

# EMAKINA



EMAKINA  
GROUP

RAPPORT  
SEMESTRIEL  
2011

CHIFFRES CLES DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2011

COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
<b>Ventes et prestations</b>	<b>19.688.147</b>	<b>16.035.001</b>	<b>14.791.589</b>
<b>Charges opérationnelles (avant amortissements)</b>	<b>(18.928.295)</b>	<b>(15.344.705)</b>	<b>(14.261.452)</b>
<i>Approvisionnements et marchandises</i>	3.632.247	1.855.678	1.476.864
<i>Services et biens divers</i>	6.605.724	5.785.168	5.515.338
<i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	8.674.831	7.649.825	7.232.473
<i>Provisions pour risques et charges</i>	(37.166)	(28.560)	0
<i>Autres charges d'exploitation</i>	52.659	82.594	36.777
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et réductions de valeur = EBITDA</b>	<b>759.852</b>	<b>690.296</b>	<b>530.137</b>
<i>Amortissements et réductions de valeur</i>	415.720	500.172	362.280
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>344.132</b>	<b>190.124</b>	<b>167.857</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(170.500)</b>	<b>(150.068)</b>	<b>(182.063)</b>
<b>Bénéfice courant avant amortissements sur écarts de consolidation</b>	<b>173.632</b>	<b>40.056</b>	<b>(14.206)</b>
<i>Amortissements sur écarts de consolidation</i>	776.751	482.535	448.998
<b>Résultat courant</b>	<b>(603.119)</b>	<b>(442.479)</b>	<b>(463.204)</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(228.007)</b>	<b>(132.922)</b>	<b>(70.449)</b>
<b>Résultat de l'exercice avant impôt</b>	<b>(831.126)</b>	<b>(575.401)</b>	<b>(533.653)</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>(209.366)</b>	<b>(110.286)</b>	<b>143.648</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>36</b>	<b>(40.440)</b>	<b>(126.815)</b>
<b>Résultat net avant amortissements sur écarts de consolidation</b>	<b>(263.705)</b>	<b>(243.592)</b>	<b>(67.822)</b>
<b>Résultat net semestriel</b>	<b>(1.040.456)</b>	<b>(726.127)</b>	<b>(516.820)</b>
<i>A. Part des tiers</i>	3.124	27.613	81.459
<i>D. Part du groupe</i>	(1.043.580)	(753.740)	(598.279)

DONNEES PAR ACTION	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
<b>Prix de l'action</b>	<b>8,94</b>	<b>9,74</b>	<b>9,00</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>3.796.869</b>	<b>3.496.708</b>	<b>3.459.533</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>33.944.009</b>	<b>34.057.936</b>	<b>31.135.797</b>
<b>Nombre de warrants souscrits</b>	<b>224.910</b>	<b>165.630</b>	<b>112.200</b>
<i>Résultat courant semestriel / action (en eur)</i>	-0,1588	-0,1265	-0,1339
<i>Part du groupe semestriel / action (en eur)</i>	-0,2749	-0,2156	-0,1729
<i>Résultat net semestriel / action (en eur)</i>	-0,2740	-0,2077	-0,1494
<b>Résultat net semestriel avant amortissements sur écarts de consolidation / action (en eur)</b>	<b>-0,0695</b>	<b>-0,0697</b>	<b>-0,0196</b>



## **INTRODUCTION**

Conformément aux dispositions légales incombant aux émetteurs cotés sur Alternext Bruxelles, le présent rapport semestriel 2011 reprend (i) les faits marquants du premier semestre 2011 ainsi que les perspectives d'ici la fin de l'année, (ii) les états financiers résumés et consolidés semestriels d'Emakina Group arrêtés au 30 juin 2011 avec annexes explicatives et comparatif au 30 juin 2010 pour le compte de résultat et au 31 décembre 2010 pour les comptes de bilan, (iii) la déclaration des dirigeants sur l'image fidèle des états financiers, (iv) le rapport du Commissaire sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés arrêtés au 30 juin 2011.

La publication de ces comptes consolidés semestriels a été approuvée par le Conseil d'Administration du 8 septembre 2011.

