

40	12/06/2009	BE 0464.812.221	45	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	09221.00362	C 1.1

NAT.	Date du dépôt	N°	P.	U.	D.	C 1.1
------	---------------	----	----	----	----	-------

**COMPTES ANNUELS EN EUROS**

DENOMINATION: EMAKINA GROUP

Forme juridique: Société anonyme

Adresse: Rue Middelbourg N°: 64 A Bte:

Code postal: 1170 Commune: Watermael-Boitsfort

Pays: Belgique

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de Bruxelles

Adresse Internet \*: www.emakina.com

Numéro d'entreprise BE 0464.812.221

DATE 03 / 05 / 2007 du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTES ANNUELS approuvés par l'assemblée générale du 22 / 04 / 2009

et relatifs à l'exercice couvrant la période du 01 / 01 / 2008 au 31 / 12 / 2008

Exercice précédent du 01 / 01 / 2007 au 31 / 12 / 2007

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont / ~~ne sont pas~~ identiques à ceux publiés antérieurement

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

*Antwerp CD Center BVBA*      *Buizegemlei 105, 2650 Edegem, Belgique*      *Administrateur*  
N°: BE 0455.976.808           *14/04/2006 - 22/04/2010*

Représenté(es) par:

*John DEPREZ*      *Buizegemlei 105, 2650 Edegem, Belgique*

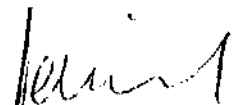
*Denis STEISEL*      *Père de Deken 20, 1040 Etterbeek, Belgique*      *Administrateur*  
*14/04/2006 - 22/04/2010*


*Brice Le Blévenec*      *Chaussée St Job 699, 1180 Uccle, Belgique*      *Administrateur*  
*14/04/2006 - 22/04/2010*

*Karim CHOUIKRI*      *Avenue François Folie 24 boîte 20, 1180 Uccle, Belgique*      *Administrateur*  
*14/04/2006 - 22/04/2009*

Documents joints aux présents comptes annuels:

Nombre total de pages déposées: 33 Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet: 5.2.1, 5.2.4, 5.3.1, 5.3.2, 5.3.3, 5.3.4, 5.3.5, 5.3.6, 5.4.2, 5.5.2, 5.8, 5.11, 5.16, 5.17.2, 8, 9

  
Signature  
Denis Steisel  
Administrateur Délégué

  
Signature  
Brice Le Blévenec  
Administrateur

\* Mention facultative.

## LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

Magnus SCHILLER	Chaussée de la Hulpe 150, 1180 Uccle, Belgique	Administrateur 20/07/2006 - 22/04/2009
Marc WAHA	Avenue Louise 200 boîte 112, 1050 Ixelles, Belgique	Administrateur 20/07/2006 - 22/04/2009
Gautier Bataille de Longprey	Avenue de l'Espinette Centrale 48, 1640 Rhode-Saint-Genèse, Belgique	Administrateur 20/07/2006 - 22/04/2009
François GILLET	Avenue Boulogne Billancourt 37, 1330 Rixensart, Belgique	Administrateur 20/07/2006 - 22/04/2009
ERNST & YOUNG Réviseurs d'entreprises SCCRL N°: BE 0446.334.711	De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, Belgique	Commissaire 22/04/2008 - 25/04/2011

Représenté(es) par:

Eric GOLENVAUX  
(Réviseur d'entreprises)

**DECLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VERIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLEMENTAIRE**

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels ~~ONT~~ **n'ont pas** \* été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous : les nom, prénoms, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise\*\*,
- B. L'établissement des comptes annuels\*\*,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

\* Biffer la mention inutile.

\*\* Mention facultative.

