

≡ EMAKINA

HALFJAARLIJKS VERSLAG 2009



KERNCIJFERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2009

HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR)	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007
Bedrijfsopbrengsten	14.791.589	13.964.080	6.129.173
Bedrijfskosten (voor afschrijvingen)	(14.261.452)	(12.986.774)	(5.463.207)
<i>Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i>	<i>1.476.864</i>	<i>1.704.015</i>	<i>1.044.690</i>
<i>Diensten en diverse goederen</i>	<i>5.515.338</i>	<i>4.958.037</i>	<i>1.640.303</i>
<i>Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i>	<i>7.232.473</i>	<i>6.303.101</i>	<i>2.774.277</i>
<i>Voorzieningen voor risico's en kosten</i>	<i>0</i>	<i>(9.897)</i>	<i>0</i>
<i>Overige bedrijfskosten</i>	<i>36.777</i>	<i>31.518</i>	<i>3.937</i>
Bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen = EBITDA	530.137	977.306	665.966
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	<i>362.280</i>	<i>297.219</i>	<i>142.246</i>
Bedrijfswinst	167.857	680.087	523.720
Financieel resultaat	(182.063)	(98.607)	48.999
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor afschrijvingen op consolidatieverschillen	(97.472)	581.480	572.719
<i>Afschrijvingen op consolidatieverschillen</i>	<i>448.998</i>	<i>444.875</i>	<i>110.795</i>
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening	(463.204)	136.605	461.924
Uitzonderlijke resultaten	(70.449)	15.115	8.785
Winst van het boekjaar vóór belastingen	(533.653)	151.720	470.709
Uitgestelde belastingen	143.648	85.078	0
Belastingen op het resultaat	(126.815)	(161.907)	(310.966)
Nettowinst vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	(67.822)	519.766	279.515
Halfjaarlijkse nettowinst	(516.820)	74.891	168.720
<i>A. Aandeel van derden</i>	<i>81.459</i>	<i>137.249</i>	<i>61.362</i>
<i>D. Aandeel van groep</i>	<i>(598.279)</i>	<i>(62.358)</i>	<i>107.358</i>

GEGEVENS PER AANDEEL	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2007
Prijs van het aandeel	9,00	9,00	14,23
Aantal aandelen	3.459.533	3.435.409	3.435.409
Beurskapitalisatie	31.135.797	30.918.681	48.885.870
Aantal onderschreven warrants	112.200	55.130	0
<i>Halfjaarlijks courant resultaat / aandeel (in eur)</i>	<i>-0,1339</i>	<i>0,0398</i>	<i>0,1345</i>
<i>Halfjaarlijks deel groep / aandeel (in eur)</i>	<i>-0,1729</i>	<i>-0,0182</i>	<i>0,0313</i>
<i>Halfjaarlijkse nettowinst / aandeel (in eur)</i>	<i>-0,1494</i>	<i>0,0218</i>	<i>0,0491</i>
Halfjaarlijkse nettowinst voor afschrijvingen op consolidatieverschillen / aandeel (in eur)	-0,0196	0,1513	0,0814

INLEIDING

In overeenstemming met de nieuwe wettelijke bepalingen voor de emittenten genoteerd op Alternext Brussel weerspiegelt het halfjaarlijkse rapport van 2009 (I) de blikvangers van het eerste semester 2009 en de vooruitzichten tot het einde van het jaar, (II) de samengevatte en geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Emakina Group per 30 juni 2009 met toelichtende bijlages en vergelijkbaar met de resultatenrekening per 30 juni 2008 en per 31 december 2008 voor de balansrekening, (III) de verklaring van de bestuurders over het betrouwbaar beeld van de financiële staten, en (IV) het verslag van de Commissaris over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009

De bekendmaking van deze halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers is goedgekeurd tijdens de Raad van Bestuur van 27 augustus 2009.

