

EMAKINA



EMAKINA
GROUP

HALFJAARLIJKS
VERSLAG 2011

KERNCIJFERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2011

HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR)	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Bedrijfsopbrengsten	19.688.147	16.035.001	14.791.589
Bedrijfskosten (voor afschrijvingen)	(18.928.295)	(15.344.705)	(14.261.452)
<i>Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i>	3.632.247	1.855.678	1.476.864
<i>Diensten en diverse goederen</i>	6.605.724	5.785.168	5.515.338
<i>Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i>	8.674.831	7.649.825	7.232.473
<i>Voorzieningen voor risico's en kosten</i>	(37.166)	(28.560)	0
<i>Overige bedrijfskosten</i>	52.659	82.594	36.777
Bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen = EBITDA	759.852	690.296	530.137
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	415.720	500.172	362.280
Bedrijfswinst	344.132	190.124	167.857
Financieel resultaat	(170.500)	(150.068)	(182.063)
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor afschrijvingen op consolidatieverschillen	173.632	40.056	(14.206)
<i>Afschrijvingen op consolidatieverschillen</i>	776.751	482.535	448.998
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening	(603.119)	(442.479)	(463.204)
Uitzonderlijke resultaten	(228.007)	(132.922)	(70.449)
Winst van het boekjaar vóór belastingen	(831.126)	(575.401)	(533.653)
Uitgestelde belastingen	(209.366)	(110.286)	143.648
Belastingen op het resultaat	36	(40.440)	(126.815)
Nettowinst vóó afschrijvingen op consolidatieverschillen	(263.705)	(243.592)	(67.822)
Halfjaarlijkse nettowinst	(1.040.456)	(726.127)	(516.820)
<i>A. Aandeel van derden</i>	3.124	27.613	81.459
<i>D. Aandeel van groep</i>	(1.043.580)	(753.740)	(598.279)

GEGEVENS PER AANDEEL	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Prijs van het aandeel	8,94	9,74	9,00
Aantal aandelen	3.796.869	3.496.708	3.459.533
Beurskapitalisatie	33.944.009	34.057.936	31.135.797
Aantal onderschreven warrants	224.910	165.630	112.200
<i>Halfjaarlijks courant resultaat / aandeel (in eur)</i>	-0,1588	-0,1265	-0,1339
<i>Halfjaarlijks deel groep / aandeel (in eur)</i>	-0,2749	-0,2156	-0,1729
<i>Halfjaarlijkse nettowinst / aandeel (in eur)</i>	-0,2740	-0,2077	-0,1494
Halfjaarlijkse nettowinst vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen / aandeel (in eur)	-0,0695	-0,0697	-0,0196

INLEIDING

In overeenstemming met de nieuwe wettelijke bepalingen voor de emittenten genoteerd op Alternext Brussel weerspiegelt het halfjaarlijkse rapport van 2011 (i) de blikvangers van het eerste semester 2011 en de vooruitzichten tot het einde van het jaar, (ii) de samengevatte en geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Emakina Group per 30 juni 2011 met toelichtende bijlages en vergelijkbaar met de resultatenrekening per 30 juni 2010 en per 31 december 2010 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 2011.

De bekendmaking van deze halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers is goedgekeurd tijdens de Raad van Bestuur van 8 september 2011.

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 8 september 2011.

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

Mevrouw Daisy Foquet

De heer Pierre Cattoir

Mevrouw Anne Pinchart

De heer Pierre Gatz

1. DE BLIKVANGERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2011 EN DE VOORUITZICHTEN TOT HET EINDE VAN HET JAAR

Het eerste semester van 2011 sluit af met een bedrijfsopbrengst van 19.688.147 EUR tegenover 16.035.001 EUR tijdens het eerste semester van 2010, of een toename van 22,7% (+ 20,0% op basis van de vaste consolidatiekring). De bedrijfswinst voor afschrijvingen (EBITDA) evolueert van 690.296 EUR naar 759.853 EUR tussen het eerste semester van 2010 en het eerste semester van 2011, wat overeenkomt met respectievelijk 4,3% en 3,9% van de geconsolideerde omzet. Op basis van de vaste consolidatiekring bedraagt de EBITDA van het eerste semester van dit jaar 3,5% van de geconsolideerde bedrijfsopbrengst.