## BILAN APRÈS RÉPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ACTIF</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b> .....		20/28	7.247.837	6.550.743
<b>Frais d'établissement</b> .....	5.1	20	577.755	686.328
<b>Immobilisations incorporelles</b> .....	5.2	21	363.651	30.736
<b>Immobilisations corporelles</b> .....	5.3	22/27	.....	.....
Terrains et constructions .....		22	.....	.....
Installations, machines et outillage .....		23	.....	.....
Mobilier et matériel roulant .....		24	.....	.....
Location-financement et droits similaires .....		25	.....	.....
Autres immobilisations corporelles .....		26	.....	.....
Immobilisations en cours et acomptes versés .....		27	.....	.....
<b>Immobilisations financières</b> .....	5.4/			
Entreprises liées .....	5.5.1	28	6.306.431	5.833.679
Participations .....	5.14	280/1	6.304.756	5.833.504
Créances .....		280	6.304.756	5.833.504
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation .....		281	.....	.....
Participations .....	5.14	282/3	.....	.....
Créances .....		282	.....	.....
Autres immobilisations financières .....		283	.....	.....
Actions et parts .....		284/8	1.675	175
Créances et cautionnements en numéraire .....		284	.....	.....
		285/8	1.675	175
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b> .....		29/58	3.180.505	2.476.492
<b>Créances à plus d'un an</b> .....		29	.....	.....
Créances commerciales .....		290	.....	.....
Autres créances .....		291	.....	.....
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b> .....		3	.....	.....
Stocks .....		30/36	.....	.....
Approvisionnements .....		30/31	.....	.....
En-cours de fabrication .....		32	.....	.....
Produits finis .....		33	.....	.....
Marchandises .....		34	.....	.....
Immeubles destinés à la vente .....		35	.....	.....
Acomptes versés .....		36	.....	.....
Commandes en cours d'exécution .....		37	.....	.....
<b>Créances à un an au plus</b> .....		40/41	2.830.355	2.063.378
Créances commerciales .....		40	2.305.772	690.781
Autres créances .....		41	524.583	1.372.597
<b>Placements de trésorerie</b> .....	5.5.1/			
Actions propres .....	5.6	50/53	24.766	344.996
Autres placements .....		50	.....	.....
		51/53	24.766	344.996
<b>Valeurs disponibles</b> .....		54/58	283.889	40.273
<b>Comptes de régularisation</b> .....	5.6	490/1	41.495	27.845
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b> .....		20/58	10.428.342	9.027.235

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PASSIF</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b> ..... (+)/(-)		10/15	9.252.119	8.760.489
<b>Capital</b> .....	5.7	10	8.306.413	8.248.515
Capital souscrit .....		100	8.306.413	8.248.515
Capital non appelé .....		101	.....	.....
<b>Primes d'émission</b> .....		11	.....	.....
<b>Plus-values de réévaluation</b> .....		12	.....	.....
<b>Réserves</b> .....		13	331.533	46.602
Réserve légale .....		130	64.960	46.602
Réserves indisponibles .....		131	266.573	.....
Pour actions propres .....		1310	.....	.....
Autres .....		1311	266.573	.....
Réserves immunisées .....		132	.....	.....
Réserves disponibles .....		133	.....	.....
<b>Bénéfice (Perte) reporté(e)</b> ..... (+)/(-)		14	614.173	465.372
<b>Subsides en capital</b> .....		15	.....	.....
<b>Avance aux associés sur répartition de l'actif net</b> .....		19	.....	.....
<b>PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS</b> .....		16	.....	.....
<b>Provisions pour risques et charges</b> .....		160/5	.....	.....
Pensions et obligations similaires .....		160	.....	.....
Charges fiscales .....		161	.....	.....
Grosses réparations et gros entretien .....		162	.....	.....
Autres risques et charges .....	5.8	163/5	.....	.....
<b>Impôts différés</b> .....		168	.....	.....
<b>DETTES</b> .....		17/49	1.176.223	266.746
<b>Dettes à plus d'un an</b> .....	5.9	17	.....	.....
Dettes financières .....		170/4	.....	.....
Emprunts subordonnés .....		170	.....	.....
Emprunts obligataires non subordonnés .....		171	.....	.....
Dettes de location-financement et assimilées .....		172	.....	.....
Etablissements de crédit .....		173	.....	.....
Autres emprunts .....		174	.....	.....
Dettes commerciales .....		175	.....	.....
Fournisseurs .....		1750	.....	.....
Effets à payer .....		1751	.....	.....
Acomptes reçus sur commandes .....		176	.....	.....
Autres dettes .....		178/9	.....	.....
<b>Dettes à un an au plus</b> .....		42/48	1.175.036	266.746
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année .....	5.9	42	.....	.....
Dettes financières .....		43	.....	.....
Etablissements de crédit .....		430/8	.....	.....
Autres emprunts .....		439	.....	.....
Dettes commerciales .....		44	759.633	161.327
Fournisseurs .....		440/4	759.633	161.327
Effets à payer .....		441	.....	.....
Acomptes reçus sur commandes .....		46	.....	.....
Dettes fiscales, salariales et sociales .....	5.9	45	103.877	47.419
Impôts .....		450/3	60.711	27.436
Rémunérations et charges sociales .....		454/9	43.166	19.983
Autres dettes .....		47/48	311.526	58.000
<b>Comptes de régularisation</b> .....	5.9	492/3	1.187	.....
<b>TOTAL DU PASSIF</b> .....		10/49	10.428.342	9.027.235