Le Conseil d'Administration remercie les actionnaires, les employés, les clients et partenaires pour leur support permanent et constructif pour développer les activités d'Emakina.

Fait à Bruxelles, le 8 septembre 2011.

Mr Denis Steisel

Mr Karim Chouikri

Mr Brice Le Blévenec

Antwerp CD Center BVBA,  
représentée par Mr John Deprez

Mr François Gillet

Mme Daisy Foquet

Mr Pierre Cattoir

Mme Anne Pinchart

Mr Pierre Gatz



## 1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011 ET PERSPECTIVES D'ICI LA FIN DE L'ANNEE

Au cours du premier semestre 2011, le total des ventes s'élève à 19.688.147 EUR contre 16.035.001 EUR sur le premier semestre 2010, soit une augmentation de 22,7% (+20,0% à périmètre constant). Pour sa part, le bénéfice opérationnel avant amortissements (EBITDA) passe de 690.296 EUR à 759.853 EUR entre le premier semestre 2010 et le premier semestre 2011 correspondant respectivement à 4,3% et 3,9% des ventes consolidées. A périmètre constant, l'EBITDA du premier semestre 2011 se situe à 3,5% des ventes consolidées.

Le résultat courant (avant amortissements sur écarts de consolidation) s'améliore de 133.576 EUR suite à l'évolution favorable du bénéfice opérationnel en terme absolu et par des charges financières sous contrôle. Le résultat net du premier semestre 2011 (avant amortissements sur écarts de consolidation) recule de 20.113 EUR. Ceci s'explique par l'évolution du résultat courant combiné à un résultat exceptionnel négatif de 228.007 EUR, liés à des litiges commerciaux et à des utilisations nettes de latences fiscales en hausse de 99.080 EUR.

Les amortissements sur écarts de consolidation (imposés par les normes comptables belges) impactent négativement le résultat net de la société de 776.751 EUR sur le premier semestre 2011 soit une hausse de 294.216 EUR par rapport à la même période 2010.

L'augmentation des ventes s'explique par la poursuite du développement et de l'acquisition de grands comptes nationaux et internationaux basés notamment en Belgique, France, Pays Bas mais aussi en Allemagne (avec notre partenaire commercial Pixelpark) et en Angleterre où une filiale londonienne est en cours de création, en joint-venture avec LOC Consulting, afin de mieux accompagner ces clients. Par ailleurs, l'explosion du secteur des « smartphones » (iPhone, Android, ...) et des tablettes digitales (Ipad, GalaxyTab,...) traduisent un changement important au niveau des habitudes de consommation de médias. Cette tendance a fortement dynamisé les ventes du premier semestre 2011 de notre centre d'expertise Emakina/Mobile qui a livré plusieurs projets novateurs à haute visibilité notamment pour Electrabel, Belgacom (TV Partout), Colruyt (Collect & Go), ING (Pigmalion).

Ces succès commerciaux confirment la stratégie de développement mise en place par le management depuis son introduction en bourse en 2006.

Parallèlement, Emakina Group poursuit le renforcement de ses autres centres d'expertise Emakina/Architects, Emakina/Social, Emakina/Perform, Emakina/Direct, Emakina/Motion, Emakina/Operations ainsi que le renforcement de la cellule Emakina/Agency afin d'assurer in fine une prise en charge « full services » des projets de nos clients. C'est dans ce cadre que s'est inscrit le rachat à 100% de Troy Agency SA, annoncée en février 2011. Ce rapprochement, entre l'agence digitale Emakina et l'agence de communication traditionnelle Troy Agency, est née de la volonté de renforcer la créativité qui est au coeur des offres de services stratégiques, marketing et techniques d'Emakina. L'alliance entre Emakina et Troy enrichit l'équipe Emakina/Agency et les services d'activation de marque que proposait déjà l'agence, pour répondre à l'évolution rapide des métiers de la communication.