De Raad van Bestuur bedankt haar aandeelhouders, werknemers, klanten en partners voor hun permanente en opbouwende steun om de activiteiten van Emakina verder te ontplooiën.

Opgesteld te Brussel op 31 augustus 2009.

De heer Denis Steisel

De heer Karim Chouikri

De heer Brice Le Blévennec

Antwerp CD Center BVBA,
Vertegenwoordigd door de heer John Deprez

De heer François Gillet

De heer Gautier Bataille

De heer Pierre Cattoir

De heer Magnus Schiller

De heer Pierre Gatz

1. DE BLIKVANGERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2009 EN DE VOORUITZICHTEN TOT HET EINDE VAN HET JAAR

- **De omzet blijft groeien maar de conjunctuur heeft gewogen op de marges.**

Het eerste semester van 2009 wordt afgesloten met een bedrijfsopbrengst van 14.791.589 EUR tegenover 13.964.080 tijdens het eerste semester van 2008, of een vooruitgang van 6% (+5% op basis van de vaste consolidatiekring). De operationele winst voor belastingen (EBITDA) evolueert van 977.306 EUR naar 530.137 EUR over dezelfde periode.

Verschillende factoren verklaren deze resultaten :

- De omzet is blijven groeien door de gevoerde integratiestrategie tussen de verschillende entiteiten die zijn vruchten blijft afwerpen, en door het aantrekken van internationale klanten. Emakina Belgique en Emakina.NL hebben samen Yunomi gerealiseerd, een online vrouwenplatform op Benelux vlak voor Unilever. Emakina.EU, het nieuwe bureau dat gespecialiseerd is in Europese en internationale institutionele organisaties, heeft opnieuw contracten kunnen afsluiten met de Europese Commissie en de Verenigde Naties.
- De economische crisis heeft zich bij bepaalde klanten vertaald in een afremming van de vraag, meer bepaald in de bancaire sector en de automobielbranche die sterk te lijden hebben onder de recessie.
- De verkoopcyclus wordt steeds langer en vergt grotere commerciële inspanningen.
- Emakina Group is haar kenniscentra blijven uitbreiden (Emakina.EU, Emakina/Media, Emakina/Mobile, Emakina/Motion...) om de ontplooiing van haar internationale activiteiten te verzekeren. Bepaalde kenniscentra hebben wel geleden onder de crisis.
- In een omgeving die zwaar steunt op de toegevoegde waarde van het personeel, heeft de indexatie van de lonen gesnoeid in de marges.

Het management van Emakina Group is overgegaan tot volgende acties om de groei te ondersteunen en de marges te verbeteren:

Een meer dynamisch competentiebeleid om beter te kunnen inspelen op de veranderingen in de vraag.

De nieuwe plannings- en beheerstools die de voorbije maanden zijn geïmplementeerd kunnen de winstgevendheid van de projecten verbeteren.

De groei van de verkoop door het binnenhalen van hoogwaardige projecten waarbij het volledig aanbod dat Emakina aanbiedt, een toegevoegde waarde vormt.

De afgenomen behoefte aan werkkapitaal, de lage schuldenlast van de onderneming en de beschikbare, deels opgenomen, kredietlijnen, verzekeren Emakina Group een financiële stabiliteit waardoor ze de uitdagingen die de huidige conjunctuur stelt, het hoofd kan bieden.

- **Vooruitzichten tot het einde van het jaar**

Door de seizoensschommeling eigen aan de communicatiesector is het tweede semester van oudsher beter dan het eerste. Daarom rekent het management van Emakina Group op een omzetgroei van 6% van de totale omzet over het gehele jaar. Door de hierboven beschreven maatregelen mag een verbetering van de marges worden verwacht in de loop van het tweede semester.

2. DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2009

a. Consolidatiekring

De consolidatiekring op 30 juni 2009 is amper gewijzigd in vergelijking tot de situatie op 30 juni 2008. Sinds 30 juni 2008 zijn er slechts twee aanpassingen geweest van de consolidatiekring:

- De overdracht door Emakina Group van 30% van haar aandelen in Emakina.EU SPRL op 1 januari 2009 ;
- De oprichting van Emakina Media SA begin september 2008 waarbij 70% van de aandelen in handen zijn van Emakina Group SA.

Bijlage I van dit halfjaarlijks verslag bevat een overzicht van alle ondernemingen en hun deelnemingspercentage.

b. Consolidatiemethode

Voor alle dochterondernemingen van Emakina Group (zie bijlage I) wordt de methode van integrale consolidatie toegepast.

De methode van de integrale consolidatie wordt toegepast wanneer de dochteronderneming door de moederonderneming wordt gecontroleerd voor zoverre dat:

- ofwel de moederonderneming direct of indirect minimum meer dan 50% van het kapitaal bezit;
- ofwel de moederonderneming over een controle van de beheersorganen van de betrokken vennootschap beschikt.

Deze methode bestaat erin om in de rekeningen van de moederonderneming ieder element van de passiva van het patrimonium van de geïntegreerde dochterondernemingen toe te voegen, ter vervanging van de inventariswaarde van deze participaties.

Zij zet ertoe aan om een consolidatieverschil te bepalen en om de minderheidsbelangen te scheiden. Op eenzelfde manier worden de kosten en de opbrengsten van deze dochterondernemingen samengevoegd met deze van de moederonderneming waarbij de resultaten van het boekjaar worden verdeeld in een aandeel van de groep en in een aandeel van derden.

De interne groepsverrichtingen die het actief en het passief beïnvloeden, zoals participaties, schulden en vorderingen, evenals de resultaten zoals de interesten, kosten en opbrengsten, worden in de integrale consolidatie geannuleerd.

c. Geconsolideerde balans opgesteld volgens de Belgische aanvaarde boekhoudregels (Belgian GAAP) na verdeling*

	ACTIVA (EUR)	Codes	30/06/2009	31/12/2008
	VASTE ACTIVA	20/28	7.281.034	7.423.437
I	Oprichtingskosten (bijlage VII)	20	545.006	602.771
II	Immateriële vaste activa (bijlage VIII)	21	462.520	448.365
III	Consolidatieverschillen (bijlage XII)	9920	5.284.920	5.415.980
IV	Materiële vaste activa (bijlage IX)	22/27	791.943	886.031
B.	<i>Installaties, machines en uitrusting</i>	23	146.091	153.026
C.	<i>Meubilair en rollend materieel</i>	24	249.550	269.525
D.	<i>Leasing en soortgelijke rechten</i>	25	315.064	410.319
E.	<i>Overige materiële vaste activa</i>	26	81.238	53.161
V	Financiële vaste activa (bijlages I tot IV en X)	28	196.645	70.290
B.	<i>Andere ondernemingen</i>	284/8	196.645	70.290
	<i>1. Aandelen en deelnemingen</i>	284	142.384	0
	<i>2. Vorderingen</i>	285/8	54.261	70.290
	VLOTTENDE ACTIVA	29/58	13.667.259	15.042.223
VII	Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	3.234.679	1.688.548
B.	<i>Bestellingen in uitvoering</i>	37	3.234.679	1.688.548
VIII	Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	8.551.747	11.706.679
A.	<i>Handelsvorderingen</i>	40	6.734.186	10.473.505
B.	<i>Overige vorderingen</i>	41	1.817.561	1.233.174
IX	Geldbeleggingen	50/53	709.261	428.811
B.	<i>Overige beleggingen</i>	51/53	709.261	428.811
X	Liquide middelen	54/58	931.372	934.829
XI	Overlopende rekeningen	490/1	240.200	283.356
	TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	20.948.293	22.465.660

* Artikel 124 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 houdende de uitvoering van het Wetboek der vennootschappen

	PASSIVA (EUR)	Codes	30/06/2009	31/12/2008
	EIGEN VERMOGEN	10/15	8.931.225	9.729.505
I	Kapitaal	10	8.306.412	8.306.412
	<i>A. Geplaatst kapitaal</i>	<i>100</i>	<i>8.306.412</i>	<i>8.306.412</i>
IV	Geconsolideerde reserves (bijlage XI)	9910	624.813	1.423.093
	INTERESTEN VAN DERDEN		220.382	493.893
VIII	Interesten van derden	9913	220.382	493.893
	VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGSLATENTIES	16	216.940	233.710
IX A.	Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	30.134	30.134
	<i>4. Overige risico's en kosten</i>	<i>163/5</i>	<i>30.134</i>	<i>30.134</i>
IX B.	Uitgestelde belastingen en belastingsslatenties (bijlage VI, B)	168	186.806	203.576
	SCHULDEN	17/49	11.579.746	12.008.552
X	Schulden op meer dan één jaar (bijlage XIII)	17	676.768	877.291
A.	<i>Financiële schulden</i>	<i>170/4</i>	<i>676.768</i>	<i>877.291</i>
	<i>3. Leasingschulden</i>	<i>172</i>	<i>657.294</i>	<i>853.701</i>
	<i>4. Kredietinstellingen</i>	<i>173</i>	<i>19.474</i>	<i>23.590</i>
XI	Schulden op ten hoogste één jaar (bijlage XIII)	42/48	10.678.325	10.819.072
A.	<i>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</i>	<i>42</i>	<i>1.224.130</i>	<i>1.252.670</i>
B.	<i>Financiële schulden</i>	<i>43</i>	<i>452.441</i>	<i>297.724</i>
	<i>1. Kredietinstellingen</i>	<i>430/8</i>	<i>452.441</i>	<i>297.724</i>
	<i>2. Overige leningen</i>	<i>439</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
C.	<i>Handelsschulden</i>	<i>44</i>	<i>2.633.492</i>	<i>3.890.918</i>
	<i>1. Leveranciers</i>	<i>440/4</i>	<i>2.633.492</i>	<i>3.890.918</i>
D.	<i>Ontvangen vooruitbetalingen</i>	<i>46</i>	<i>2.071.224</i>	<i>2.138.677</i>
E.	<i>Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	<i>45</i>	<i>2.834.305</i>	<i>3.147.276</i>
	<i>1. Belastingen</i>	<i>450/3</i>	<i>925.782</i>	<i>1.317.286</i>
	<i>2. Bezoldigingen en sociale lasten</i>	<i>454/9</i>	<i>1.908.523</i>	<i>1.829.990</i>
F.	<i>Overige schulden</i>	<i>47/48</i>	<i>1.462.733</i>	<i>91.807</i>
XII	Overlopende rekeningen	492/3	224.653	312.189
	TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	22.948.293	22.465.660

d. Geconsolideerde resultatenrekening opgesteld volgens de Belgische aanvaarde boekhoudregels (Belgian GAAP)

	HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR)	Codes	30/06/2009	30/06/2008
I.	Bedrijfsresultaat			
1.	Bedrijfsopbrengsten	70/74	14.791.589	13.964,080
	<i>A. Omzet (bijlage XIV, A)</i>	70	13.111.403	12.546.053
	<i>B. Wijzigingen in de bestellingen in uitvoering</i>	71	1.546.131	1.281.656
	<i>D. Overige bedrijfsopbrengsten</i>	74	134.055	136.371
2.	Bedrijfskosten	60/64	(14.623.732)	(13.283.993)
	<i>A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i>	60	1.476.863	1.704.015
	<i>1. Aankopen</i>	600/8	1.476.863	1.704.015
	<i>B. Diverse goederen en diensten</i>	61	5.515.339	4.958.037
	<i>C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i>	62	7.232.473	6.303.101
	<i>D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa</i>	630	355.687	299.719
	<i>E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen (toevoegingen+, terugnemingen -)</i>	631/4	6.593	(2.500)
	<i>F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen+, terugnemingen -)</i>	635/7	0	(9.897)
	<i>G. Overige bedrijfskosten</i>	640/8	36.777	31,518
3.	Bedrijfswinst	70/64	167.857	680.087
	<i>Bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen = EBITDA</i>		530.137	977.306
II.	Financiële opbrengsten			
1.	Financiële opbrengsten	75	5.334	10.952
	<i>B. Opbrengsten uit vlottende activa</i>	751	1.613	9.351
	<i>C. Overige financiële opbrengsten</i>	752/9	3.721	1.601
2.	Financiële kosten	65	636.395	(554.434)
	<i>A. Kosten van schulden</i>	650	154.856	93.794
	<i>B. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen</i>	9961	448.998	444.875
	<i>D. Overige financiële kosten</i>	652/9	32.541	15.765
3.	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	70/65	(463.204)	136.605

	RESULTATENREKENING (Vervolg) (EUR)		30/06/2009	30/06/2008
III.	Uitzonderlijke resultaten			
1.	Uitzonderlijke opbrengsten	76	16.510	27.358
	<i>E. Meerwaarde bij de realisatie van de vaste activa</i>	<i>763</i>	<i>2.349</i>	<i>27.208</i>
	<i>F. Overige uitzonderlijke opbrengsten (bijlage XIV, C)</i>	<i>764/9</i>	<i>14.161</i>	<i>150</i>
2.	Uitzonderlijke kosten	66	(86.959)	(12.243)
	<i>A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa</i>	<i>660</i>		
	<i>D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa</i>	<i>663</i>		
	<i>E. Overige uitzonderlijke kosten (bijlage XIV, C)</i>	<i>664/8</i>	<i>86.959</i>	<i>12.243</i>
IV.	Winst van het boekjaar vóór belasting	70/66	(533.653)	151.720
V.	Uitgestelde belastingen		143.648	85.078
	<i>A. Onttrekkingen</i>	<i>780</i>	<i>203.745</i>	<i>217.047</i>
	<i>B. Overboekingen</i>	<i>680</i>	<i>(60.097)</i>	<i>(131.969)</i>
VI.	Belastingen op het resultaat	67/77	(126.815)	(161.907)
	<i>A. Belastingen (bijlage XIV, D)</i>	<i>670/3</i>	<i>126.815</i>	<i>(161.907)</i>
	<i>B. Regularisering van belastingen en terugneming van fiscale voorzieningen</i>	<i>77</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
VII	Winst van het boekjaar	70/67	(516.820)	74.891
IX	Geconsolideerde winst	9976	(516.820)	74.891
	<i>A. Aandeel van derden</i>	<i>99761</i>	<i>81.459</i>	<i>137.249</i>
	<i>B. Aandeel van groep</i>	<i>99762</i>	<i>(598.279)</i>	<i>(62.358)</i>

e. Financieringstabel (EUR)

OPERATIONELE ACTIVITEITEN	30 juni 2009
Resultaat van de groep	(598.280)
Resultaat van derden	81.459
Afschrijvingen (inclusief op consolidatieverschillen)	804.685
Waardeverminderingen	6.593
Voorzeningen	0
Meerwaarden op overdrachten	(2.349)
Uitgestelde belastingen	(143.647)
Bruto-zelffinancieringsgraad	148.461
Mutatie van de vlottende activa	1.780.581
Mutatie van de passiva (schulden op korte termijn)	(1.026.800)
Mutatie van de behoefte aan bedrijfskapitaal	753.781
OPERATIONELE KASSTROOM (1)	902.242
INVESTERINGSACTIVITEITEN	
Aanschaffing van vaste activa	(718.011)
<i>Immateriële en materiële vaste activa</i>	(230.598)
<i>Financiële vaste activa</i>	(487.413)
Overige	(9.819)
Totaal van de investeringen	(727.830)
Totaal van de desinvesteringen & lease back)	76.806
INVESTERINGSKASSTROOM (2)	(651.024)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN	
Mutatie van schulden	589.656
Uitgekeerde dividenden aan derden	(363.880)
Uitgekeerde dividenden aan de Emakina Group aandeelhouders	(200.000)
FINANCIERINGSKASSTROOM (3)	25.776
VARIATIE KASSTROOM (1) +(2) + (3)	276.994
- Saldo beleggingen en liquide middelen op 01/01/09	1.363.640
- Saldo beleggingen en liquide middelen op 30/06/09	1.640.634

e. Bijlages bij de geconsolideerde rekeningen

BIJLAGE I. LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN DE VENNOOTSCHAPPEN MET VERMOGENSMUTATIE

Naam en adres	Consolidatiemethode	Houderschap%	Variatie %*
EMAKINA Belgique SA Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0463.478.965	Integraal	100%	0%
EMAKINA France SARL Avenue Gambetta 41 92928 Paris La Défense Cedex Frankrijk	Integraal	100%	0%
EMAKINA.EU SPRL Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0456.608.593	Integraal	70%	-30%
REFLECT SA Rue Atlantis 4 - Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges Frankrijk	Integraal	50,02%	0%
EMAKINA.NL BV Boompjes 548 3011 XZ Rotterdam Nederland	Integraal	100%	0%
THE REFERENCE NV Stapelplein 70 9000 Gent België BE 0474.475.203	Integraal	100%	0%
DESIGN IS DEAD BVBA Stadswaag 8 2000 Antwerpen België BE 0457.419.732	Integraal	68%	0%
EMAKINA MEDIA SA Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0806.579.150	Integraal	70%	0%

* In vergelijking tot de situatie op 31 december 2008.

BIJLAGE VI B. UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGSLATENTIËSS

Uitsplitsing van de rubriek 168 van de passiva	186.807
- Belastinglatenties (uit hoofde van artikel 129 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001)	186.807

Passieve belastinglatenties erkend door de EG met betrekking tot de activering in (uitsluitend) geconsolideerde rekeningen van de kosten in verband met de acquisities.

BIJLAGE VII. STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

Nettoboekwaarde per einde van vorig boekjaar	602.771
Mutaties van het boekjaar :	
- Afschrijvingen (-)	(57.765)
Nettoboekwaarde per einde van vorig boekjaar	545.006
Waarvan oprichtingskosten en kapitaalsverhoging	545.006

BIJLAGE VIII. STAAT VAN DE IMMATERIËLE VAST ACTIVA

	R&D	Concessies, octrooien, licenties	Goodwill
a) Aanschaffingswaarde			
- Per einde van vorig boekjaar	434.902	787.448	84.411
Mutaties van het boekjaar :			
- acquisities	0	119.476	0
- overdrachten	0	0	0
- overige	0	0	0
- Per einde van het boekjaar	434.902	906.924	84.411
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
- Per einde van vorig boekjaar	434.902	411.787	11.706
Mutaties van het boekjaar :			
- geboekt	0	100.046	5.276
- overdrachten	0	0	0
- overige	0	0	0
- Per einde van het boekjaar	434.902	511.833	16.982
d) Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar : (a) - (c)	0	395.091	67.429

BIJLAGE IX. STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Installaties, machines, uitrusting	Meubilair, rollend materieel	Huur – financiering	Overige materiële vaste activa
a) Aanschaffingswaarde				
- Per einde van vorig boekjaar	455.759	1.225.372	543.610	238.628
Mutaties van het boekjaar :				
- acquisities	33.563	40.790	0	36.768
- overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	(24.020)	0
- toevoegingen	0	0	0	0
- overige	0	0	0	0
- Per einde van het boekjaar	489.322	1.266.162	519.590	275.396
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
- Per einde van vorig boekjaar	302.733	955.847	133.291	185.467
Mutaties van het boekjaar :				
- geboekt	40.498	60.765	82.646	8.691
- overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	(11.411)	0
- toevoegingen	0	0	0	0
- overige	0	0	0	0
- Per einde van het boekjaar	343.231	1.016.612	204.526	194.158
d) Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar: (a) - (c)	146.091	249.550	315.064	81.238

BIJLAGE X. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

1. Aandelen en deelnemingen		
Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar		0
Mutaties tijdens het boekjaar :		
- Acquisitie		142.384
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		142.384
2. Vorderingen		
Nettoboekwaarde per einde van vorig het boekjaar		70.290
Mutaties van het boekjaar		
- Netto resultaat		(16.029)
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		54.261

BIJLAGE XI. STAAT VAN DE RESERVES

Geconsolideerde reserves per einde van het vorig boekjaar	1.423.092
Mutaties van het boekjaar	
- Quotum van de groep in het geconsolideerde resultaat	-598.279
- Dividend	-200.000
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	624.813

BIJLAGE XII. STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

	Nettoboekwaarde per einde van vorig boekjaar	Verschillen als gevolg vd verhoging van het eigendomspercentag	Overige wijzigingen	Afschrijvingen	Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar
Emakina Belgique	316.164			-52.694	263.470
Emakina France	20.341			-3.390	16.951
Emakina.EU	99.996	-27.091	5.227	-6.954	71.178
DID	342.253			-27.380	314.873
Emakina.NL	1.454.535		334.575	-117.155	1.671.955
Reflect	899.395			-70.083	829.312
The Reference	2.252.792			-169.087	2.083.705
Emakina Media	30.504		5.227	-2.255	33.476
TOTAAL	5.415.980	-27.091	345.029	-448.998	5.284.920

Het bedrag van de overige wijzigingen is te verklaren door prijstoeslagen en de bijhorende kosten ten gevolge van vroegere acquisities.

BIJLAGE XIII. STAAT VAN DE OORSPRONKELIJKE SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR

	Die binnen het jaar vervallen	> 1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	Algemeen totaal
	Rubriek 42	Rubriek 17	Rubriek 17	Algemeen totaal
Leasingschulden en soortgelijke schulden	1.224.130	657.294	-	1.881.424
Overige leningen	-	19.474	-	19.474
TOTAAL	1.224.130	676.768	-	1.900.898

BIJLAGE XIV. RESULTATEN

	Boekjaar (6 maanden)	Vorig boekjaar (6 maanden)
A. Omzet van de groep in België (rubriek 70)	11.514.423	10.376.446
B11. Gemiddeld personeelsbestand	276	270
<i>Arbeiders</i>	1	1
<i>Bedienden</i>	221	226
<i>Directiepersoneel</i>	17	1
<i>Overige</i>	37	31
B12. Personeelskosten (rubriek 62)	7.315.739	6.303.101
C2. Overige uitzonderlijke kosten (rubriek 664/8)	0	0
<i>Kosten voor verhuis</i>	0	0
<i>Minnelijke schikking</i>	0	0
<i>Overige</i>	12.818	12.243

BIJLAGE XV. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

C. Overige belangrijke verplichtingen

Diverse verplichtingen:

- *Pand op het handelsfonds van 504.522 EUR*
- *Huurwaarborg van 132.277 EUR*
- *Kredietlijnen van 2.040.250 EUR*

Belangrijke verplichtingen inzake de participaties :

- Engagement tegenover de minderheidsaandeelhouders in Design is Dead voor de terugkoop van de overige aandelen voor een bedrag van 206.000 EUR, gekoppeld aan resultaatverplichtingen;
- Engagement via aankoopties tegenover de minderheidsaandeelhouders in Reflect SA voor de terugkoop van de overige aandelen voor een variabel bedrag dat afhangt van de rendabiliteit;
- Engagement tegenover de oud-aandeelhouders van SunTzu betreffende 2 potentieel te betalen extra's afhankelijk van de omzet. De prijstoeslag van 2009 bedraagt 334.575 EUR.
- Een hoofdelijke borgstelling van Emakina Group jegens The Reference tegenover KBC : 400.000 EUR.
- Patronaatsverklaring van Emakina Group jegens Emakina Belgique tegenover ING : 500.000 EUR.

f. Samenvatting van de belangrijkste geconsolideerde waarderingsregels

I - CONSOLIDATIEKRING EN CONSOLIDATIEMETHODES

Zie sectie II. a et b en ook bijlage I. hierboven.

II - WAARDERINGSREGELS

De waarderingsregels toegepast op de geconsolideerde rekeningen afgesloten op 30 juni 2009 zijn identiek aan de regels toegepast op 31 december 2008. Gelieve daarom het jaarverslag van 31 december 2008 te consulteren dat beschikbaar is op onze website (www.emakina.com - sectie "investors").

3. VERKLARING VAN DE BESTUURDERS

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover geweten, de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2009 zijn opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudnormen en een betrouwbaar beeld schetsen van het patrimonium, de financiële situatie en de resultaten van de groep Emakina. Het tussentijdse financiële verslag bevat een getrouwe uiteenzetting van de informatie die moet worden vermeld.

4. Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Emakina Group NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van EMAKINA GROUP NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2009 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening voor het semester afgesloten op deze datum. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire bepalingen. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire bepalingen.

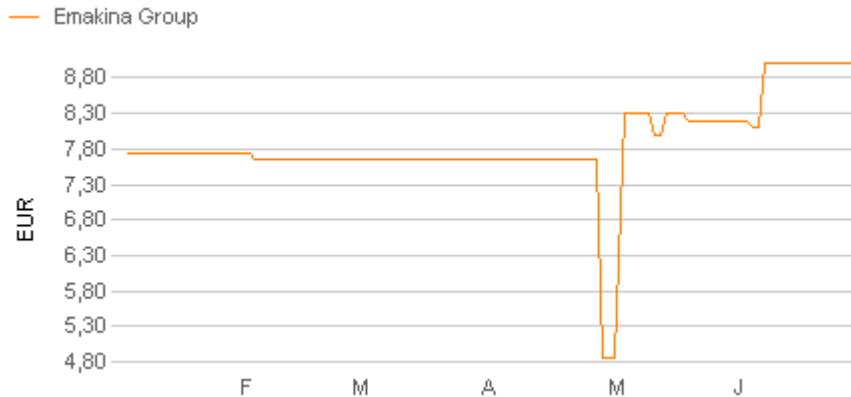
Brussel, 27 augustus 2009

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Eric Golenvaux
Venoot
Ref : 09EG0016

5. RELATIES MET DE INVESTEERDERS

- **Evolutie van de notering tijdens de eerste zes maanden van 2009**



- **Financiële kalender**

Jaarlijks persbericht 2009: 23 maart 2010

Financieel verslag 2009: 7 april 2010

Gewone algemene vergadering 2010: 22 april 2010

6. CONTACTGEGEVENS

Emakina Group

Middelburgstraat 64A
1170 Brussel
Tel : +32 2 400 40 00
Fax : +32 2 400 40 01
BTW 464.812.221.
ISIN BE0003843605
www.emakina.com
E-mail : think@emakina.com

Investeerdere

Denis Steisel
CEO
Tel : +32 2 400 40 00
E-mail : dst@emakina.com

Frédéric Desonnay
CFO
Tel: +32 2 788 79 26
E-mail : fds@emakina.com

Media

Laurent Jadot
PR Manager
Tel: +32 2 400 40 21
E-mail : lja@emakina.com