenariat technologique avec SEMTECH concernant la mise sur le marché d'une solution innovante de géolocalisation sans GPS.

Ces annonces reflètent le succès croissant des équipements et services réseaux proposés par **KERLINK**, toujours plus fiables et sécurisés.

La société a notamment constaté un solide démarrage pour les ventes d'équipements de la gamme **WIRNET IBTS**. Dédiée aux opérateurs publics, elle est dotée d'une architecture développée pour répondre aux besoins d'évolutivité et de modularité exprimés notamment par les opérateurs publics.

FILIALE

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la société a identifié et recruté un directeur des ventes pour sa filiale de droit singapourien, **KERLINK SINGAPORE LTE**, détenue à 100%, renforçant ainsi sa présence sur la zone Asie-Pacifique en fort développement.

AUGMENTATION DU CAPITAL & INTRODUCTION EN BOURSE

Le 29 mars 2016, lors de l'assemblée générale des actionnaires, la société a opéré une réduction de son capital dans le cadre de son introduction en bourse et a procédé à une division par quatre de la valeur nominale de ses actions.

La société a annoncé son projet d'introduction en bourse sur le marché Alternext Paris le 11 avril 2016.

Le succès de cette introduction, annoncée le 19 mai 2016, a permis à la société de réaliser une levée de fonds d'environ 12.8 M€, atteignant les 13.2 M€ après exercice partiel de l'option de surallocation.

Le prix de l'action à l'introduction a été fixé à 10.43 euros par action. Au total le nombre d'actions nouvelles émises dans le cadre de l'offre globale s'est établi à 1 016 453 (978 069 actions nouvelles + 38 384 actions nouvelles dans le cadre de l'exercice partiel de l'option de surallocation).

Le 24 mai 2016 a eu lieu la première cotation des titres de la société sur le marché Alternext de la bourse de Paris.

Conformément au plan de lancement de l'opération d'introduction en bourse, **KERLINK** a bénéficié du soutien de ses actionnaires historiques. Les obligations remboursables en actions émises en juin 2015 ont toutes été remboursées en actions ordinaires à la date de l'inscription des actions de la Société sur le marché Alternext, ces 244 488 actions ayant été remboursées au prix de l'introduction en bourse, pour un montant total de 2.55 M€.

En date du 18 mai 2016, la société a conclu un contrat de liquidité avec Louis Capital Market (LCM). Ce partenariat a pris effet lors de l'ouverture des négociations le 24 mai 2016.

ORGANES D'ADMINISTRATION

Le 29 mars 2016 la société a tenu une assemblée générale ordinaire annuelle et extraordinaire afin de procéder à la transformation de la société en Société Anonyme à conseil d'administration.

Ont rejoint le conseil d'administration en qualité d'administrateurs :

- Mr William GOUESBET,
- Mr Yannick DELIBIE,
- Mr Christian QUEFFELEC,
- Mr Robert FRATI,
- Mr Stéphane SIMONCINI, représentant CM-CIC INNOVATION.

Ont rejoint le conseil d'administration en qualité de censeurs :

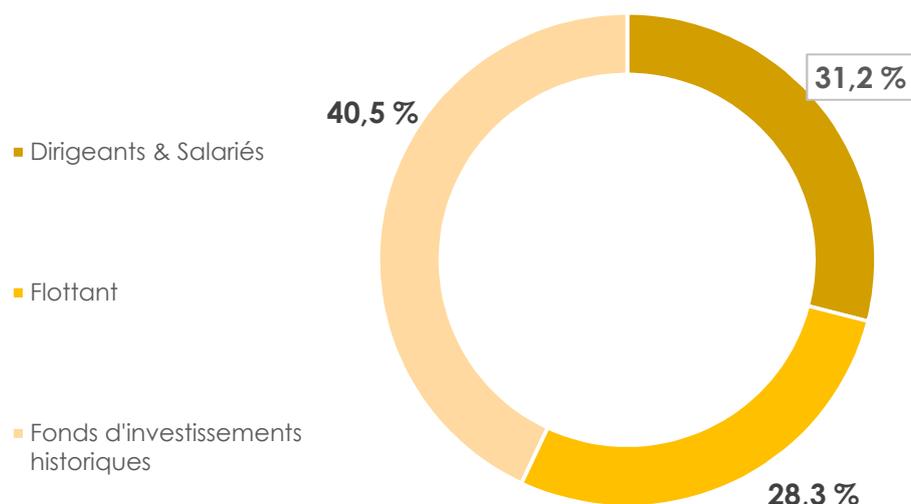
- Mr Vincent LORETTI, représentant SODERO GESTION,
- Mr Arnaud LEGRAND, représentant BRETAGNE JEUNES ENTREPRISES,
- Mr Bruno LE JOSSEC, représentant OCTAVE II.