## COMPTE DE RÉSULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Ventes et prestations</b> .....		70/74	1.637.313	699.261
Chiffre d'affaires .....	5.10	70	1.628.889	591.225
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction) .....(+)/(-)		71	.....	.....
Production immobilisée .....		72	.....	.....
Autres produits d'exploitation .....	5.10	74	8.424	108.036
<b>Coût des ventes et des prestations</b> .....(+)/(-)		60/64	1.765.310	1.491.309
Approvisionnements et marchandises .....		60	.....	.....
Achats .....		600/8	.....	.....
Stocks: réduction (augmentation) .....(+)/(-)		609	.....	.....
Services et biens divers .....		61	1.378.555	1.259.972
Rémunérations, charges sociales et pensions .....(+)/(-)	5.10	62	260.681	122.127
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		630	125.658	109.121
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) .....(+)/(-)		631/4	.....	.....
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) .....(+)/(-)	5.10	635/7	.....	.....
Autres charges d'exploitation .....	5.10	640/8	416	89
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....(-)		649	.....	.....
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b> .....(+)/(-)		9901	-127.997	-792.048
<b>Produits financiers</b> .....		75	500.724	715.154
Produits des immobilisations financières .....		750	440.468	580.602
Produits des actifs circulants .....		751	60.227	134.552
Autres produits financiers .....	5.11	752/9	29	.....
<b>Charges financières</b> .....(+)/(-)	5.11	65	5.567	1.179
Charges des dettes .....		650	4.715	415
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) .....(+)/(-)		651	.....	.....
Autres charges financières .....(+)/(-)		652/9	852	764
<b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts</b> .....(+)/(-)		9902	367.160	-78.073

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Produits exceptionnels</b> .....		76	.....	.....
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		760	.....	.....
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières .....		761	.....	.....
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels .....		762	.....	.....
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés .....		763	.....	.....
Autres produits exceptionnels .....	5.11	764/9	.....	.....
<b>Charges exceptionnelles</b> .....		66	.....	.....
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		660	.....	.....
Réductions de valeur sur immobilisations financières .....		661	.....	.....
Provisions pour risques et charges exceptionnelles: dotations (utilisations) .....		662	.....	.....
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés .....		663	.....	.....
Autres charges exceptionnelles .....	5.11	664/8	.....	.....
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....		669	.....	.....
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b> .....		9903	367.160	-78.073
<b>Prélèvements sur les impôts différés</b> .....		780	.....	.....
<b>Transfert aux impôts différés</b> .....		680	.....	.....
<b>Impôts sur le résultat</b> .....	5.12	67/77	.....	.....
Impôts .....		670/3	.....	.....
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales ...		77	.....	.....
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b> .....		9904	367.160	-78.073
<b>Prélèvements sur les réserves immunisées</b> .....		789	.....	.....
<b>Transfert aux réserves immunisées</b> .....		689	.....	.....
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter</b> .....		9905	367.160	-78.073

## AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b> .....(+)/(-)	9906	832.532	465.372
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter .....(+)/(-)	(9905)	367.160	-78.073
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent .....(+)/(-)	14P	465.372	543.445
<b>Prélèvements sur les capitaux propres</b> .....	791/2	.....	.....
sur le capital et les primes d'émission .....	791	.....	.....
sur les réserves .....	792	.....	.....
<b>Affectations aux capitaux propres</b> .....	691/2	18.358	.....
au capital et aux primes d'émission .....	691	.....	.....
à la réserve légale .....	6920	18.358	.....
aux autres réserves .....	6921	.....	.....
<b>Bénéfice (Perte) à reporter</b> .....(+)/(-)	(14)	614.173	465.372
<b>Intervention d'associés dans la perte</b> .....	794	.....	.....
<b>Bénéfice à distribuer</b> .....	694/6	200.000	.....
Rémunération du capital .....	694	200.000	.....
Administrateurs ou gérants .....	695	.....	.....
Autres allocataires .....	696	.....	.....



**ANNEXE**

**ETAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b> .....	20P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	686.328
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Nouveaux frais engagés .....	8002	.....	
Amortissements .....	8003	108.573	
Autres .....	8004	.....	
		.....(+)/(-)	
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b> .....	(20)	577.755	
<b>Dont</b>			
Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts et autres frais d'établissement .....	200/2	577.755	
Frais de restructuration .....	204	.....	

**CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES**

**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice** .....

**Mutations de l'exercice**

Acquisitions, y compris la production immobilisée .....

Cessions et désaffectations .....

Transferts d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)

**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice** .....

**Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice** .....

**Mutations de l'exercice**

Actés .....

Repris .....

Acquis de tiers .....

Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....

Transférés d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)

**Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice** .....

**VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE** .....

Codes	Exercice	Exercice précédent
8052P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8022	350.000	
8032	.....	
8042	.....	
8052	350.000	
8122P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8072	10.938	
8082	.....	
8092	.....	
8102	.....	
8112	.....	
8122	10.938	
211	339.062	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>GOODWILL</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8053P	xxxxxxxxxxxxxxxx	30.736
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8023	.....	
Cessions et désaffectations .....	8033	.....	
Transferts d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8043	.....	
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8053	30.736	
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8123P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8073	6.147	
Repris .....	8083	.....	
Acquis de tiers .....	8093	.....	
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8103	.....	
Transférés d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8113	.....	
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8123	6.147	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	212	24.589	

## ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIÉES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice .....	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	5.833.503
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions .....	8361	471.252	
Cessions et retraits .....	8371	.....	
Transferts d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8381	.....	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice .....	8391	6.304.755	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8411	.....	
Acquises de tiers .....	8421	.....	
Annulées .....	8431	.....	
Transférées d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8441	.....	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8451	.....	
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8521P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8471	.....	
Reprises .....	8481	.....	
Acquises de tiers .....	8491	.....	
Annulées à la suite de cessions et retraits .....	8501	.....	
Transférées d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8511	.....	
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8521	.....	
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8551P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutations de l'exercice</b> .....(+)/(-)	8541	.....	
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8551	.....	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(280)	6.304.756	
<b>ENTREPRISES LIÉES - CRÉANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	281P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions .....	8581	.....	
Remboursements .....	8591	.....	
Réductions de valeur actées .....	8601	.....	
Réductions de valeur reprises .....	8611	.....	
Différences de change .....(+)/(-)	8621	.....	
Autres .....(+)/(-)	8631	.....	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(281)	.....	
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	8651	.....	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice .....	8393P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions .....	8363	.....	
Cessions et retraits .....	8373	.....	
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8383	.....	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice .....	8393	.....	
Plus-values au terme de l'exercice .....	8453P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8413	.....	
Acquises de tiers .....	8423	.....	
Annulées .....	8433	.....	
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8443	.....	
Plus-values au terme de l'exercice .....	8453	.....	
Réductions de valeur au terme de l'exercice .....	8523P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8473	.....	
Reprises .....	8483	.....	
Acquises de tiers .....	8493	.....	
Annulées à la suite de cessions et retraits .....	8503	.....	
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8513	.....	
Réductions de valeur au terme de l'exercice .....	8523	.....	
Montants non appelés au terme de l'exercice .....	8553P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice ..... (+)/(-)	8543	.....	
Montants non appelés au terme de l'exercice .....	8553	.....	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(284)	.....	
<b>AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	175
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions .....	8583	1.500	
Remboursements .....	8593	.....	
Réductions de valeur actées .....	8603	.....	
Réductions de valeur reprises .....	8613	.....	
Différences de change ..... (+)/(-)	8623	.....	
Autres ..... (+)/(-)	8633	.....	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(285/8)	1.675	
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	8653	.....	

## INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

## PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
<b>EMAKINA BELGIQUE</b> BE 0463.478.965 Société anonyme Rue Middelbourg 64 A, 1170 Watermael-Boitsfort, Belgique  Actions ordinaires	4.794	99,96	0,04	31/12/2008	EUR	495.407	243.896
<b>EMAKINA FRANCE</b> Société anonyme Bld Sébastopol 52, