

EMAKINA

An isometric illustration of a city and residential area. The scene includes a residential neighborhood with houses and swimming pools, a commercial district with various buildings, a construction site with a crane, and a waterfront area with a bridge. Two white callout bubbles are overlaid on the scene. The background is black.

EMAKINA
GROUP

RAPPORT
SEMESTRIEL
2012

CHIFFRES CLES DU 1^{er} SEMESTRE 2012

COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Ventes et prestations	24.700.275	19.688.147	16.035.001
Charges opérationnelles (avant amortissements)	(22.154.044)	(18.928.295)	(15.344.705)
<i>Approvisionnements et marchandises</i>	<i>4.098.131</i>	<i>3.632.247</i>	<i>1.855.678</i>
<i>Services et biens divers</i>	<i>8.209.796</i>	<i>6.605.724</i>	<i>5.785.168</i>
<i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	<i>9.756.024</i>	<i>8.674.831</i>	<i>7.649.825</i>
<i>Provisions pour risques et charges</i>	<i>0</i>	<i>(37.166)</i>	<i>(28.560)</i>
<i>Autres charges d'exploitation</i>	<i>90.093</i>	<i>52.659</i>	<i>82.594</i>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et réductions de valeur = EBITDA	2.546.231	759.852	690.296
<i>Amortissements et réductions de valeur</i>	<i>585.389</i>	<i>415.720</i>	<i>500.172</i>
Bénéfice d'exploitation	1.960.842	344.132	190.124
Résultat financier	(174.140)	(170.500)	(150.068)
Bénéfice courant avant amortissements sur écarts de consolidation	1.786.702	173.632	40.056
<i>Amortissements sur écarts de consolidation</i>	<i>725.376</i>	<i>776.751</i>	<i>482.535</i>
Résultat courant	1.061.326	(603.119)	(442.479)
Résultat exceptionnel	(14.692)	(228.007)	(132.922)
Résultat de l'exercice avant impôt	1.046.634	(831.126)	(575.401)
Impôts différés	(38.634)	(209.366)	(110.286)
Impôts sur le résultat	(598.972)	36	(40.440)
Résultat net avant amortissements sur écarts de consolidation	1.134.404	(263.705)	(243.592)
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	1.860	0	0
Résultat net semestriel	410.888	(1.040.456)	(726.127)
<i>A. Part des tiers</i>	<i>10.790</i>	<i>3.124</i>	<i>27.613</i>
<i>D. Part du groupe</i>	<i>400.098</i>	<i>(1.043.580)</i>	<i>(753.740)</i>

DONNEES PAR ACTION	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Prix de l'action	8,00	8,94	9,74
Nombre d'actions	3.833.739	3.796.869	3.496.708
Capitalisation boursière	30.669.912	33.944.009	34.057.936
Nombre de warrants souscrits	208.220	224.910	165.630
<i>Résultat courant semestriel / action (en eur)</i>	<i>0,2768</i>	<i>-0,1588</i>	<i>-0,1265</i>
<i>Part du groupe semestriel / action (en eur)</i>	<i>0,1044</i>	<i>-0,2749</i>	<i>-0,2156</i>
<i>Résultat net semestriel / action (en eur)</i>	<i>0,1071</i>	<i>-0,2740</i>	<i>-0,2077</i>
Résultat net semestriel avant amortissements sur écarts de consolidation / action (en eur)	0,2959	-0,0695	-0,0697



INTRODUCTION

Conformément aux dispositions légales incombant aux émetteurs cotés sur Alternext Bruxelles, le présent rapport semestriel 2012 reprend (i) les faits marquants du premier semestre 2012 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 2012 avec annexes explicatives et comparatif au 30 juin 2011 pour le compte de résultat et au 31 décembre 2011 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 2012.

La publication de ces comptes consolidés semestriels a été approuvée par le Conseil d'Administration du 13 septembre 2012.

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 13 septembre 2012.

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 2012 ET PERSPECTIVES D'ICI LA FIN DE L'ANNEE

Au cours du premier semestre 2012, le total des ventes s'élève à 24.700.275 EUR contre 19.688.147 EUR sur le premier semestre 2011, soit une progression de 25,5% (+23,2% à périmètre constant). Pour sa part, le bénéfice opérationnel avant amortissements (EBITDA) passe de 759.853 EUR à 2.546.231 EUR entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012 correspondant respectivement à 3,9% et 10,3% des ventes consolidées. A périmètre constant, l'EBITDA du premier semestre 2012 se situe à 10,4% des ventes consolidées.

Le premier semestre 2012 affiche un EBITDA en terme absolu (2.546 KEUR) jamais atteint dans le passé et un EBITDA exprimé en pourcentage des ventes (10,3%) correspondant au meilleur premier semestre de l'année depuis l'exercice 2007 où le premier semestre s'était soldé par un EBITDA exprimé en pourcentage des ventes proche de 11% !

Le résultat courant (avant amortissements sur écarts de consolidation) s'améliore de 1.613.070 EUR grâce à la forte croissance des ventes entraînant une évolution très favorable du bénéfice opérationnel en terme absolu et à des charges financières sous contrôle.

Le résultat net du premier semestre 2012 (avant amortissements sur écarts de consolidation) s'améliore de 1.398.109 EUR. Ceci s'explique par l'évolution significative du résultat courant combinée à un résultat exceptionnel en amélioration de 213.315 EUR et à des utilisations nettes de latences fiscales en baisse de 170.732 EUR.

Les amortissements sur écarts de consolidation (imposés par les normes comptables belges) impactent négativement le résultat net de la société de 725.376 EUR sur le premier semestre 2012 soit une baisse de 51.375 EUR par rapport à la même période 2011.

Emakina poursuit ses investissements afin de renforcer son offre de service et maintenir ainsi son avantage compétitif :

1. Les investissements significatifs réalisés en 2011 dans les domaines du « social », « mobile » et « integrated communication » ont porté leurs fruits au premier semestre 2012. Ces centres d'expertise ont permis d'élargir l'offre de service et ont été un levier de croissance important.
2. L'acquisition de l'agence de publicité TROY en mars 2011 a renforcé la stratégie « full service » d'Emakina pour la gestion des marques. Cette acquisition a permis à Emakina de renforcer ses compétences en stratégie de marques et en création de campagnes multicanaux. En Belgique, Seat a choisi début 2012 Emakina pour l'ensemble de sa communication tous canaux confondus (radio, télévision, digital, réseaux sociaux, direct marketing, affichage...), fruit de cette offre intégrée de services.
3. La prise de participation minoritaire de 25% dans l'agence média Robert & Marien au cours du premier semestre 2012 est un autre exemple de la volonté d'assurer une offre de service la plus pertinente possible pour nos clients.

De manière non exhaustive, plusieurs éléments peuvent être cités pour expliquer la croissance de la marge opérationnelle sur le premier semestre 2012: une meilleure maîtrise des coûts de production, une amélioration de l'efficacité de la production, une gestion optimisée des plannings, un renforcement du contrôle des achats externes, le développement de partenariats privilégiés avec les fournisseurs.

Dans un contexte de croissance soutenue au cours du premier semestre 2012, le niveau d'endettement financier stable, le besoin en fonds de roulement en progression modérée et la disponibilité de lignes de crédit renouvelées et adaptées assurent à Emakina Group une bonne stabilité financière qui a contribué notamment au financement, pour l'essentiel sur fonds propres, de la prise de participation majoritaire dans l'agence genevoise Label.CH début juillet 2012.

Perspectives pour la fin de l'année

La direction d'Emakina Group mise sur une progression des ventes proche de celle du premier semestre sur l'ensemble de l'année 2012, sur base de l'encours commercial. Par ailleurs, le management est confiant quant au maintien du redressement des marges sur 2012 par rapport à 2011 grâce notamment à la poursuite des actions d'optimisation menées depuis plusieurs mois.

2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2012

a. Périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2012, le périmètre de consolidation d'Emakina Group a évolué de la manière suivante suite aux investissements réalisés par Emakina Group :

Emakina Group a pris une participation de 25% dans la société Robert & Marien SPRL, une agence media belge indépendante.

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

b. Méthode de consolidation

La majorité des filiales d'Emakina Group sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Seule la société Robert & Marien SPRL dont une participation de 25% a été acquise au cours du premier semestre 2012 est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

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.

La méthode de la mise en équivalence est appliquée lorsque la société-mère déteint moins de 50% du capital de la filiale. 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). Depuis le premier semestre 2012, Emakina Group SA détient la société Robert & Marien SPRL à 25%, raison pour laquelle la méthode de consolidation utilisée est la mise en équivalence.

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

	ACTIF (EUR)	Codes	30/06/2012	31/12/2011
	ACTIFS IMMOBILISES	20/28	8.535.829	8.873.387
I	Frais d'établissement (ann. VII)	20	211.724	269.914
II	Immobilisations incorporelles (ann. VIII)	21	1.142.724	836.213
III	Ecart de consolidation (ann. XII)	9920	5.757.255	6.438.421
IV	Immobilisations corporelles (ann. IX)	22/27	1.227.032	1.088.537
B.	<i>Installations, machines et outillage</i>	23	480.659	279.251
C.	<i>Mobilier et matériel roulant</i>	24	352.342	364.057
D.	<i>Location-financement et droits similaires</i>	25	81.901	106.723
E.	<i>Autres immobilisations corporelles</i>	26	312.130	338.506
V	Immobilisations financières (ann. I à IV et X)	28	197.094	240.302
A.	<i>Entreprises mises en équivalence</i>	9921	7.650	0
	<i>1. Participations</i>	99211	7.650	0
B.	<i>Autres entreprises</i>	284/8	189.444	240.302
	<i>1. Participations, actions et parts</i>	284	4.285	128.323
	<i>2. Créances</i>	285/8	185.159	111.979
	ACTIFS CIRCULANTS	29/58	22.862.570	20.442.876
VI	Créances à plus d'un an	29	332.686	387.874
C.	<i>Impôts différés</i>	292	332.686	387.874
VII	Stocks et commandes en cours d'exécution	3	6.370.857	3.616.979
B.	<i>Commandes en cours d'exécution</i>	37	6.370.857	3.616.979
VIII	Créances à un an au plus	40/41	12.792.981	13.826.031
A.	<i>Créances commerciales</i>	40	11.830.279	13.362.358
B.	<i>Autres créances</i>	41	962.702	463.673
IX	Placements de trésorerie	50/53	57.500	0
B.	<i>Autres placements</i>	51/53	57.500	0
X	Valeurs disponibles	54/58	2.624.010	2.203.255
XI	Comptes de régularisation	490/1	684.536	408.737
	TOTAL DE L'ACTIF	20/58	31.398.399	29.316.263

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

	PASSIF (EUR)	Codes	30/06/2012	31/12/2011
	CAPITAUX PROPRES	10/15	10.495.726	10.097.133
I	Capital <i>A. Capital Souscrit</i>	10 <i>100</i>	9.204.889 <i>9.204.889</i>	9.204.889 <i>9.204.889</i>
II	Primes d'émission	11	3.024.043	3.024.043
IV	Réserves consolidées (ann. XI)	9910	(1.731.387)	(2.131.485)
VI	Ecart de conversion	9911	(2.237)	(732)
VII	Subsides en capital	15	418	418
	INTERETS DE TIERS		16.943	7.460
VIII	Intérêts de tiers	9913	16.943	7.460
	PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES	16	110.879	127.434
IX A.	Provisions pour risques et charges <i>4. Autres risques et charges</i>	160/5 <i>163/5</i>	16.932 <i>16.932</i>	16.932 <i>16.932</i>
IX B.	Impôts différés et latences fiscales (ann. VI, B)	168	93.947	110.502
	DETTES	17/49	20.774.851	19.084.236
X	Dettes à plus d'un an (ann. XIII)	17	507.973	443.356
A.	<i>Dettes financières</i>	<i>170/4</i>	<i>507.973</i>	<i>443.356</i>
	<i>1. Emprunts subordonnés</i>		<i>11.259</i>	<i>24.500</i>
	<i>3. Dettes de location-financement</i>	<i>172</i>	<i>344.541</i>	<i>334.001</i>
	<i>5. Autres emprunts</i>	<i>174</i>	<i>152.173</i>	<i>84.855</i>
XI	Dettes à un an au plus (ann. XIII)	42/48	19.680.953	18.412.781
A.	<i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>	<i>42</i>	<i>390.781</i>	<i>1.215.005</i>
B.	<i>Dettes financières</i>	<i>43</i>	<i>3.459.530</i>	<i>2.064.400</i>
	<i>1. Etablissements de crédit</i>	<i>430/8</i>	<i>1.528.572</i>	<i>894.371</i>
	<i>2. Autres emprunts</i>	<i>439</i>	<i>1.930.958</i>	<i>1.170.029</i>
C.	<i>Dettes commerciales</i>	<i>44</i>	<i>3.888.516</i>	<i>4.723.962</i>
	<i>1. Fournisseurs</i>	<i>440/4</i>	<i>3.888.516</i>	<i>4.723.962</i>
D.	<i>Acomptes reçus</i>	<i>46</i>	<i>5.123.787</i>	<i>4.953.413</i>
E.	<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	<i>45</i>	<i>4.335.810</i>	<i>3.638.534</i>
	<i>1. Impôts</i>	<i>450/3</i>	<i>1.663.133</i>	<i>1.194.410</i>
	<i>2. Rémunérations et charges sociales</i>	<i>454/9</i>	<i>2.672.677</i>	<i>2.444.124</i>
F.	<i>Autres dettes</i>	<i>47/48</i>	<i>2.482.529</i>	<i>1.817.467</i>
XII	Comptes de régularisation	492/3	585.925	228.099
	TOTAL DU PASSIF	10/49	31.398.399	29.316.263

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

	COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	Codes	30/06/2012	30/06/2011
I.	Résultat d'exploitation			
1.	Ventes et prestations	70/74	24.700.275	19.688.147
	<i>A. Chiffre d'affaires (ann. XIV, A)</i>	70	21.346.560	18.399.168
	<i>B. Variations des commandes en cours</i>	71	2.753.879	1.096.041
	<i>C. Production immobilisée</i>	72	204.529	0
	<i>D. Autres produits d'exploitation</i>	74	395.307	192.938
2.	Coût des ventes et prestations	60/64	(22.739.433)	(19.344.015)
	<i>A. Approvisionnements et marchandises</i>	60	4.098.131	3.632.247
	<i>1. Achats</i>	600/8	4.098.131	3.632.247
	<i>B. Services et biens divers</i>	61	8.209.796	6.605.724
	<i>C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XIV, B)</i>	62	9.756.024	8.674.831
	<i>D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	630	462.236	452.169
	<i>E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations+, reprises-)</i>	631/4	123.153	-36.449
	<i>F. Provisions pour risques et charges (dotations+, reprises-)</i>	635/7	0	-37.166
	<i>G. Autres charges d'exploitation</i>	640/8	90.093	52.659
3.	Bénéfice d'exploitation	70/64	1.960.842	344.132
	<i>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et RDV = EBITDA</i>		2.546.231	759.852
II.	Résultats financiers			
1.	Produits financiers	75	7.851	16.340
	<i>A. Produits des immos financières</i>		1.155	(54)
	<i>B. Produits des actifs circulants</i>	751	2.111	16.165
	<i>C. Autres produits financiers</i>	752/9	4.585	229
2.	Charges financières	65	(907.367)	(963.591)
	<i>A. Charges des dettes</i>	650	176.629	133.591
	<i>B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs</i>	9961	725.376	776.751
	<i>D. Autres charges financières</i>	652/9	5.362	53.249
3.	Résultat courant avant impôts	70/65	1.061.326	(603.119)

COMPTE DE RESULTATS (Suite) (EUR)			30/06/2012	30/06/2011
III.	Résultats exceptionnels			
1.	Produits exceptionnels	76	35.970	136.900
	<i>A. Reprise d'amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	760	0	3.592
	<i>C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnelles</i>	761	35.957	112.000
	<i>D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	763	0	0
	<i>E. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, C)</i>	764/9	13	21.308
2.	Charges exceptionnelles	66	(50.662)	(364.907)
	<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	0
	<i>C. Provisions pour risques et charges exceptionnels</i>	662	48.457	0
	<i>D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	663	205	0
	<i>E. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, C)</i>	664/8	2.000	364.907
IV.	Résultat de l'exercice avant impôt	70/66	1.046.634	(831.126)
V.	Impôts différés	68/78	(38.634)	(209.366)
	<i>A. Prélèvements</i>	780	16.554	16.770
	<i>B. Transferts</i>	680	(55.188)	(226.135)
VI.	Impôts sur le résultat	67/77	(598.972)	36
	<i>A. Impôts (ann. XIV, D)</i>	670/3	598.972	36
	<i>B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales</i>	77	0	0
VII	Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées	70/67	409.028	(1.040.456)
VIII	Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	9976	1.860	0
IX	Résultat consolidé	9976	410.888	(1.040.456)
	<i>A. Part des tiers</i>	99761	10.790	3.124
	<i>D. Part du groupe</i>	99762	400.098	(1.043.580)

e. Tableau de financement (EUR)

OPERATION D'EXPLOITATION	30/06/2012	30/06/2011
Résultat du groupe	400.098	-1.043.580
Résultat des tiers	10.790	-40.901
Résultat des sociétés MEE	1.860	0
Amortissements	1.187.612	1.225.329
Réductions de valeur	123.153	-36.449
Provisions	12.500	-149.166
Transferts aux impôts différés	55.188	226.135
Prélèvements sur impôts différés	-16.554	-16.770
Résultat net sur cessions d'actifs	206	0
Marge brute d'autofinancement	1.774.853	164.599
Variations des postes de l'actif circulant	-2.183.024	-2.552.918
Variations des postes du passif à c/t	1.042.866	3.586.426
Variation du besoin en fonds de roulement	-1.140.158	1.033.508
Trésorerie d'exploitation	634.695	1.198.107
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	30/06/2012	30/06/2011
Acquisitions d'actifs immobilisés	-904.308	-1.057.513
<i>Immobilisations corporelles et incorporelles</i>	<i>-848.462</i>	<i>-702.900</i>
<i>Immobilisations financières</i>	<i>-55.846</i>	<i>-354.613</i>
Nouveaux prêts accordés	-73.180	-25.370
Total des investissements	-977.488	-1.082.883
Cessions d'actifs immobilisés	128.024	18.536
Total des désinvestissements	128.024	18.536
Trésorerie d'investissement	-849.464	-1.064.347
OPERATIONS DE FINANCEMENT	30/06/2012	30/06/2011
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés par la maison mère	0	-400.000
Dividendes versés aux tiers	0	-31.184
Variations des emprunts et dettes financières	635.524	79.390
Trésorerie de financement	635.524	-351.794
Variation de trésorerie	420.755	-218.034

f. Annexes aux comptes consolidés

ANNEXE 1				30 juin 2012*		
Dénomination et adresse	Méthode de consolidation	Détention %	Variation %	Capitaux propres	EBITDA**	Résultat net
Emakina Belgique SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0463.478.965	Globale	100%	0%	1.786.299	2.064.135	729.550
The Reference.FR SARL Avenue Gambetta 41 92928 Paris La Défense Cedex France	Globale	100%	0%	-98.594	-2.117	-2.858
Emakina.EU SPRL Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0456.608.593	Globale	70%	0%	55.165	247.850	33.552
Emakina.FR SA Rue Atlantis 4 - Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges France	Globale	99,9%	0%	447.252	525.224	327.493
Emakina.NL BV Boompjes 548 3011 XZ Rotterdam Pays-Bas	Globale	100%	0%	39.031	104.224	-2.548
The Reference NV Stapelplein 70 9000 Gent Belgique BE 0474.475.203	Globale	100%	0%	934.908	478.303	113.546
Design Is Dead BVBA Stadswaag 8 2000 Antwerpen Belgique BE 0457.419.732	Globale	100%	0%	182.391	295.664	105.078
Emakina Media SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0806.579.150	Globale	80%	0%	-67.719	92.101	59.186
PKA Wanabe SA Drève Richelle 161 L1 1410 Waterloo Belgique BE 0437.615.005	Globale	100%	0%	121.822	53.929	26.037
Robert & Marien SPRL Rue Middelbourg 64 B 1170 Watermael-Boitsfort Belgique	Mise en équivalence	25%	25%	30.519	10.614	7.423
Emakina.UK Ltd New Bridge Street 35 London EC4V 6BW United-Kingdom	Globale	55%	0%	-106.109	-66.425	-65.887

* Données statutaires pour les six premiers mois 2012 telles que reprises pour les besoins de la consolidation.

** EBITDA calculé avant management fees

ANNEXE VI B. IMPÔTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES

	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Ventilation de la rubrique 168 du Passif - Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001)		
Au terme de l'exercice précédent	110.502	136.498
Latences fiscales sur activation de coûts d'acquisition	0	7.759
Régularisation de latences fiscales	-16.555	-33.755
Au terme de l'exercice	93.947	110.502

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

	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Ventilation de la rubrique 41 de l'Actif - Impôts différés		
Au terme de l'exercice précédent	387.874	563.162
Activation d'impôts différés	0	130.029
Utilisation d'impôts différés	-55.188	-305.317
Au terme de l'exercice	332.686	387.874

Impôts différés actifs reconnus chez The Reference et Emakina.NL correspondant aux soldes des pertes fiscales récupérables sur 5 ans.

ANNEXE VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	269.913	385.692
Mutations de l'exercice :		
- Nouveaux frais engagés	0	0
- Amortissements (-)	-58.189	-115.779
- Variation de périmètre (-)	0	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	211.724	269.913
Dont frais de constitution et d'augmentation de capital	209.654	267.843
Dont autres frais d'établissement	2.070	2.070

ANNEXE VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	<u>R & D</u>		<u>Concession, brevets, licences</u>		<u>Goodwill</u>	
	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
a/ Valeur d'acquisition						
Au terme de l'exercice précédent	712.199	443.984	1.545.932	1.155.688	217.411	209.411
Mutations de l'exercice :						
- Acquisitions	292.711	268.215	99.080	390.244	70.000	8.000
- Cessions et désaffectations (-)	0	0	0	0	0	0
- Transferts	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	1.004.910	712.199	1.645.012	1.545.932	287.411	217.411
C/ Amortissements et réductions de valeur						
Au terme de l'exercice précédent	443.984	441.714	1.137.297	886.555	58.048	42.965
Mutations de l'exercice :						
- Actées	7.893	2.270	138.549	250.742	8.838	15.083
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations (-)	0	0	0	0	0	0
- Transferts	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	451.877	443.984	1.275.846	1.137.297	66.886	58.048
d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c	553.033	268.215	369.166	408.635	220.525	159.363

ANNEXE IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	<u>Installations, machines, outillage</u>		<u>Mobilier, Matériel roulant</u>		<u>Location-financement</u>		<u>Autres immos</u>	
	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
a/ Valeur d'acquisition								
Au terme de l'exercice précédent	903.651	708.516	1.718.276	1.566.909	696.704	641.099	627.254	330.949
Mutations de l'exercice :								
- Acquisitions	296.164	195.135	78.251	194.884	0	55.605	12.256	312.805
- Cessions et désaffectations (-)	0	0	0	-43.517	0	0	0	-16.500
- Transferts	0	0	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	1.199.815	903.651	1.796.527	1.718.276	696.704	696.704	639.510	627.254
C/ Amortissements et réductions de valeur								
Au terme de l'exercice précédent	624.400	477.165	1.354.219	1.222.500	589.981	471.554	288.748	227.156
Mutations de l'exercice :								
- Actées	94.756	147.235	89.965	168.797	24.823	118.427	38.632	63.655
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations (-)	0	0	0	-37.078	0	0	0	-2.063
- Transferts	0	0	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	719.156	624.400	1.444.184	1.354.219	614.804	589.981	327.380	288.748
d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c	480.659	279.251	352.343	364.057	81.900	106.723	312.130	338.506

ANNEXE X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
1/ Participations		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	128.323	142.384
Mutations de l'exercice :		
- Additions	11.635	0
- Réductions de valeur	0	-14.061
- Cession	-128.023	-14.061
- Reprises de réductions de valeur	0	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	11.935	128.323
1/ Créances		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	111.979	81.947
Mutations de l'exercice :		
- Additions	73.180	30.032
- Remboursements	0	0
- Autres	0	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	185.159	111.979

ANNEXE XI. ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES

	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Réserve consolidée au terme de l'exercice précédent	-2.131.485	-862.861
Mutations de l'exercice		
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	400.098	-868.624
- Autres variations	0	-400.000
- <i>Dividende versé par Emakina Group</i>	<i>0</i>	<i>-400.000</i>
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	-1.731.387	-2.131.485

ANNEXE XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION

	V.C. Nette au terme de l'exercice précédent	Variations dues à une variation du % de détention	Amortissements	V.C. Nette au terme de l'exercice
Emakina Belgique	0		0	0
Emakina France	0		0	0
Emakina.EU	36.406		6.955	29.451
Design Is Dead	391.474		60.227	331.247
Emakina.NL	1.294.343		194.151	1.100.192
Emakina.FR	3.102.409		271.891	2.830.518
The Reference	1.238.270		169.087	1.069.183
Emakina Media	176.286		9.375	166.911
PKA Wanabe	177.832		12.264	165.568
Emakina.UK	21.401		1.427	19.974
Robert & Marien	0	44.211	0	44.211
TOTAL	6.438.421	44.211	725.377	5.757.255

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

	Echéant dans l'année		> 1 an et < 5 ans		> 5 ans			
	Rubrique 42		Rubrique 17		Rubrique 17		Total général	
	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Emprunts subordonnés		111.289	11.259	24.500	-	-	11.259	135.789
Dettes de location – financement et assimilés	390.781	1.099.288	344.541	334.001	-	-	735.322	1.433.289
Etablissement de crédit					-	-	0	-
Autres emprunts		4.428	152.173	84.855	-	-	152.173	89.283
TOTAL	390.781	1.215.005	507.973	443.356	-	-	898.754	1.658.361

ANNEXE XIV. RESULTATS

	Exercice (6 mois)	Exercice précédent (6 mois)
A. Chiffre d'affaires du groupe en Belgique (rubrique 70/74)	19.758.500	15.865.400
B11. Effectif moyen du personnel	386	338
<i>Ouvriers</i>	1	1
<i>Employés</i>	292	263
<i>Personnel de direction</i>	24	20
<i>Autres</i>	69	54
B12. Frais de personnel (rubrique 62)	9.756.024	8.674.830
B13. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	330	298
C2. Autres charges exceptionnelles (rubrique 664/8)	2.000	364.907
<i>Accord à l'amiable litige</i>	0	268.332
<i>Autres</i>	2.000	96.575

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 210.317 EUR
- Lignes de crédit pour 4.025.000 EUR

Engagements importants relatifs aux participations :

- Caution solidaire d'Emakina Group envers The Reference (bancaire) : 200.000 EUR.
 - Corporate guarantee d'Emakina Group envers Emakina Belgique (bancaire) : 1.250.000 EUR.
 - Caution solidaire d'Emakina Group envers Design Is Dead (bancaire): 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 2012 sont identiques aux règles appliquées au 31 décembre 2011. Veuillez dès lors vous reporter au rapport annuel du 31 décembre 2011 disponible sur notre site internet (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 2012, 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 2012

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de EMAKINA GROUP SA (la "Société") arrêté au 30 juin 2012, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2012. 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 13 septembre 2012

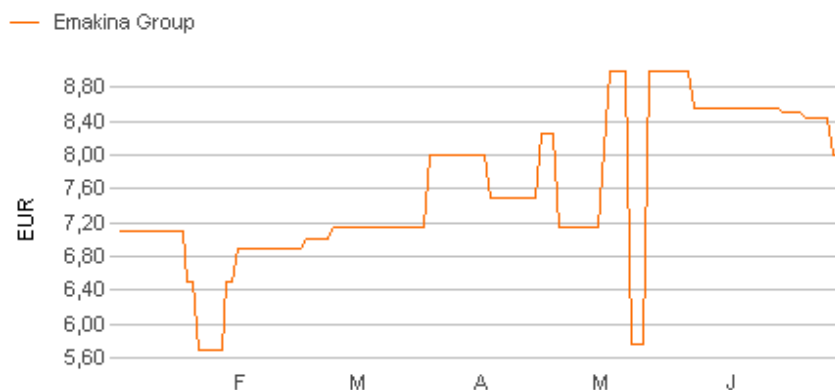
Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par

Eric Golenvaux
Associé

Ref : 09EG0016

5. RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

- **Evolution de la cotation sur les 6 premiers mois 2012**



- **Calendrier financier**

Communiqué de presse annuel 2012: 15 mars 2013

Rapport financier annuel 2012: 2 avril 2013

Assemblée générale ordinaire 2013: 22 avril 2013

Rapport financier semestriel 2013 : 13 septembre 2013

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
 Director of Media Relations
 Tél.: +32 2 788 79 73
 E-mail : lma@emakina.eu