

Rapport du Conseil d'Administration du 20 mars 2007 d'Emakina Group à l'Assemblée Générale des actionnaires

EMAKINA GROUP (ALEMK)
68 % de croissance des ventes
92 % de croissance de l'EBITDA

2006. L'année du changement

1. 2006 en bref

L'année 2006 est une année millésime pour Emakina. En effet, ses activités de création de sites d'information, de campagnes interactives, d'applications e-commerce et de conseil en stratégie marketing ont connu une progression de plus de 68 % par rapport à 2005.

Première agence interactive indépendante en Belgique

Les indicateurs clés du marché, à savoir les investissements de dépenses publicitaires sur internet et les ventes en lignes indiquent des taux de croissance de plus de 35 %. Aujourd'hui, l'internet est au cœur des stratégies de communication des entreprises. Il devient un média prioritaire qui offre des possibilités incomparables de personnalisation, de réactivité, de flexibilité et de mesurabilité. Dans ce contexte de marché, nos clients nous confient des projets de plus en plus ambitieux comportant des enjeux majeurs en termes de visibilité, de communication et de ventes.

En conjuguant des talents créatifs avec des experts technologiques nous produisons des solutions innovantes et créatrices de valeur pour nos clients.

Le succès de ce positionnement nous a permis de développer nos ventes et d'afficher un taux de croissance de 68 % pour assurer notre position de leader en Belgique.

Une mise en bourse réussie

Le 7 juillet 2006, Emakina est une des premières cotations admises sur le nouveau marché d'Alternext. Ce projet a mobilisé toutes nos énergies. Cette augmentation de capital de 7,33 Millions €, nous permet d'accélérer notre croissance pour mieux servir nos clients et développer nos activités en Europe.

Notre ambition : figurer dans le top 5 des agences interactives européennes dans 5 ans. Ce projet a reçu un accueil très positif de la part de nos clients, employés et tous les partenaires associés à notre projet.

La construction d'un groupe

En 2006, Emakina a pris une participation de 50 % dans la société Be On The Net, société spécialisée en technologie Coldfusion. Cette société gère des sites à grande visibilité comme immoweb.be, rendezvous.be...

Le management du groupe, en plus d'assurer une croissance interne forte, a déployé des efforts dans la recherche de sociétés cibles, la négociation d'acquisitions et la redéfinition des règles d'organisation du groupe.

2. Commentaires sur les comptes annuels consolidés d'Emakina Group

Les résultats consolidés intègrent les filiales Emakina Belgique, Emakina France et Be on the Net. Cette dernière a été consolidée à partir du 1er Mai 2006.

Les résultats consolidés au 31/12/2006 présentent un bénéfice avant impôts de **760.027 €** pour des ventes consolidées de **8.448.424 €**.

Les capitaux propres consolidés de la société sont aujourd'hui de **8.896.576 €** par rapport à 1.133.436 € à fin 2005.

Capital	8.248.515 €
Réserves	648.061 €

Total	8.896.576 €
--------------	--------------------

L'augmentation des capitaux propres s'explique principalement par l'augmentation de capital suite à la souscription publique (**MEUR 7,33**) et par l'incorporation du bénéfice consolidé (**339.543 €**) en réserves.

En 2006, les ventes ont enregistré une croissance de 68 % par rapport à 2005. Grâce à une équipe commerciale renforcée, Emakina a acquis 32 nouveaux clients, dont 3 de dimension internationale. L'impact de ces contrats sur le chiffre d'affaires se fera pleinement sentir en 2007.

Les charges opérationnelles représentent 87 % des charges totales. Les frais de personnel (employés et consultants) comptent pour 81,6 % de ce poste. Ces charges ont progressé de 66 %, soit 2 % de moins que la croissance des ventes. Ceci s'explique entre autre par une amélioration du taux d'occupation facturable en 2006.

L'EBITDA a augmenté de 91,76 % pour atteindre **1.095.163 €**. Les amortissements et réductions de valeurs sur créances s'élèvent à 231.138 €. Ils intègrent les amortissements des frais d'introduction (73.137 €). L'EBIT est de **864.025 €** et a progressé de 90,24 % par rapport à 2005.

Les charges financières (194.701 €) se composent principalement de l'amortissement sur écarts de consolidation (116.904€).

Le placement en trésorerie court terme des fruits de notre introduction en bourse nous a permis de créer des produits financiers de 90.704 €.