Plusieurs éléments expliquent la faiblesse de la marge opérationnelle sur le premier semestre 2011:

- L'acquisition de parts de marché dans un contexte général économique toujours difficile a pesé sur les marges.
- Par ailleurs, le processus des ventes demeure long, les appels d'offre nécessitent des efforts commerciaux importants.
- Le développement de l'offre de services dans les domaines du « social », « mobile » et « agency » représente un investissement de l'ordre du million d'euros intégralement pris en charge sur le premier semestre 2011. A l'horizon 2013, la part du chiffre d'affaires du groupe réalisée sur les services « mobile » devrait tripler par rapport à la situation actuelle.



Le niveau d'endettement stable de la société, le besoin en fonds de roulement sous contrôle et la disponibilité de lignes de crédit adaptées et récemment renouvelées assurent à Emakina Group une stabilité financière satisfaisante.

**Perspectives pour la fin de l'année**

La direction d'Emakina Group mise sur une progression des ventes à deux chiffres sur l'ensemble de l'année 2011. Par ailleurs, un renforcement de l'EBITDA est prévu pour la seconde moitié de 2011 grâce notamment à la saisonnalité de nos activités et à des mesures d'optimisation mises en place au cours des derniers mois.



## 2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2011

### a. Périmètre de consolidation

Comme précédemment évoqué, au cours de l'exercice 2011, le périmètre de consolidation d'Emakina Group a évolué de la manière suivante suite aux investissements réalisés par Emakina Group :

- La participation détenue par Emakina Group SA dans Design Is Dead BVBA est passée de 84% à 100% au 1<sup>er</sup> janvier 2011 conformément à la convention de cession des parts conclue avec l'ancien actionnaire majoritaire.
- La participation détenue par Emakina Group SA dans Emakina Media est passée de 30% à 80% au 1<sup>er</sup> janvier 2011 conformément à la convention de cession des parts conclue avec l'ancien actionnaire majoritaire.
- La société Troy SA a été acquise par Emakina Group SA au 1<sup>er</sup> avril 2011 et est détenue par celle-ci à 100%.

L'ensemble des sociétés avec le pourcentage de détention sont reprises à l'annexe I du présent rapport semestriel.

### b. Méthode de consolidation

L'ensemble des filiales d'Emakina Group (voir section ci-avant) sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

La méthode de l'intégration globale est retenue lorsque la filiale est contrôlée par la société mère dans la mesure où :

- soit la société mère possède directement ou indirectement plus de 50 % du capital;
- soit la société mère dispose d'un contrôle sur les organes de gestion de la société concernée.

Cette méthode consiste à incorporer dans les comptes de la société mère chaque élément de l'actif et du passif du patrimoine des filiales intégrées, en substitution de la valeur d'inventaire de ces participations.

Elle conduit à constater une différence de consolidation et à dégager la part des tiers minoritaires. De même, les charges et les produits de ces filiales sont cumulés avec ceux de la société mère et leurs résultats de l'exercice sont répartis en part du groupe et en part des tiers.

Les opérations internes au groupe affectant les actifs et passifs, telles que les participations, dettes et créances, ainsi que les résultats tels que les intérêts, charges et produits, sont annulées dans la consolidation globale.

Pour rappel, Emakina Media était consolidées selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'au 31 décembre 2010. La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable de la participation la quote-part détenue des capitaux propres (y compris le résultat de l'exercice 2009). Depuis le 1er janvier 2011, Emakina Group SA détient la société Emakina Media à 80% au lieu de 30%, raison pour laquelle la méthode de consolidation désormais utilisée est l'intégration globale.

c. Bilan consolidé établi selon les normes comptables belges (Belgian GAAP) après répartition\*