Het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening (voor afschrijvingen op consolidatieverschillen) verbetert met 133.576 EUR door een gunstige evolutie van de bedrijfswinst in absolute zin en door de lagere financiële kosten.

De nettowinst van het eerste semester 2011 (vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen) daalt met 20.113 EUR. Dit wordt verklaard door de combinatie van de evolutie van het resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering met het negatief uitzonderlijke resultaat van 228.007 EUR, verbonden aan commerciële geschillen en de netto aanwending van belastinglatenties, die zijn gestegen tot 99.080 EUR.

De afschrijvingen op de consolidatieverschillen (opgelegd door de Belgische boekhoudnormen) hebben een negatieve impact op het nettoresultaat van de onderneming van 776.751 EUR in het eerste semester van 2011, of een stijging van 294.216 EUR ten opzichte van dezelfde periode in 2010.

De stijging in de verkoop is te danken aan de verdere uitbouw en het verwerven van grote nationale en internationale klanten die o.a. hun basis hebben in België, Frankrijk, Nederland, maar ook in Duitsland (met onze commerciële partner Pixelpark) en in Engeland waar, in een joint venture met LOC Consulting, een filiaal in Londen wordt opgestart, om zo de klanten beter te kunnen begeleiden. Bovendien vertaalt de “boom” in de sector van de smartphones (iPhone, Android, ...) en de digitale tablets (Ipad, GalaxyTab, ...) zich in een belangrijke verandering op het vlak van de gebruiksgewoonten van de media. Deze tendens heeft de verkoopcijfers van ons expertcenter Emakina/Mobile sterk aangezwengeld tijdens het eerste semester van 2011: het heeft verschillende vernieuwende en zeer in de kijker staande projecten uitgewerkt, onder andere voor Electrabel, Belgacom (TV Overal), Colruyt (Collect & Go), ING (Pigmalion).

Deze commerciële successen bevestigen de groeistrategie die door het management wordt gevolgd sinds Emakina in 2006 op de beurs werd geïntroduceerd.

Daarnaast blijft Emakina Group zijn andere ‘centers of excellence’ versterken, nl. Emakina/Architects, Emakina/Social, Emakina/Perform, Emakina/Direct, Emakina/Motion, Emakina/Operations en de afdeling Emakina/Agency. Zo kunnen ze voor de projecten van onze klanten een “full service” ondersteuning garanderen. In deze context werd ook de overname voor 100% gerealiseerd van Troy Agency N.V., zoals was aangekondigd in februari 2011. De toenadering van het digitale agentschap Emakina en het traditionele communicatiebureau Troy Agency is ontstaan uit de wil om de creativiteit te verhogen die de kern vormt van het strategisch dienstenaanbod, de marketing en de techniek van Emakina. Het samenbrengen van Emakina en Troy is een verrijking voor Emakina/Agency en de diensten voor merkenactivatie die het agentschap al voorstelde, om te kunnen inspelen op de snelle evolutie binnen de communicatiesector.



Verskillende elementen verklaren de zwakke operationele marge van het eerste semester van 2011:

- De verwerving van marktaandeel in een algemeen moeilijk economisch klimaat heeft gewogen op de marges.
- Bovendien blijft het verkoopproces lang en vergen de offerteaanvragen een belangrijke commerciële inzet.
- De verdere uitbouw van het dienstenaanbod op de gebieden van « social », « mobile » en « agency », vertegenwoordigt een investering van de grootte van een miljoen euro en komt volledig op rekening van het eerste semester 2011. Tegen 2013 zou het aandeel van "mobile" diensten in de omzet van de groep moeten verdrievoudigen ten opzichte van de huidige situatie.

De stabiele schuldgraad van de onderneming, de behoefte aan werkkapitaal onder toezicht en de beschikbaarheid van aangepaste en recent vernieuwde kredietlijnen, verzekeren Emakina Group van een voldoende financiële stabiliteit.

Vooruitzichten tot het einde van het jaar

Het bestuur van Emakina Group verwacht voor de verkoop een groeipercentage met twee cijfers, over het geheel van 2011. Bovendien is er een versterking van de EBITDA voorzien in de tweede helft van 2011, dankzij onze seizoensgebonden activiteiten en een aantal optimaliseringsmaatregelen die de voorbije maanden werden genomen.

2. DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2011

a. Consolidatiekring

Zoals reeds uiteengezet is de consolidatiekring van Emakina Group in 2011 ten gevolge van de investeringen door Emakina Group als volgt geëvolueerd:

- De deelneming van Emakina Group SA in Design is Dead BVBA steeg op 1 januari 2011 van 84% naar 100%, in overeenstemming met de cessieovereenkomst voor aandelen die werd afgesloten met de oude meerderheidsaandeelhouder.
- De deelneming van Emakina Group SA in Emakina Media steeg op 1 januari 2011 van 30% naar 80%, in overeenstemming met de cessieovereenkomst voor aandelen die werd afgesloten met de oude meerderheidsaandeelhouder.
- De vennootschap Troy NV werd op 1 april 2011 gekocht door Emakina Groep NV die er voor 100% eigenaar van is.

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

b. Consolidatiemethode

Voor het geheel van alle filialen 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.

Ter herinnering, Emakina Media werd geconsolideerd volgens de methode van de vermogensmutatie tot 31 december 2010. De vermogensmutatie houdt in dat het aandeel in de boekwaarde vervangen wordt door de bijdrage tot het eigen vermogen (met inbegrip van het resultaat van het boekjaar 2009). Sinds 1 januari 2011 is Emakina Groep NV eigenaar van de vennootschap Emakina Media ten belope van 80% in plaats van 30%, om die reden is de globale integratie de voortaan gebruikte consolidatiemethode.

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

	ACTIVA (EUR)	Codes	30/06/2011	31/12/2010
	VASTE ACTIVA	20/28	9.358.032	9.287.012
I	Oprichtingskosten (bijlage VII)	20	330.164	385.692
II	Immoteriële vaste activa (bijlage VIII)	21	441.595	437.849
III	Consolidatieverschillen (bijlage XII)	9920	7.199.903	7.390.041
IV	Materiële vaste activa (bijlage IX)	22/27	1.136.668	849.099
	<i>B. Installaties, machines en uitrusting</i>	23	288.053	231.351
	<i>C. Meubilair en rollend materieel</i>	24	397.817	344.409
	<i>D. Leasing en soortgelijke rechten</i>	25	97.588	169.546
	<i>E. Overige materiële vaste activa</i>	26	353.210	103.793
V	Financiële vaste activa (bijlage I tot IV en X)	28	249.702	224.331
	<i>B. Ander ondernemingen</i>	284/8	249.702	224.331
	<i>1. Aandelen en deelnemingen</i>	284	142.384	142.384
	<i>2. Vorderingen</i>	285/8	107.318	81.947
	VLOTTENDE ACTIVA	29/58	18.456.735	16.311.068
VI	Vorderingen op meer dan één jaar		337.027	563.162
	<i>C. Uitgestelde belastingen</i>		337.027	563.162
VII	Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	4.260.969	3.094.317
	<i>B. Bestellingen in uitvoering</i>	37	4.260.969	3.094.317
VIII	Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	12.474.548	11.324.959
	<i>A. Handelsvorderingen</i>	40	11.766.244	10.831.137
	<i>B. Overige vorderingen</i>	41	708.304	493.822
IX	Geldbeleggingen	50/53	0	1.347
	<i>B. Overige beleggingen</i>	51/53	0	1.347
X	Liquide middelen	54/58	781.854	998.071
XI	Overlopende rekeningen	490/1	602.337	329.211
	TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	27.814.767	25.598.080