Le bénéfice avant impôt pour 2006 est donc de **760.027 €**, soit une progression de 169 % par rapport à 2005.

Ces excellents résultats s'expliquent par :

- Une forte progression de notre chiffre d'affaires et par cela une meilleure utilisation de notre infrastructure.
- Une augmentation du taux d'occupation facturable du personnel de production.
- Une maîtrise des frais généraux et une amélioration des charges et des produits financiers.

Le total de nos actifs augmente de **8.995.140 €**. Cette progression est due principalement à l'augmentation de notre trésorerie suite à l'augmentation de capital, à l'augmentation des créances commerciales et du poste 'commandes en cours d'exécution'.

Les créances commerciales augmentent de 1.602.606 € à **2.756.317 €** soit de 71,99%.

Les commandes en cours d'exécution sont elles aussi en forte progression, ce qui s'explique non seulement par la croissance du chiffre d'affaires mais aussi par l'accroissement de la taille et de la durée des projets.

Les dettes opérationnelles augmentent au rythme de l'activité. Le groupe n'a pratiquement pas de dettes financières à l'exception des dettes de location-financement.

3. Commentaires sur les comptes annuels d'Emakina Group s.a.

Les capitaux propres consolidés de la société sont aujourd'hui de **8.838.562 €** par rapport à **843.508 €** fin 2005.

Capital	8.248.515 €
Réserves	46.602 €
Bénéfice reporté	543.445 €
Total	8.838.562 €

L'augmentation des capitaux propres s'explique principalement par l'augmentation de capital suite à la souscription publique et au report des bénéfices et leur mise en réserve.

La société a procédé à la reprise de la réduction de valeur sur sa participation d'Emakina Belgique pour un montant de 736.471 €. En effet, les résultats très positifs d'Emakina Belgique ne justifient plus le maintien de cette réduction de valeur.

4. Analyse des risques

La stratégie de croissance annoncée lors de la mise en bourse prévoit des acquisitions en Belgique et en Europe.

Les risques liés à ce type d'activité résident principalement dans la perte de valeur de la société cible suite aux départs de collaborateurs clés, à un manque d'intégration ou la perte de clientèle.

Pour réduire ces risques, le conseil d'administration a pris les décisions suivantes :

- Sélection des cibles sur base de leur capacité à adopter les valeurs d'Emakina et leur intérêt à des objectifs communs ;
- Adoption d'une structure groupe légère pour permettre un contrôle et un support pour l'intégration des filiales, qui garderont par ailleurs leur autonomie opérationnelle ;
- Renforcement de l'encadrement des cadres existants et nomination de nouveaux cadres pour assurer le développement de cette structure groupe.
- Adoption de la règle qui précise que le CFO group exerce une fonction hiérarchique directe sur les fonctions financières des filiales.

- Investissements en formation pour le développement des compétences.
- Mise en place d'un plan de stock-options pour le personnel.

La croissance impose la flexibilité, l'anticipation et une grande capacité de changement.

Pour limiter les risques d'instabilité liés à cette mutation, Emakina a mis en place une série d'outils pour évaluer les besoins futurs en ressources, pour rechercher des collaborateurs en permanence et pour évaluer le portefeuille commercial.

5. Perspectives

5.1 Evénements importants survenus après la clôture et susceptibles d'avoir une influence notable sur nos activités

5.1.1. Acquisition de Design is Dead

Le 14 janvier 2007, Emakina prend une participation majoritaire dans la société anversoise, **Design is Dead**, fleuron belge en web design.

Cette société a généré un chiffre d'affaires voisin de **700.000 €** et un **EBITDA** proche de **150.000 €**.

Cette acquisition renforce notre pôle créatif et notre présence dans le nord du pays.

5.1.2. Nouveaux contrats importants remportés

Plusieurs nouveaux contrats internationaux ont été remportés par Emakina dans le dernier trimestre 2006.

Par exemple : après compétition, Proximus a décidé de confier à Emakina l'ensemble de ses activités online, soit la gestion des sites, le développement de campagnes interactives (webvertising) et la gestion du direct mail électronique (e-dm).

Ce succès démontre encore une fois la pertinence du positionnement d'Emakina en tant qu'agence full service qui permet d'optimiser l'impact et la gestion de toutes les activités interactives d'une société comme Proximus.

5.2 Evolution des affaires

Après l'analyse de notre carnet de commandes, de la croissance du marché et de notre force commerciale, nous estimons notre croissance à plus de 40 % pour 2007.

Nous nous attendons à une augmentation du ratio EBITDA/Ventes par rapport à 2006.

5.3 Des nouvelles acquisitions en perspectives

Plusieurs dossiers d'acquisition tant en Belgique que dans des pays européens sont actuellement à un stade avancé d'étude.

5.4 Renforcement de notre équipe créative

A la demande de nos clients, nous allons étendre nos activités en tant qu'agence de communication. Nous allons renforcer nos équipes par l'intégration de personnel hautement qualifié et expérimenté dans les métiers de la communication, comme par exemple des consultants en stratégie marketing, directeurs artistiques, copywriters....

5.5 Plus de contrôle de gestion

Nous avons décidé d'investir dans la mise en place d'un système ERP qui nous apportera une vue intégrée et en temps réel de nos filiales et nous permettra d'analyser la rentabilité de nos équipes et l'évolution de nos indicateurs de performance (taux d'occupation, coût moyen, marge brute par département...).

6. Conflits d'intérêts entre les administrateurs et la société

Le Conseil d'administration d'Emakina Group n'a pas eu à connaître de décisions donnant lieu à l'application des articles 523 ou 524 du Code des Sociétés.

7. Activités en matière de recherche et de développement

Dans le cadre de son activité, Emakina continue à faire de la recherche dans le développement et l'implémentation de solutions technologiques. A l'exception des frais encourus en 2002 liés au projet Cassiopée, la société prend directement en charge les frais liés aux investissements dans ces domaines.

8. Succursales de la société

La société n'a pas de succursale.

9. Prestations exceptionnelles et missions particulières du commissaire

Au cours de l'exercice social, aucune prestation exceptionnelle ou mission particulière n'ont été confiées au commissaire de la société, à l'exception des honoraires des prestations de l'IPO dont le montant s'élève à 101.240 €. Le conseil d'administration autorise ce montant supérieur aux honoraires d'audit étant donné le caractère exceptionnel de ces prestations.

10. Proposition d'affectation du résultat

Dans le contexte de croissance actuelle et de mobilisation de nos ressources, nous proposons d'affecter l'entièreté des bénéfices en réserve.

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.

Bruxelles, le

11. Comptes Consolidés d'Emakina Group

ACTIF en EUR	31.12.2005	31.12.2006
		PROFORMA
ACTIFS IMMOBILISES	872.092	1.590.177
I Frais d'établissement	30.606	811.751
II Immobilisations incorporelles	23.893	
III Ecart de consolidation	673.010	606.528
IV Immobilisations corporelles	140.878	169.701
C. Mobilier et matériel roulant	75.556	107.996
D. Location-financement et droits similaires		13.043
E. Autres immobilisations corporelles	65.322	48.662
V Immobilisations financières	3.705	2.197
B. Autres entreprises	3.705	2.197
2. Créances	3.705	2.197
ACTIFS CIRCULANTS	1.983.230	10.260.285
VII Stocks et commandes en cours d'exécution	282.180	836.344
B. Commandes en cours d'exécution	282.180	836.344
VII Créances à un an au plus	1.619.733	2.950.659
A. Créances commerciales	1.602.606	2.756.317
B. Autres créances	17.127	194.342
IX Placements de trésorerie		5.698.720
B. Autres placements		5.698.720
X Valeurs disponibles	2.408	581.241
XI Comptes de régularisation	78.909	193.321
TOTAL DE L'ACTIF	2.855.322	11.850.462

PASSIF en EUR	31.12.2005	31.12.2006
		PROFORMA
CAPITAUX PROPRES	1.133.436	8.938.140
I Capital	824.919	8.248.515
IV Réserves	308.517	648.061
VII Intérêts de tiers	221	10.587
IX Provisions, impôts différés & latences fiscales		45.216
B Impôts différés		45.216
DETTES	1.721.665	2.898.083
X Dettes à plus d'un an	9.669	40.211
A. Dettes financières	9.669	40.211
3. Dettes de location-financement	9.669	40.211
XI Dettes à un an au plus	1.705.864	2.854.403
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	276.895	638.339
B. Dettes financières	167.831	270
1. Etablissements de crédit	167.831	270
C. Dettes commerciales	375.012	742.276
1. Fournisseurs	375.012	742.276
D. Acomptes reçus	338.927	511.169
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	547.199	949.293
1. Impôts	244.412	350.546
2. Rémunérations et charges sociales	302.787	598.747
F. Autres dettes		13.056
XII Comptes de régularisation	6.132	3.469
TOTAL DU PASSIF	2.855.322	11.850.462

COMPTE DE RESULTATS en EUR	31.12.2005	31.12.2006
		PROFORMA
I. Ventes et prestations	5.017.956	8.448.424
A.Chiffre d'affaires	4.721.742	7.789.674
B.Variation des en-cours	215.232	554.164
C.Production immobilisée		12.000
D.Autres produits d'exploitation	80.982	92.586
II. Coût des ventes et prestations	(4.563.785)	(7.584.399)
A. Approvisionnements et marchandises	497.034	1.152.592
1. Achats	497.034	1.152.592
B. Services et biens divers	2.038.990	2.629.570
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	1.901.055	3.562.134
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	116.937	211.411
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations+, reprises-)		19.727
G. Autres charges d'exploitation	9.769	8.964
III. Bénéfice d'exploitation	454.171	864.024
IV. Produits financiers	24	90.704
B. Produits des actifs circulants	13	90.672
C. Autres produits financiers	11	32
V. Charges financières	(172.123)	(194.701)
A. Charges des dettes	59.343	72.154
B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs	112.168	116.904
D. Autres charges financières	612	5.643
VI. Bénéfice courant avant impôts	282.072	760.027
VII. Produits exceptionnels	297	1.950
E. Autres produits exceptionnels	297	1950
VIII. Charges exceptionnelles	(38)	(3.539)
F. Autres charges exceptionnelles	38	3.539
IX. Bénéfice avant impôts	282.331	758.438
X. Impôts différés		(45.216)
B. Transferts aux impôts différés		(45.216)
XI. Impôts sur le résultat	(178.124)	(372.679)
A. Impôts	(178.124)	(375.454)
B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		2.775
XII Bénéfice de l'exercice	104.207	340.543
A. Part des tiers	92	1.000
D. Part du groupe	104.115	339.543

Comptes annuels statutaires de Emakina Group

ACTIF en EUR	31.12.2005	31.12.2006
		PROFORMA
ACTIFS IMMOBILISES	861.627	2.453.546
I Frais d'établissement		795.448
V Immobilisations financières	861.627	1.658.098
A. Entreprises liées	861.627	1.658.098
ACTIFS CIRCULANTS	16.141	6.503.886
VII Créances à un an au plus	15.503	614.880
A. Créances commerciales	8.000	192.241
B. Autres créances	7.503	422.639
VIII Placements de trésorerie		5.698.720
B. Autres placements		5.698.720
IX Valeurs disponibles	452	145.702
X Comptes de régularisation	186	44.584
TOTAL DE L'ACTIF	877.768	8.957.432
PASSIF en EUR	31.12.2005	31.12.2006
		PROFORMA
CAPITAUX PROPRES	843.508	8.838.562
I Capital	824.919	8.248.515
IV Réserves	18.000	46.602
A Réserve légale	18.000	46.602
V Bénéfice reporté	589	543.445
DETTES	34.260	118.870
IX Dettes à un an au plus	34.260	118.870
C. Dettes commerciales	365	118.099
1. Fournisseurs	365	118.099
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	771	771
1. Impôts	771	771
2. Rémunérations et charges sociales		
F. Autres dettes	33.124	
TOTAL DU PASSIF	877.768	8.957.432

COMPTE DE RESULTATS En EUR	31.12.2005	31.12.2006 PROFORMA
I. Ventes et prestations		152.265
A.Chiffre d'affaires		152.265
II. Coût des ventes et prestations	(2.635)	(409.970)
A. Approvisionnements et marchandises		
1. Achats		138.423
B. Services et biens divers	1.608	198.231
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		73.137
G. Autres charges d'exploitation	1.027	179
III. Perte d'exploitation	(2.635)	(257.705)
IV. Produits financiers	1	92.281
B. Produits des actifs circulants		92.881
C. Autres produits financiers	1	
V. Charges financières	(67)	(198)
A. Charges des dettes	67	154
D. Autres charges financières		44
VI. Perte couranet avant impôts	(2.701)	(165.022)
VII. Produits exceptionnels	297	736.471
B. Reprises de réductions de vaneur sur immobilisations financières		736.471
E.Autres produits exceptionnels	297	
IX. Bénéfice avant impôts		571.449
Perte de l'exerce avant impôts	(2.404)	
XI. Impôts sur le résultat		8
B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		8
XII Bénéfice de l'exercice		571.457
Perte de l'exercice	(2.404)	