	ACTIF (EUR)	Codes	30/06/2011	31/12/2010
	<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>	<b>20/28</b>	<b>9.358.032</b>	<b>9.287.012</b>
I	Frais d'établissement (ann. VII)	20	330.164	385.692
II	Immobilisations incorporelles (ann. VIII)	21	441.595	437.849
III	Ecarts de consolidation (ann. XII)	9920	7.199.903	7.390.041
IV	Immobilisations corporelles (ann. IX)	22/27	1.136.668	849.099
	<i>B. Installations, machines et outillage</i>	23	288.053	231.351
	<i>C. Mobilier et matériel roulant</i>	24	397.817	344.409
	<i>D. Location-financement et droits similaires</i>	25	97.588	169.546
	<i>E. Autres immobilisations corporelles</i>	26	353.210	103.793
V	Immobilisations financières (ann. I à IV et X)	28	249.702	224.331
	<i>B. Autres entreprises</i>	284/8	249.702	224.331
	<i>1. Participations, actions et parts</i>	284	142.384	142.384
	<i>2. Créances</i>	285/8	107.318	81.947
	<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>29/58</b>	<b>18.456.735</b>	<b>16.311.068</b>
VI	Créances à plus d'un an	29	337.027	563.162
	<i>C. Impôts différés</i>	292	337.027	563.162
VII	Stocks et commandes en cours d'exécution	3	4.260.969	3.094.317
	<i>B. Commandes en cours d'exécution</i>	37	4.260.969	3.094.317
VIII	Créances à un an au plus	40/41	12.474.548	11.324.959
	<i>A. Créances commerciales</i>	40	11.766.244	10.831.137
	<i>B. Autres créances</i>	41	708.304	493.822
IX	Placements de trésorerie	50/53	0	1.347
	<i>B. Autres placements</i>	51/53	0	1.347
X	Valeurs disponibles	54/58	781.854	998.071
XI	Comptes de régularisation	490/1	602.337	329.211
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>20/58</b>	<b>27.814.767</b>	<b>25.598.080</b>

\* Article 124 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés

2011

	<b>PASSIF (EUR)</b>	<b>Codes</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>10/15</b>	<b>9.552.323</b>	<b>11.016.293</b>
I	Capital	10	9.116.363	9.116.363
	<i>A. Capital Souscrit</i>	<i>100</i>	<i>9.116.363</i>	<i>9.116.363</i>
II	Primes d'émission	11	2.762.791	2.762.791
IV	Réserves consolidées (ann. XI)	9910	(2.327.583)	(863.143)
VII	Subsides en capital		752	282
	<b>INTERETS DE TIERS</b>		<b>34</b>	<b>51.258</b>
VIII	Intérêts de tiers	9913	34	51.258
	<b>PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES</b>	<b>16</b>	<b>131.659</b>	<b>297.595</b>
IX A.	Provisions pour risques et charges	160/5	11.931	161.097
	<i>4. Autres risques et charges</i>	<i>163/5</i>	<i>11.931</i>	<i>161.097</i>
IX B.	Impôts différés et latences fiscales (ann. VI, B)	168	119.728	136.498
	<b>DETTES</b>	<b>17/49</b>	<b>17.901.010</b>	<b>14.232.934</b>
X	Dettes à plus d'un an (ann. XIII)	17	200.110	120.720
A.	<i>Dettes financières</i>	<i>170/4</i>	<i>200.110</i>	<i>120.720</i>
	<i>1. Emprunts subordonnés</i>		<i>37.452</i>	<i>50.121</i>
	<i>3. Dettes de location-financement</i>	<i>172</i>	<i>139.980</i>	<i>43.027</i>
	<i>5. Autres emprunts</i>	<i>174</i>	<i>22.678</i>	<i>27.572</i>
XI	Dettes à un an au plus (ann. XIII)	42/48	17.700.900	13.971.332
A.	<i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>	<i>42</i>	<i>470.382</i>	<i>1.001.984</i>
B.	<i>Dettes financières</i>	<i>43</i>	<i>2.631.402</i>	<i>1.202.057</i>
	<i>1. Etablissements de crédit</i>	<i>430/8</i>	<i>2.056.365</i>	<i>536.025</i>
	<i>2. Autres emprunts</i>	<i>439</i>	<i>575.037</i>	<i>666.032</i>
C.	<i>Dettes commerciales</i>	<i>44</i>	<i>3.726.963</i>	<i>3.687.017</i>
	<i>1. Fournisseurs</i>	<i>440/4</i>	<i>3.726.963</i>	<i>3.687.017</i>
D.	<i>Acomptes reçus</i>	<i>46</i>	<i>4.093.260</i>	<i>3.981.846</i>
E.	<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	<i>45</i>	<i>3.535.194</i>	<i>2.911.977</i>
	<i>1. Impôts</i>	<i>450/3</i>	<i>1.056.190</i>	<i>571.939</i>
	<i>2. Rémunérations et charges sociales</i>	<i>454/9</i>	<i>2.479.004</i>	<i>2.340.038</i>
F.	<i>Autres dettes</i>	<i>47/48</i>	<i>3.243.699</i>	<i>1.186.451</i>
XII	Comptes de régularisation	492/3	229.741	140.882
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>10/49</b>	<b>27.814.767</b>	<b>25.598.080</b>

## d. Comptes de résultats consolidés établis selon les normes belges (Belgian GAAP)

	COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	Codes	30/06/2011	30/06/2010
<b>I.</b>	<b>Résultat d'exploitation</b>			
<b>1.</b>	<b>Ventes et prestations</b>	<b>70/74</b>	<b>19.688.147</b>	<b>16.035.001</b>
	<i>A. Chiffre d'affaires (ann. XIV, A)</i>	70	18.399.168	14.927.869
	<i>B. Variations des commandes en cours</i>	71	1.096.041	938.371
	<i>D. Autres produits d'exploitation</i>	74	192.938	168.761
<b>2.</b>	<b>Coût des ventes et prestations</b>	<b>60/64</b>	<b>(19.344.015)</b>	<b>(15.844.876)</b>
	<i>A. Approvisionnements et marchandises</i>	60	3.632.247	1.955.678
	<i>1. Achats</i>	600/8	3.632.247	1.955.678
	<i>B. Services et biens divers</i>	61	6.605.724	5.685.168
	<i>C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XIV, B)</i>	62	8.674.831	7.649.825
	<i>D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	630	452.169	420.966
	<i>E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations+, reprises-)</i>	631/4	-36.449	79.205
	<i>F. Provisions pour risques et charges (dotations+, reprises-)</i>	635/7	-37.166	-28.560
	<i>G. Autres charges d'exploitation</i>	640/8	52.659	82.594
<b>3.</b>	<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>70/64</b>	<b>344.132</b>	<b>190.125</b>
	<b><i>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et RDV = EBITDA</i></b>		<b>759.852</b>	<b>690.296</b>
<b>II.</b>	<b>Résultats financiers</b>			
<b>1.</b>	<b>Produits financiers</b>	<b>75</b>	<b>16.340</b>	<b>20.498</b>
	<i>A. Produits des immos financières</i>		(54)	18.095
	<i>B. Produits des actifs circulants</i>	751	16.165	2.403
	<i>C. Autres produits financiers</i>	752/9	229	0
<b>2.</b>	<b>Charges financières</b>	<b>65</b>	<b>(963.591)</b>	<b>653.101</b>
	<i>A. Charges des dettes</i>	650	133.591	168.537
	<i>B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs</i>	9961	776.751	482.535
	<i>D. Autres charges financières</i>	652/9	53.249	2.029
<b>3.</b>	<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>70/65</b>	<b>(603.119)</b>	<b>(442.478)</b>

2011

	COMPTE DE RESULTATS (Suite) (EUR)		30/06/2011	30/06/2010
<b>III.</b>	<b>Résultats exceptionnels</b>			
<b>1.</b>	<b>Produits exceptionnels</b>	<b>76</b>	<b>136.900</b>	<b>19.933</b>
	<i>A. Reprise d'amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	760	3.592	1.753
	<i>C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnelles</i>	761	112.000	3.519
	<i>D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	763	0	0
	<i>E. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, C)</i>	764/9	21.308	14.661
<b>2.</b>	<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>66</b>	<b>(364.907)</b>	<b>(152.856)</b>
	<i>A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>		0	0
	<i>B. Réductions de valeur sur immobilisations financières</i>	661	0	7.164
	<i>C. Provisions pour risques et charges exceptionnelles</i>	662	0	109.952
	<i>D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	663	0	4.546
	<i>E. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, C)</i>	664/8	364.907	31.194
<b>IV.</b>	<b>Résultat de l'exercice avant impôt</b>	<b>70/66</b>	<b>(831.126)</b>	<b>(575.401)</b>
<b>V.</b>	<b>Impôts différés</b>	<b>68/78</b>	<b>(209.366)</b>	<b>(110.286)</b>
	<i>A. Prélèvements</i>	780	16.770	16.770
	<i>B. Transferts</i>	680	(226.135)	(127.056)
<b>VI.</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>67/77</b>	<b>36</b>	<b>(40.440)</b>
	<i>A. Impôts (ann. XIV, D)</i>	670/3	36	87.284
	<i>B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales</i>	77	0	(46.844)
<b>VII</b>	<b>Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées</b>	<b>70/67</b>	<b>(1.040.456)</b>	<b>(726.127)</b>
<b>VIII</b>	<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>9976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX</b>	<b>Résultat consolidé</b>	<b>9976</b>	<b>(1.040.456)</b>	<b>(726.127)</b>
	<i>A. Part des tiers</i>	99761	3.124	27.612
	<i>D. Part du groupe</i>	99762	(1.043.580)	(753.739)

## e. Tableau de financement (EUR)

<b>OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>30/06/2011</b>
Résultat du groupe	-1.043.580
Résultat des tiers	-40.901
Résultat des sociétés MEE	0
Amortissements	1.225.329
Réductions de valeur	-36.449
Provisions	-149.166
Transferts aux impôts différés	226.135
Prélèvements sur impôts différés	-16.770
Résultat net sur cessions d'actifs	0
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>164.599</b>
Variations des postes de l'actif circulant	-2.552.918
Variations des postes du passif à c/t	3.586.426
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>1.033.508</b>
<b>Trésorerie d'exploitation</b>	<b>1.198.107</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>30/06/2011</b>
Acquisitions d'actifs immobilisés	-1.057.513
<i>Immobilisations corporelles et incorporelles</i>	<i>-702.900</i>
<i>Immobilisations financières</i>	<i>-354.613</i>
Nouveaux prêts accordés	-25.370
<b>Total des investissements</b>	<b>-1.082.883</b>
Cessions d'actifs immobilisés	18.536
<b>Total des désinvestissements</b>	<b>18.536</b>
<b>Trésorerie d'investissement</b>	<b>-1.064.347</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>30/06/2011</b>
Augmentation de capital	0
Dividendes versés par la maison mère	-400.000
Dividendes versés aux tiers	-31.184
Variations des emprunts à l/t	79.390
<b>Trésorerie de financement</b>	<b>-351.794</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-218.034</b>

**f. Annexes aux comptes consolidés**

				Données extraites des derniers comptes annuels	
Dénomination et adresse	Méthode de consolidation	Détention %	Variation %	Capitaux propres	EBITDA*
Emakina Belgique SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0463.478.965	Globale	100%	0%	495.407	2.650.825
Emakina France SARL Avenue Gambetta 41 92928 Paris La Défense Cedex France	Globale	100%	0%	-88.644	-4.220
Emakina.EU SPRL Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0456.608.593	Globale	70%	0%	40.753	387.057
Emakina.FR SA Rue Atlantis 4 - Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges France	Globale	99,9%	0%	93.667	61.136
Emakina.NL BV Boompjes 548 3011 XZ Rotterdam Pays-Bas	Globale	100%	0%	-650.237	-142.457
The Reference NV Stapelplein 70 9000 Gent Belgique BE 0474.475.203	Globale	100%	0%	520.167	1.394.534
Design Is Dead BVBA Stadswaag 8 2000 Antwerpen Belgique BE 0457.419.732	Globale	100%	16%	48.543	253.639
Emakina Media SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0806.579.150	Globale	80%	50%	-181.291	-42.278
Troy SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0437.615.005	Globale	100%	100%	299.809	20.832

\* EBITDA calculé avant management fees

## ANNEXE VI B. IMPÔTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES

Ventilation de la rubrique 168 du Passif	119.728
- Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001)	119.728

Latences fiscales passives reconnues chez EG relatives à l'activation en compte consolidés (uniquement) des frais liées aux acquisitions.

## ANNEXE VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	385.692
Mutations de l'exercice :	
- Amortissements (-)	(55.528)
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	330.164
Dont frais de constitution et d'augmentation de capital	316.865
Dont autres frais d'établissement	13.299

## ANNEXE VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	R&D	Concession, brevets, licences	Goodwill
a) Valeur d'acquisition			
- Au terme de l'exercice précédent	443.984	1.155.688	209.411
Mutations de l'exercice :			
- acquisitions	0	237.301	89.111
- transferts	0	0	0
- autres	0	0	0
- Au terme de l'exercice	443.984	1.212.989	298.522
c) Amortissements et réductions de valeur			
- Au terme de l'exercice précédent	441.714	886.555	42.965
Mutations de l'exercice :			
- actées	1.135	135.720	5.811
- transferts	0	0	0
- autres	0	0	0
- Au terme de l'exercice	442.849	1.022.275	48.776
d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice : (a) - (c)	1.135	190.714	249.746

## ANNEXE IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Installation, machines, outillage	Mobilier, matériel roulant	Location – financement	Autres immos
(a) Valeur d'acquisition				
- Au terme de l'exercice précédent	708.516	1.566.909	641.099	330.949
- acquisitions	124.070	137.813	20.651	273.955
- cessions et désaffectations	0	4.505	0	0
- Au terme de l'exercice	832.586	1.700.217	661.750	604.904
(b) Amortissements et RDV				
- Au terme de l'exercice précédent	477.165	1.222.500	471.553	227.156
- actées	67.367	80.658	92.609	24.538
- cessions et désaffectations	0	757	0	0
- Au terme de l'exercice	544.532	1.302.401	564.162	251.694
Valeur comptable nette (a) - (b)	288.054	397.816	97.588	353.210



ANNEXE X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

B. Autres entreprises :

1.	Participations, actions et parts	
	Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	142.384
	Mutations de l'exercice	
-	Additions	0
-	Réductions de valeur actées	0
-	Autres	0
	Valeur comptable nette au terme de l'exercice	142.384
2.	Créances	
	Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	81.947
	Mutations de l'exercice	
-	Additions	32.656
-	Remboursements	(7.285)
-	Autres	0
	Valeur comptable nette au terme de l'exercice	107.318

---



#### ANNEXE XI. ETAT DES RESERVES

Réserve consolidée au terme de l'exercice précédent	(863.143)
Mutations de l'exercice	
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	(1.064.440)
- Autres variations	(400.000)
- <i>Dividende 2010 versé en 2011 par Emakina Group</i>	<i>(400.000)</i>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>(2.327.583)</b>

#### ANNEXE XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION

	V.C. Nette au terme de l'exercice précédent	Variations dues à une variation du % de détention	Autres variations	Amortissements	V.C. Nette au terme de l'exercice
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
Reflect	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
<b>TOTAL</b>	<b>7.390.041</b>	<b>532.226</b>	<b>54.387</b>	<b>776.751</b>	<b>7.199.903</b>

## ANNEXE XIII. ETAT DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN

	Echéant dans l'année	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	
	Rubrique 42	Rubrique 17	Rubrique 17	Total Général
Emprunts subordonnés	66.633	37.452	-	104.085
Dettes de location – financement et assimilés	329.003	139.980	-	468.983
Etablissement de crédit	-	-	-	-
Autres emprunts	74.746	22.678	-	97.424
<b>TOTAL</b>	<b>470.382</b>	<b>200.110</b>	<b>-</b>	<b>670.492</b>

## ANNEXE XIV. RESULTATS

		Exercice (6 mois)	Exercice Précédent (6 mois)
A.	Chiffre d'affaires du groupe en Belgique (rubrique 70/74)	15.865.400	13.473.044
B11.	Effectif moyen du personnel	338	292
	<i>Ouvriers</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
	<i>Employés</i>	<i>263</i>	<i>239</i>
	<i>Personnel de direction</i>	<i>20</i>	<i>17</i>
	<i>Autres</i>	<i>54</i>	<i>35</i>
B12.	Frais de personnel (rubrique 62)	8.674.830	7.649.825
C2.	Autres charges exceptionnelles (rubrique 664/8)	364.907	31.194
	<i>Accord à l'amiable litige</i>	<i>268.332</i>	<i>38.358</i>
	<i>Autres</i>	<i>96.575</i>	<i>-7.164</i>

ANNEXE XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

---

C. Autres engagements importants

*Engagements divers :*

- Gages sur fonds de commerce pour 504.522 EUR
- Garanties locatives pour 186.467 EUR
- Lignes de crédit pour 3.175.000 EUR

*Engagements importants relatifs aux participations :*

- Caution solidaire d'Emakina Group envers The Reference vis-à-vis de KBC : 200.000 EUR.
  - Lettre de patronage d'Emakina Group envers Emakina Belgique vis-à-vis de ING : 1.250.000 EUR.
- 

**g. Résumé des principales règles d'évaluation consolidées**

I - PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

---

Voir section II. a et b ainsi que l'annexe I. ci-dessus.

II - REGLES D'EVALUATION

---

Règles d'évaluation appliquées aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2011 sont identiques aux règles appliquées au 31 décembre 2010. Veuillez dès lors vous reporter au rapport annuel du 31 décembre 2010 disponible sur notre site internet ([www.emakina.com](http://www.emakina.com) - section investisseur).



### **3. DECLARATION DES DIRIGEANTS**

Le conseil d'administration déclare, qu'à sa meilleure connaissance, les états financiers intermédiaires condensés et consolidés arrêtés au 30 juin 2011, établis conformément aux normes comptables belges, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe Emakina. Le rapport financier intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

### **4. RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX ACTIONNAIRES DE EMAKINA GROUP SA SUR LA REVUE LIMITEE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2011**

#### **Introduction**

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de EMAKINA GROUP SA (la "Société") arrêté au 30 juin 2011, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2011. La préparation et la présentation des états financiers intermédiaires résumés et consolidés conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires résumés et consolidés, basé sur notre revue limitée.

#### **Etendue de notre revue**

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative aux revues limitées. Une revue limitée de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes de révision de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

#### **Conclusion**

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que les états financiers intermédiaires résumés et consolidés ci-joints ne sont pas présentés, à tous les égards importants, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Bruxelles, le 31 août 2011

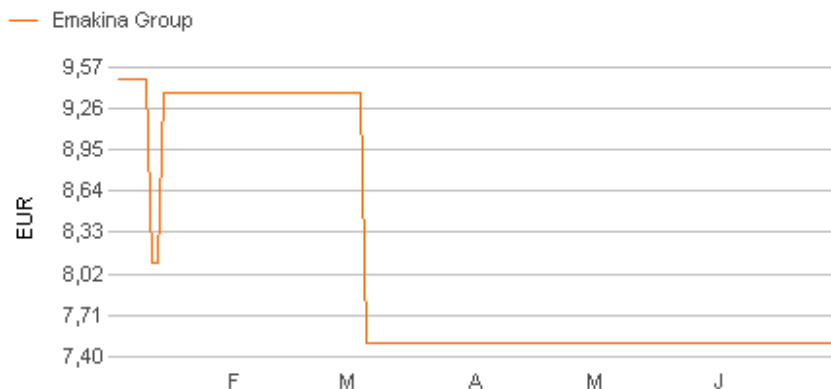
Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL  
Commissaire  
représentée par

Eric Golenvaux  
Associé

Ref : 09EG0016

## 5. RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

- **Evolution de la cotation sur les 6 premiers mois 2011**



- **Calendrier financier**

Communiqué de presse annuel 2011: 16 mars 2012

Rapport financier annuel 2011: 2 avril 2012

Assemblée générale ordinaire 2012: 23 avril 2012

Rapport financier semestriel 2012 : 7 septembre 2012

## 6. CONTACTS

### Emakina Group

Rue Middelbourg 64A  
1170 Bruxelles  
Tél.: +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

### Investisseurs

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

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

### Médias

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