Mr Christian QUEFFELEC est Président du conseil d'administration de la société ASTELLIA. Il a occupé le poste de Président Directeur Général jusqu'en juin 2016. Il est membre du conseil d'administration de la technopole Rennes-Atalante et de l'Ecole Supérieure de Commerce de Rennes. Il apporte à **KERLINK** son savoir-faire et son expérience reconnue.

Mr Robert FRATI apporte son soutien et son éclairage stratégique grâce à son expertise pluridisciplinaires. Il a notamment été le fondateur de la société Home Rider.

ACTIONNARIAT

Structure du capital au 30 juin 2016



INNOVATIONS

En début d'année 2016 la société a lancé son tout dernier équipement d'infrastructure : la **WIRNET IFEMTOCELL**.



Ce point d'accès indoor se caractérise par un design compact innovant et par des performances optimales. La sécurité du produit a été optimisée pour répondre aux exigences des opérateurs pour des déploiements à l'intérieur de bâtiments chez les professionnels ou les particuliers.

FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques sont les mêmes que ceux identifiés dans le Chapitre 4 du Document de Base **enregistré le 11 avril 2016 sous le numéro I.16-018**.

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze (12) derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société.

La Société peut être impliquée dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires dans le cours normal de son activité. Une provision est enregistrée par la Société dès lors qu'il existe une probabilité suffisante que de tels litiges entraîneront des coûts à la charge de la Société.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

En date du 29 mars 2016, l'assemblée générale ordinaire annuelle et extraordinaire a résilié la convention de prestation de services conclue le 24 mai 2012 entre la Société et la SARL ARVALLON.

Par ailleurs, l'assemblée générale du 29 juin 2015 a procédé à l'émission de 255 000 obligations remboursables en actions (« ORA ») au profit de Bretagne Participations et de CM-CIC Innovation, déjà actionnaires de la Société, et du fonds Octave III. Conformément au contrat

d'émission et à la décision des obligataires en date du 29 mars 2016, les ORA ont été remboursées en actions ordinaires à la date de l'inscription des actions de la Société sur le marché Alternext Paris le 24 mai 2016.

Les autres transactions avec les parties liées sont restées inchangées.



ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2016

ÉTAT DU RESULTAT NET

En milliers d'euros	Note	06.2016	06.2015
Produits des activités ordinaires	3.1	5 400	2 844
Coûts d'achats et sous-traitance		-2 903	-1 350
Marge brut		2 497	1 494
Frais des activités support et gestions des sous-traitants	4.1	-467	-309
Frais de Recherche & Développement	4.2	-439	-349
Frais Marketing et Commerciaux	4.3	-1 018	-473
Frais administratifs	4.4	-1 438	-746
Résultat opérationnel		-865	-383
Coût de l'endettement financier net		-252	-22
Autres produits et charges financiers		-24	-8
Résultat financier	6	-276	-30
Impôts sur les résultats		54	-34
Résultat net de l'ensemble consolidé		-1 088	-448
Revenant :			
Aux actionnaires de la société		-1 088	-448
Résultat par action	7.4	-0,42	-0,77
Résultat dilué par action	7.4	N/A	N/A
Nombre moyen d'actions ordinaires	7.4	2 613 395	582 500
Nombre dilué moyen d'actions ordinaires	7.4	2 702 995	603 630

INDICATEURS OPERATIONNELS DE PERFORMANCE

En milliers d'euros	Note	06.2016	06.2015
EBITDA ¹	3.2	-595	-175
<i>En pourcentage de CA</i>		<i>-11%</i>	<i>-6%</i>

¹ EBITDA : résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et dépréciations d'actifs

ÉTAT DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	06.2016	06.2015
Résultat net de l'exercice	-1 088	-448
Ecart actuariels sur plan de retraite	5	5
Effet d'impôt sur les autres éléments du résultat global	-2	-2
Autres éléments du résultat global de la période après impôts	3	3
Résultat global total de la période	-1 085	-445
Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	-1 085	-445
Aux participations ne donnant pas le contrôle		

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En milliers d'euros	Note	06.2016	12.2015
Immobilisations corporelles		660	623
Immobilisations incorporelles	9	3 284	2 233
Participations dans des entreprises filiales	16	33	47
Autres actifs non courant		59	59
Impôts différés		284	232
Total actif non courant		4 320	3 194
Stocks	10	4 474	2 381
Créances clients et comptes rattachés		2 523	2 892
Autres actifs courants		1 764	632
Etat - impôts sur les bénéficiaires à recevoir		246	475
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	7 460	3
Total actif courant		16 466	6 383
Total actif		20 786	9 576
Capital social	7	970	757
Autres réserves	7	12 911	1 471
Résultats non distribués		-2 981	-2 037
Total capitaux propres		10 900	191
Emprunts et dettes financières	13	1 304	1 371
Obligations Remboursables en actions	7.3	0	0
Provisions pour engagement de retraite		170	159
Provisions pour autres passifs		31	87
Total passif non courant		1 505	1 617
Emprunts et dettes financières	12	353	905
Obligations remboursables en actions	7.3	0	2 841
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		4 177	2 146
Autres passifs courants		3 850	1 876
Total passif courant		8 380	7 768
Total passif et capitaux propres		20 786	9 576

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros	Note	06.2016	06.2015
Résultat net avant impôts	3.2	-1 142	-411
Dotations nettes aux amortissements et provisions		292	219
Crédit impôt recherche & CICE		-246	-238
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	8	16	3
Incidence de la variation BFR	12	1 096	-3 378
Flux net de trésorerie généré par l'activité avant impôts et coût de l'endettement		16	-3 805
Impôts versés		475	575
Coût de l'endettement financier net	6	252	22
Flux net de trésorerie généré par l'activité		744	-3 208
Acquisition immobilisations corporelles		-121	-159
Acquisition immobilisations incorporelles	9	-1 238	-341
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0
Acquisitions et cession de filiales		0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-1 359	-500
Apports investisseurs nets des frais d'augmentation de capital	7.1	11 803	0
Obligations remboursables en actions		0	2 550
Conversion des obligations convertibles	7.3	-2 550	0
Rachat et revente d'actions propres	7.2	-22	0
Variation des autres financements	13	183	15
Encaissements provenant d'emprunts		0	0
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	13	-153	-192
Intérêts financiers nets versés sur emprunts		-5	-6
Intérêts financiers nets versés sur ORA	7.3	-522	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		8 734	2 367
VARIATION DE TRESORERIE		8 119	-1 341
Trésorerie à l'ouverture	11	-659	436
Trésorerie à la clôture	11	7460	-905

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	Note	Capitaux propres			Ecart Actuariels	Total Capitaux propres
		Capital social	Autres Réserves	Résultats non distribués		
Au 1^{er} janvier 2015		757	1 471	-1 096	-42	1 090
Autres éléments du résultat global de la période après impôts		0	0	-2	5	3
Résultat net		0	0	-448	0	-448
Résultat global total du 1 ^{er} semestre 2015		0	0	-450	5	-445
Impact liés aux stock-options et assimilés		0	0	3	0	3
Au 30 juin 2015		757	1 471	-1 543	-38	648
Au 1^{er} janvier 2016		757	1 471	-2 004	-33	191
Autres éléments du résultat global de la période après impôts		0	0	-2	5	3
Résultat net		0	0	-1 088	0	-1 088
Résultat global total du 1 ^{er} semestre 2016		0	0	-1 089	5	-1 085
Impact liés aux stock-options et assimilés		0	0	13	0	13
Augmentation de capital nette des frais		340	11 463	0	0	11 803
Diminution de capital		-128	0	128	0	0
Actions propres		0	-22	0	0	-22
Au 30 juin 2016		970	12 911	-2 952	-28	10 900

NOTES AUX COMPTES SOCIAUX RETRAITES SELON LA NORME IFRS

La Société KERLINK, est une Société Anonyme, dont le siège est situé au 1, rue Jacqueline Auriol, 35235 Thorigné-Fouillard, France.

Dans l'ensemble des états financiers et annexes, les montants sont indiqués en milliers d'Euros (k€) et les différences de ± 1 k€ sont dues aux arrondis.

Les comptes couvrent une période de 6 mois close au 30 juin 2016. Ces comptes ont été validés par le conseil d'administration du 20 septembre 2016 et ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes de la Société.

Les états financiers comprennent la société KERLINK SA désigné comme « la Société ».

1. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement n'est à signaler.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

2.1. CONTEXTE DE LA PUBLICATION

Les comptes semestriels résumés au 30 juin 2016 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union Européenne, qui permet de présenter une sélection de notes annexes.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers du 31 décembre 2015. Les principes comptables appliqués sont identiques à ceux appliqués dans les comptes IFRS au 31 décembre 2015.

2.2. EVOLUTION DES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2016

Les normes IFRS appliquées sont les mêmes qu'au 31 décembre 2015.

Les nouveaux amendements aux normes et interprétations d'application obligatoire à partir du 1er janvier 2016 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers de la société :

- Amendements à IFRS 11 « Acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe »
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 « Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables »
- Améliorations des IFRS cycle 2012-2014 : IAS19 Précision sur le taux de rendement des obligations d'état utilisé pour l'actualisation de la dette actuarielle.
- Améliorations des IFRS cycle 2012-2014 : IAS34 Clarification sur l'emplacement des autres informations à fournir.
- Améliorations des IFRS cycle 2012-2014 : IFRS 5 Précision sur les modifications apportées à un plan de cession
- Amendement à IAS 1 "Présentation des états financiers"

Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2016

La Société n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient la concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2016 :

- IFRS 9 : Instruments financiers
- IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients
- IFRS 16 : Contrats de location

KERLINK réalise actuellement une analyse des impacts et des conséquences pratiques de l'application de la norme IFRS 15.

2.3 SAISONNALITE

La comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités de la société.

2.4 IMPOTS COURANTS, IMPOTS DIFFERES

Les impôts courants sont déterminés sur la base de taux d'impôts (et des réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Le taux d'imposition retenu pour le calcul des impôts différés est, pour l'exercice 2016 de 33,33%.

2.5. JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES SIGNIFICATIFS

En vue de la préparation des états financiers, la direction de la Société peut être amenée à procéder à des estimations et à faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges, ainsi que sur les informations fournies dans les notes annexes.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances.

Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources.

L'utilisation d'estimations et d'hypothèses revêt une importance particulière, principalement pour :

- L'évaluation du résultat à l'avancement des contrats de construction ;
- La valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels ainsi que leur durée d'utilité ;
- L'évaluation des provisions et engagement sociaux ;
- Le crédit d'impôt recherche ;
- La charge d'impôt et la reconnaissance des impôts différés.

3. NOTES RELATIVES A L'INFORMATION SECTORIELLE

3.1 PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

En milliers d'euros	06.2016	06.2015	Variation en % 06.16 vs 06.15
Ventes de biens	4 733	1 729	174%
Ventes de Services	350	265	32%
Ventes de Licences	180	371	-51%
Ventes expertise	137	479	-71%
Total Produits des activités ordinaires	5 400	2 844	90%



06.2016

06.2015

■ Ventes de services associées ■ Ventes produits M2M

3.2 RECONCILIATION AVEC LES DONNEES DE LA SOCIETE

En milliers d'euros	Note	06.2016	06.2015
EBITDA ¹		-595	-175
Dotations aux amortissements		-270	-208
Résultat opérationnel		-865	-383
En milliers d'euros	Note	06.2016	06.2015
Résultat net de l'exercice		- 1088	-448
Impôts sur les résultats		-54	34
Résultat net avant impôt		-1 142	-414

¹ EBITDA : résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et dépréciations d'actifs

3.3. INFORMATION PAR SECTEUR OPERATIONNEL

Produits des activités ordinaires

En milliers d'euros	06.2016	06.2015	Variation en % 06.16 vs 06.15
Infrastructures Privés	4 088	2 490	64%
Infrastructures Publics	1 223	354	245%
Référence Design	89	0	
Total Produits des activités ordinaires	5 400	2 844	90%

EBITDA

En milliers d'euros	06.2016	06.2015
Infrastructures Privées	-519	-111
Infrastructures Publiques	-77	-65
Référence Design	0	0
EBITDA	-595	-175

3.4. INFORMATION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En milliers d'euros	06.2016	06.2015	Variation en % 06.16 vs 06.15
France	4 322	2 519	72%
EMEA hors France	690	283	144%
APAC	339	7	4743%
NCSA	49	35	40%
Total Produits des activités ordinaires	5 400	2 844	90%

3.5. ACTIFS NON COURANTS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En milliers d'euros	2016	2015
France	4 320	3 194
Reste du monde	0	0
Total actif non courant	4 320	3 194

4. NATURE DES DEPENSES ALLOUEES PAR FONCTION

4.1 FRAIS DES ACTIVITES SERVICE CLIENT ET GESTION DES SOUS-TRAITANTS

En milliers d'euros	06.2016	06.2015
Salaires et charges sociales	425	288
Frais de déplacements support	0	3
Autres frais support	43	18
Total	467	309

4.2 FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

En milliers d'euros	06.2016	06.2015
Salaires et charges sociales	593	531
Frais de prototypes	74	173
Prestataires externes	391	98
Dotations aux amortissements des frais de R&D	155	152
Autres frais R&D	157	46
Total charges R&D	1 369	1 001
Activation des frais de R&D	-765	-402
Crédit impôt recherche	-135	-163
Subventions	-30	-87
Total de produits R&D	-931	-652
Total	439	349

4.3 FRAIS MARKETING ET COMMERCIAUX

En milliers d'euros	06.2016	06.2015
Salaires et charges sociales	487	248
Frais de déplacements	117	37
Honoraires et conseils commerce	223	122
Salons et marketing	152	54
Autres frais commerce	38	13
Total	1 018	473

4.4 FRAIS ADMINISTRATIFS

En milliers d'euros	06.2016	06.2015
Salaires et charges sociales	867	274
Personnel externe	74	134
Honoraires et conseils	297	154
Séminaires et déplacements	44	10
Dotations provisions	53	0
Dotations aux amortissements	102	45
Autres frais	2	130
Total	1 438	746

5. CHARGES DE PERSONNELS ET EFFECTIFS

En milliers d'euros	06.2016	06.2015
Frais indirect des activités supports et gestion des sous-traitants	425	288
Frais de Recherche & Développement	593	531
Frais Marketing et Commerciaux	487	248
Autres coûts opérationnels	867	274
Charges de personnel	2 371	1 341

En Equivalent Temps Plein	06.2016	06.2015
Effectif moyen	60	41

En milliers d'euros	06.2016	06.2015
Salaires et traitements	1 587	929
Charges sociales	691	416
Intérimaires	101	0
Charges non décaissables liées aux options de souscription	13	3
Variation de la provision pour retraite	15	15
Autres charges de personnel*	-37	-22
Charges de personnel	2 371	1 341

* dont CICE

	-37	-26
--	-----	-----

6. RESULTAT FINANCIER

En milliers d'Euro	06.2016	06.2015
Charges d'intérêts sur Obligations remboursables en actions	231	0
Charges d'intérêts	19	20
Amortissement des frais d'émission d'emprunts	2	2
Coût de l'endettement financier net	252	22
Produits des placements financiers	-1	0
Variation des provisions financières	9	0
Autres charges et produits financiers	7	9
Résultat de change	8	-1
Résultat financier	276	30

7. CAPITAUX PROPRES

7.1 CAPITAL SOCIAL

Le capital social s'élève à 969 554.07 euros au 30 juin 2016. Il est décomposé en 3 590 941 actions ordinaires d'une valeur unitaire de 0.27 euros.

Le capital social a évolué de la manière suivante entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016 :

Nombre d'actions	Ouverture	Réduction de capital (1)	Division par 4 de la valeur nominale des actions (2)	Conversion Obligations (3)	Apport en numéraires (4)	Clôture	Valeur Nominale	Capital Social
31/12/2015	582 500					582 500	1,30	757 250
30/06/2016	582 500	0	1 747 500	244 488	1 016 453	3 590 941	0,27	969 554

- (1) Dans le cadre de la transformation de la société de SAS en SA, le capital social a été réduit de 727 250 euros à 629 100 euros par diminution de la valeur nominale de 1.30 euro à 1.08 euro.
- (2) Dans le cadre de son introduction en bourse, la société a décidé la division de la valeur nominale des actions par 4 portant ainsi cette valeur à 0.27 euros et corrélativement la multiplication des actions par 4.
- (3) Les obligations remboursables en actions ont été remboursées par émission de 244 488 actions nouvelles.
- (4) Dans le cadre de l'admission de la société sur le marché Alternext Paris, une augmentation de capital par appel public à l'épargne a été constatée par émission de 978 069 actions ordinaires. L'option de sur allocation a été exercée et a entraîné également une augmentation de capital par émission de 38 384 actions nouvelles.

L'historique complet sur le capital est retracé dans le tableau ci-dessous :

Date	Opération	Capital social	Nombre d'actions	Nominal	Prime d'émission
	Solde au 1er janvier 2015	727 250	582 500	1,30	1 446 418
29/03/2016	Réduction de capital	-98 150		1,08	
29/03/2016	Division de la valeur nominale par 4		1 747 500	0,27	
19/05/2016	Remboursement des Obligations Remboursables en actions	66 012	244 488	0,27	2 483 988
19/05/2016	Augmentation de capital par émission d'actions nouvelles	264 079	978 069	0,27	9 937 181
17/06/2016	Augmentation de capital par émission d'actions nouvelles	10 364	38 384	0,27	389 981
	Frais comptabilisés en déduction de la prime d'émission				-1 348 208
	Clôture au 30 juin 2016	969 554	3 590 941	0,27	12 909 421

Dans le cadre de son introduction en bourse, la société a décidé la conversion des actions de préférence en actions ordinaires.

Nombre d'actions	30.06.2016	31.12.2015
Actions Ordinaires	3 590 941	431 250
Actions de préférence	0	151 250
Total	3 590 941	582 500

7.2 CONTRAT DE LIQUIDITE

Suite à son introduction en bourse sur le marché Alternext Paris, la Société a signé le 19 mai 2016 un contrat de liquidité avec la société Louis Capital Market LLP pour favoriser la liquidité de l'action KERLINK.

Dans ce cadre, la Société a confié 200.000 euros à cet établissement afin que ce dernier prenne des positions à l'achat comme à la vente sur les actions de la Société. La part du contrat qui est investi en actions propres de la société par ce prestataire est comptabilisée en moins des capitaux propres de la Société au 30 juin 2016 pour leurs coûts d'acquisition. Au 30 juin 2016, les actions propres s'élèvent à 22 K€.

La réserve de trésorerie liée au contrat de liquidité est présentée en trésorerie (cf. note 11).

7.3 CONVERSION DES OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS

Le 29 juin 2015, les actionnaires historiques de KERLINK avaient souscrit à des obligations remboursables en actions (ORA) émises par la Société dans le but de préparer dans les meilleures conditions financières possibles l'augmentation de capital de 2016.

Cette augmentation de capital ayant été réalisé avec succès par l'admission en bourse des titres de la Société sur le marché Alternext, les ORA ont été remboursés par émission de 244 488 actions nouvelles. Le montant des ORA (255 000 obligations) a été converti comme suit :

- Augmentation du capital social de 66 K€,
- Augmentation de la prime d'émission pour 2 484 K€.

Pour rappel, les ORA étaient classées en passif non courant au 31 décembre 2015.

Parallèlement à cette augmentation de capital, des intérêts ont été versés pour un total de 522 K€ conformément au contrat attaché aux ORA.

7.4 RESULTAT PAR ACTION

	2016	2015
Résultat net	-1 088	-448
Actions Existantes		
Moyenne pondérée d'actions ordinaires	2 613 395	582 500
Résultat net par action (en euros)	-0,42	-0,77
Dilué		
Moyenne pondérée d'actions ordinaires	2 702 995	603 630
Résultat net par action (en euros)	N/A	N/A

8. PAIEMENT EN ACTIONS

Des options de souscription sont attribuées à certains dirigeants et employés de la Société. Ils se décomposent comme suit :

	Date d'attribution définitive	Nombre d'options de souscription	Durée moyenne des options	Prix moyen des options de souscription	Juste valeur des options
Plan 12-05-2009	12/04/2013	22 500	7,5	7,94 €	4,29 €
Plan 12-05-2009	29/06/2015	15 000	7,5	10,00 €	3,41 €

En lien avec la division de la valeur du nominal par 4, le nombre de BSPCE a également été multiplié par 4 au 29 mars 2016.

Au 30 juin 2016, la situation n'a pas évolué par rapport au 31 décembre 2015 : un nombre total de 89 600 options de souscription est susceptible d'être exercé au fur et à mesure des dates d'exercice fixées sur chaque plan.

Nombre d'options	2016	2015
A l'ouverture	22 400	18 900
Division du nominal par 4	67 200	0
Options accordées (*)	0	5 000
Options exercées	0	0
Options expirées	0	-1 500
A la clôture	89 600	22 400

En application de la norme IFRS 2, le coût des transactions réglées en instruments de capitaux propres est comptabilisé en charge de personnel sur la période au cours de laquelle les droits à bénéficier des instruments de capitaux propres sont acquis, en contrepartie d'une augmentation de capitaux propres.

La juste valeur des options octroyées est déterminée par application du modèle Black-Scholes-Merton de valorisation d'options.

La charge liée à l'actualisation de ces plans BSCPE au 30 juin 2016 s'élève à 12 K€.

9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En milliers d'Euro	2016	2015
Valeur brute	5 012	3 775
Dépréciation cumulée	-1 728	-1 542
Valeur nette comptable	3 284	2 233

10. STOCKS

Compte tenu de l'augmentation de l'activité et conformément au planning de production prévu sur le deuxième semestre, le volume de stocks a augmenté sur la période.

En milliers d'euros	2016	2015
Matière première et autres approvisionnements	3 099	1 590
Produits intermédiaires et finis	1 421	831
Moins : provision pour dépréciation	-46	-40
Total	4 474	2 381

11. DISPONIBILITES / TRESORERIE ET DETTE NETTE

En milliers d'euros	2016	2015
Valeurs mobilières de placement	0	0
Soldes bancaires	7 282	3
Disponibilité contrat de liquidité	178	0
Disponibilités	7 460	3
Découverts bancaires	0	-662
Total trésorerie	7 460	-659

12. VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

En milliers d'euros	06.2016	06.2015
Stocks	-2 099	-1 283
Créances clients et comptes rattachés	308	147
Autres actifs courants	-1 132	-2 653
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 030	507
Autres passifs courants	1 989	-96
Incident de la variation BFR	1 096	-3 378

13. DETTES FINANCIERES

En milliers d'euro	s2016	2015
Dettes financières	1 658	1 614
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-7 460	659
Dettes nettes	-5 802	2 273
Soldes bancaires	7 459	3
Total des dettes financières	1 657	2 276
Part à plus d'un an	1 304	1 371
Part à moins d'un an	353	905
Total des dettes financières	1 657	2 276

Variation des dettes financières au cours de l'exercice	2016	2015
A l'ouverture	1 615	1 943
Désactualisation	13	26
Nouveaux emprunts	183	15
Remboursement d'emprunts	-153	-369
A la clôture	1 658	1 615
Découverts bancaires	0	662
Total des dettes financières	1 658	2 276

Le nouvel emprunt concerne principalement l'obtention d'une avance remboursable obtenu auprès de la COFACE pour 140 000 €.

14. JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

En milliers d'euros	Valeur au bilan selon IAS39			30/06/2016	31/12/2015
	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	Valeur au bilan	Valeur au bilan
Actifs					
Participations dans des entreprises associées	33	0	0	33	47
Dépôts et cautionnements	51	0	0	51	51
Autres actifs financiers non courants	8	0	0	8	0
Créances clients	2 522	0	0	2 522	2 892
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7460	0	0	7460	3
Passifs					
Emprunts bancaires	284	0	0	284	325
Emprunts OSEO	1 286	0	-94	1 192	1 219
Prêt participatif OSEO	0	0	0	0	0
Avances remboursables	182	0	0	182	70
Découverts bancaires	0	0	0	0	662
Intérêts courus non échus	0	0	0	0	0
Emprunts et dettes financières	1 752	0	- 94	1 658	2276
Obligations Remboursables en Actions	0	0	0	0	2550
Intérêts courus non échus	0	0	0	0	291
Obligations Remboursables en Actions	0	0	0	0	2841
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 177	0	0	4 177	2146
Dettes fiscales, sociales	1 115	0	0	1 115	936
Fournisseurs d'immobilisations	8	0	0	8	51
Autres dettes	1 566	0	0	1 566	49
Produits constatés d'avance	413	0	748	1 161	840

15. ENGAGEMENTS FINANCIERS

Engagements financiers donnés et reçus sur emprunts

En milliers d'euros	2016	2015
Engagements donnés (cautions, nantissement de fonds de commerce)	702	702
Engagements reçus – garantie BPI France Financement	185	185

16. OPERATION ENTRE PARTIES LIEES

La société retient comme parties liées :

- Sa filiale à Singapour créé en novembre 2015 ;
- Ses actionnaires avec une influence notable du fait du pourcentage de détention dans le capital de la société et de leur siège au sien du conseil d'administration (CM CIC ayant un représentant occupant un poste d'administrateur, Sodero Gestion, Bretagne Jeunes Entreprises et Octave II ayant chacun un représentant occupant un poste de censeur) ;
- Les principaux dirigeants de la Société membres du comité de direction interne.

Les transactions avec les parties liées sont les suivantes :

En milliers d'euros	06.2016	06.2015
Compte de résultat		
Loyers et charges locatives	41	41
Prestations de services de support facturées par Arvallon	56	113
Frais de déplacements	18	21
Intérêts sur Obligations Remboursables en Actions	231	0
Bilan	06.2016	12.2015
Participations dans des entreprises associées	33	47
Créances clients dues par des parties liées	0	0
Obligations Remboursables en Actions	0	2 500
Intérêts courus non échus	0	285
Dettes fournisseurs dues à des parties liées	0	0

Il est à noter que les prestations de services de support facturées par la SARL Arvallon ont cessé à partir du mois d'avril 2016 suite à la résiliation du contrat de prestation de service par décision de l'assemblée générale des actionnaires.

17. PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES FILIALES

La liste des filiales est donnée dans le tableau ci-après :

Société *	Pays	Statut	% d'intérêt part du groupe	Date d'entrée
KERLINK SA	France	Société-mère		
KERLINK SINGAPORE PTE LTD	Singapour	Filiale de : KERLINK SA	100	12/15

L'ouverture de la filiale à Singapour en novembre 2015 s'est traduite par l'inscription des titres de participation pour 33 K€ à l'actif du bilan, montant correspondant au capital de 50 000 SGD converti en euros. La société n'a pas eu d'activité sur le premier semestre de l'année 2016.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Deloitte & Associés

7 avenue Charles Tillon
35000 Rennes

Membre de la Compagnie régionale de Versailles

2&2 Audit

44 rue de Rennes
35138 Betton

Membre de la Compagnie régionale de Rennes

KERLINK

Société par actions simplifiée

1 rue Jacqueline Auriol
35325 Thorigné-Fouillard

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes résumés sur la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016 établis selon le Référentiel IFRS

En notre qualité de commissaires aux comptes de KERLINK et en réponse à votre demande dans le cadre de la publication de vos comptes semestriels résumés sur la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, nous avons effectué un examen limité de ces comptes, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous précisons que KERLINK établissant pour la première fois des comptes résumés sur la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, les informations relatives à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015 présentées à titre comparatif n'ont pas fait l'objet d'un examen limité.

Ces comptes semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes semestriels résumés.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Rennes et Betton, le 4 octobre 2016

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

2&2 Audit

Guillaume RADIGUE
Associé

Emmanuel BOURGEOIS
Associé



ATTESTATION DE RESPONSABILITE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 que le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée.

Fait à THORIGNÉ-FOUILLARD, le 20 septembre 2016

Monsieur William GOUESBET, Président Directeur Général de la société **KERLINK**



Société Anonyme au capital de 969 554.07 euros

RCS de Rennes : 477 840 441

Code ISIN : FR0013156007

Siège Social :

KERLINK SA

1 rue Jacqueline Auriol
35235 THORIGNE-FOUILLARD
FRANCE