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

	PASSIVA (EUR)	Codes	30/06/2011	31/12/2010
	EIGEN VERMOGEN	10/15	9.552.323	11.016.293
I	Kapitaal	10	9.116.363	9.116.363
	<i>A. Geplaatst kapitaal</i>	<i>100</i>	<i>9.116.363</i>	<i>9.116.363</i>
II	Uitgiftepremies	11	2.762.791	2.762.791
IV	Geconsolideerde reserves (bijlage XI)	9910	(2.327.583)	(863.143)
IV	Kapitaalsubsidies		752	282
	INTERESTEN VAN DERDEN		34	51.258
VIII	Interesten van derden	9913	34	51.258
	VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	16	131.659	297.595
IX A.	Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	11.931	161.097
	<i>4. Overige risico's en kosten</i>	<i>163/5</i>	<i>11.931</i>	<i>161.097</i>
IX B.	Uitgestelde belastingen en belastinglatenties (bijlage VI, B)	168	119.728	136.498
	SCHULDEN	17/49	17.901.010	14.232.934
X	Schulden op meer dan één jaar (bijlage XIII)	17	200.110	120.720
A.	<i>Financiële schulden</i>	<i>170/4</i>	<i>200.110</i>	<i>515.272</i>
	<i>3. Leasingschulden</i>	<i>172</i>	<i>37.452</i>	<i>120.720</i>
	<i>4. Kredietinstellingen</i>	<i>173</i>	<i>139.980</i>	<i>50.121</i>
	<i>5. Overige leningen</i>		<i>22.678</i>	<i>43.027</i>
XI	Schulden op ten hoogste één jaar (bijlage XIII)	42/48	17.700.900	13.971.332
A.	<i>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</i>	<i>42</i>	<i>470.382</i>	<i>1.001.984</i>
B.	<i>Financiële schulden</i>	<i>43</i>	<i>2.631.402</i>	<i>1.202.057</i>
	<i>1. Kredietinstellingen</i>	<i>430/8</i>	<i>2.056.365</i>	<i>536.025</i>
	<i>2. Overige leningen</i>	<i>439</i>	<i>575.037</i>	<i>666.032</i>
C.	<i>Handelsschulden</i>	<i>44</i>	<i>3.726.963</i>	<i>3.687.017</i>
	<i>1. Leveranciers</i>	<i>440/4</i>	<i>3.726.963</i>	<i>3.687.017</i>
D.	<i>Ontvangen vooruitbetalingen</i>	<i>46</i>	<i>4.093.260</i>	<i>3.981.846</i>
E.	<i>Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	<i>45</i>	<i>3.535.194</i>	<i>2.911.977</i>
	<i>1. Belastingen</i>	<i>450/3</i>	<i>1.056.190</i>	<i>571.939</i>
	<i>2. Bezoldigingen en sociale lasten</i>	<i>454/9</i>	<i>2.479.004</i>	<i>2.340.038</i>
F.	<i>Overige schulden</i>	<i>47/48</i>	<i>3.243.699</i>	<i>1.186.451</i>
XII	Overlopende rekeningen	492/3	229.741	140.882
	TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	27.814.767	25.598.080

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

	HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR)	Codes	30/06/2011	30/06/2010
I.	Bedrijfsresultaat			
1.	Bedrijfsopbrengsten	70/74	19.688.147	16.035.001
	<i>A. Omzet (bijlage XIV, A)</i>	70	18.399.168	14.927.869
	<i>B. Wijzigingen in de bestellingen in uitvoering</i>	71	1.096.041	938.371
	<i>D. Overige bedrijfskosten</i>	74	192.938	168.761
2.	Bedrijfskosten	60/64	(19.344.015)	(15.844.876)
	<i>A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i>	60	3.632.247	1.955.678
	<i>1. Aankopen</i>	600/8	3.632.247	1.955.678
	<i>B. Diverse goederen en diensten</i>	61	6.605.724	5.685.168
	<i>C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (bijlage XIV, B)</i>	62	8.674.831	7.649.825
	<i>D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa</i>	630	452.169	420.966
	<i>E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen (toevoegingen+, terugnemingen-)</i>	631/4	-36.449	79.205
	<i>F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen+, terugnemingen -)</i>	635/7	-37.166	-28.560
	<i>G. Overige bedrijfskosten</i>	640/8	52.659	82.594
3.	Bedrijfswinst	70/64	344.132	190.125
	Bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen = EBITDA		759.852	690.296
II.	Financieel resultaat			
1.	Financiële opbrengsten	75	16.340	20.498
	<i>A. Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>		(54)	18.095
	<i>B. Opbrengsten uit vlottende activa</i>	751	16.165	2.403
	<i>C. Overige financiële opbrengsten</i>	752/9	229	0

	HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (vervolg) (EUR)		30/06/2011	30/06/2010
2.	Financiële kosten	65	(963.591)	653.101
	<i>A. Kosten van schulden</i>	<i>650</i>	<i>133.591</i>	<i>168.537</i>
	<i>B. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen</i>	<i>9961</i>	<i>776.751</i>	<i>482.535</i>
	<i>D. Overige financiële kosten</i>	<i>652/9</i>	<i>53.249</i>	<i>2.029</i>
3.	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	70/65	(603.119)	(442.478)
III.	Uitzonderlijke resultaten			
1.	Uitzonderlijke opbrengsten	76	136.900	19.933
	<i>A. Terugname van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa</i>	<i>760</i>	<i>3.592</i>	<i>1.753</i>
	<i>C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i>	<i>761</i>	<i>112.000</i>	<i>3.519</i>
	<i>D. Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa</i>	<i>763</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<i>E. Overige uitzonderlijke opbrengsten (bijlage XIV, C)</i>	<i>764/9</i>	<i>21.308</i>	<i>14.661</i>
2.	Uitzonderlijke kosten	66	(364.907)	(152.856)
	<i>B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa</i>	<i>661</i>	<i>0</i>	<i>7.164</i>
	<i>C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i>	<i>662</i>	<i>0</i>	<i>109.952</i>
	<i>D. Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa</i>	<i>663</i>	<i>0</i>	<i>4.546</i>
	<i>E. Overige uitzonderlijke kosten (bijlage XIV, C)</i>	<i>664/8</i>	<i>364.907</i>	<i>31.194</i>
IV.	Winst van het boekjaar vóór belasting	70/66	(831.126)	(575.401)
V.	Uitgestelde belastingen		(209.366)	(110.286)
	<i>A. Onttrekkingen</i>	<i>780</i>	<i>16.770</i>	<i>16.770</i>
	<i>B. Overboekingen</i>	<i>680</i>	<i>(226.135)</i>	<i>(127.056)</i>
VI.	Belastigen op het resultaat	67/77	36	(40.440)
	<i>A. Belastingen (bijlage XIV, D)</i>	<i>670/3</i>	<i>36</i>	<i>87.284</i>
	<i>B. Regularisering van belastingen en terugneming van fiscale voorzieningen</i>	<i>77</i>	<i>0</i>	<i>(46.844)</i>

	HALFJAARLKSE RESULTATENREKENING (vervolg) (EUR)		30/06/2011	30/06/2010
VII	Winst (verlies) van de geconsolideerde ondernemingen	70/67	(1.040.456)	(726.127)
IX	Geconsolideerde winst	9976	(1.040.456)	(726.127)
	<i>A. Aandeel van derden</i>	99761	3.124	27.612
	<i>D. Aandeel van groep</i>	99762	(1.043.580)	(753.739)

e. Financieringstabel (EUR)

OPERATIONELE ACTIVITEITEN		30/06/2011
Resultaat van de groep		-1.043.580
Resultaat van derden		-40.901
Resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		0
Afschrijvingen		1.225.329
Waardeverminderingen		-36.449
Voorzieningen		-149.166
Overboekingen op uitgestelde belastingen		226.135
Onttrekkingen op uitgestelde belastingen		-16.770
Nettoresultaat op afstanden van activa		0
Bruto-zelffinancieringsgraad		164.599
Mutaties van de vlottende activa		-2.552.918
Mutaties van de passiva op korte termijn		3.586.426
Mutatie van de behoefte aan werkkapitaal		1.033.508
Operationele kasstroom		1.198.107
INVESTERINGSACTIVITEITEN		30/06/2011
Aanschaffing van vaste activa		-1.057.513
<i>Immateriële en materiële vaste activa</i>		-702.900
<i>Financiële vaste activa</i>		-354.613
Nieuw toegestane leningen		-25.370
Totaal van de investeringen		-1.082.883
Overdrachten van vaste activa		18.536
Totaal van de desinvesteringen		18.536
Investeringskastroom		-1.064.347
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		30/06/2011
Kapitaalsverhoging		0
Uitgekeerde dividenden door de moederonderneming		-400.000
Uitgekeerde dividenden aan derden		-31.184
Mutaties van schulden op lange termijn		79.390
Financieringskastroom		-351.794
Variatie kasstroom		-218.034

f. 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 France	Integraal	100%	0%
EMAKINA.EU SPRL Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0456.608.593	Integraal	70%	0%
EMAKINA.FR SA Rue Atlantis 4 - Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges France	Integraal	99,98%	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	100%	16%
EMAKINA MEDIA SA Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0806.579.150	Integraal	80%	50%



Troy SA
Middelburgstraat 64 A
1170 Watermaal-Bosvoorde
België
BE 0437.615.005

Integraal

100%

100%

BIJLAGE VI B. UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGSLATENTIES

Uitsplitsing van rubriek 168 van de passieve	119.728
- Belastinglatenties (uit hoofde van artikel 129 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001)	119.728

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	385.692
Mutaties van het boekjaar:	
- Afschrijvingen (-)	(55.528)
Nettowaarde per einde boekjaar	330.164
Waarvan oprichtingskosten en kapitaalsverhoging	316.865
Waarvan overige oprichtingskosten	13.299

BIJLAGE VIII. STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	R&D	Concessies, octrooien, licenties	Goodwill
a) Aanschaffingswaarde			
- Per einde van vorig boekjaar	443.984	1.155.688	209.411
Mutaties van het boekjaar:			
- acquisities	0	237.301	89.111
- overdrachten	0	0	0
- overige	0	0	0
- Per einde van het boekjaar	443.984	1.212.989	298.522
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
- Per einde van vorig boekjaar	441.714	886.555	42.965
Mutaties van het boekjaar :			
- geboekt	1.135	135.720	5.811
- overdrachten	0	0	0
- overige	0	0	0
- Per einde van het boekjaar	442.849	1.022.275	48.776
d) Nettowaarde per einde van het boekjaar :	1.135	190.714	249.746
(a) - (c)			

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	1.364.122	691.861	297.848
Mutaties van het boekjaar:				
- acquisities	39.556	128.533	5.188	19.123
- overdrachten en buitengebruikstellingen	0	4.546	0	0
- toevoegingen	0	0	0	0
- overige	0	0	0	0
- Per einde boekjaar	495.315	1.488.109	697.049	316.971
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
- Per einde van vorig boekjaar	302.796	1.066.137	327.397	213.992
Mutaties van het boekjaar:				
- geboekt	44.808	66.993	97.584	10.472
- overdrachten en buitengebruikstellingen	0	1.753	0	0
- toevoegingen	0	0	0	0
- overige	0	0	0	0
- Op het einde van het boekjaar	347.604	1.131.377	424.981	224.464
d) Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar : (a) - (c)	147.711	356.732	272.068	92.507

BIJLAGE X. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

B. Overige ondernemingen

1.	Aandelen en deelnemingen	
	Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar	142.384
	Mutaties van het boekjaar	
-	Toevoegingen	0
-	Geboekte waardeverminderingen	0
-	Overige	0
	Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	142.384
2.	Vorderingen	
	Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar	81.947
	Mutaties van het boekjaar	
-	Toevoegingen	32.656
-	Aflossingen	(7.285)
-	Overige	0
	Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	107.318

BIJLAGE XI. STAAT VAN DE RÉSERVES

Geconsolideerde reserves per einde van het vorig boekjaar	(863.143)
Mutaties van het boekjaar	
- Quotum van de groep in het geconsolideerde resultaat	(1.064.440)
- Overige wijzigingen	(400.000)
- <i>Dividend 2008 uitgekeerd in 2009 door Emakina Group</i>	(400.000)
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(2.327.583)

BIJLAGE XII. STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

	Nettoboekwaarde per einde van vorig boekjaar	Verschillen als gevolg vd verhoging van het eigendomspercentage	Overige wijzigingen	Afschrijvingen	Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar
Emakina Belgique	105.388			52.694	52.694
Emakina France	6.781			3.390	3.391
Emakina.EU	50.314			6.954	43.360
Design Is Dead	312.694	199.233		60.227	451.700
Emakina.NL	1.682.645			194.152	1.488.493
Emakina.FR	3.646.192			271.891	3.374.301
The Reference	1.576.444			169.087	1.407.357
Emakina Media	9.583	136.765	54.387	12.224	188.511
Troy	0	196.228		6.132	190.096
TOTAAL	7.390.041	532.226	54.387	776.751	7.199.903

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	
Leasingschulden en soortelijke schulden	66.633	37.452	-	104.085
Leasingschulden	329.003	139.980	-	468.983
Kredietinstellingen	-	-	-	-
Overige leningen	74.746	22.678	-	97.424
TOTAAL	470.382	200.110	-	670.492

BIJLAGE XIV. RESULTATEN

	Boekjaar (6 maanden)	Vorig boekjaar (6 maanden)
A. Omzet van de groep in België (rubriek 70/74)	15.865.400	13.473.044
B11. Gemiddeld personeelsbestand	338	292
<i>Arbeiders</i>	1	1
<i>Bedienden</i>	263	239
<i>Directiepersoneel</i>	20	17
<i>Overige</i>	54	35
B12. Personeelskosten (rubriek 62)	8.674.830	7.649.825
C2. Overige uitzonderlijke kosten (rubriek 664/8)	364.907	31.194
<i>Minnelijke schikking</i>	268.332	38.358
<i>Overige</i>	96.575	-7.164

BIJLAGE XV. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

C. Overige belangrijke verplichtingen

Diverse verplichtingen :

- *Pand op het handelsfonds voor 504.522 EUR*
- *Huurwaarborg van 186.467 EUR*
- *Kredietlijnen voor 3.175.000 EUR*

Belangrijke verplichtingen inzake de participaties :

- Een hoofdelijke borgstelling van Emakina Group jegens The Reference tegenover KBC : 200.000 EUR.
- Patronaatsverklaring van Emakina Group jegens Emakina Belgique tegenover ING : 1.250.000 EUR.

g. Samenvatting van de belangrijkste geconsolideerde waarderingsregels

I - CONSOLIDATIEKRING EN CONSOLIDATIEMETHODES

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

II - WAARDERINGREGELS

De waarderingsregels toegepast op de geconsolideerde rekeningen afgesloten op 30 juni 2011 zijn identiek aan de regels toegepast op 31 december 2010. Gelieve daarom het jaarverslag van 31 december 2010 te consulteren dat beschikbaar is op onze website (www.emakina.com - sectie « financial info »).

3. VERKLARING VAN DE BESTUURDERS

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover geweten, de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2011 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 2011

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van EMAKINA GROUP NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2011 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.

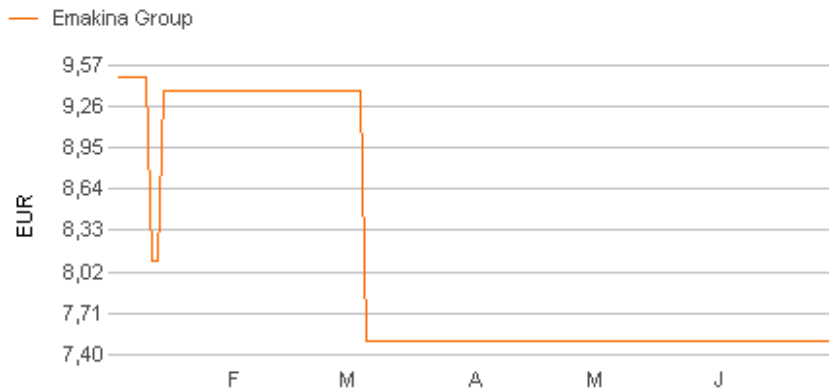
Brussel, 31 augustus 2011

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Eric Golenvaux
Vennoot
Ref : 09EG0016

5. RELATIES MET DE INVESTEERDERS

- **Evolutie van de notering tijdens de eerste 6 maanden van 2011**



- **Financiële kalender**

Jaarlijks persbericht 2011: 16 maart 2012

Financieel verslag 2011: 2 april 2012

Gewone algemene vergadering 2012: 23 april 2012

Halfjaarlijks verslag 2012: 7 september 2012

6. CONTACTGEGEVENS

Emakina Group

Middelburgstraat 64 A
 1170 Watermaal-Bosvoorde
 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

Investeerders

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

Luc Malcorps
 Communication Manager
 Tél.: +32 2 788 79 73
 E-mail : lma@emakina.eu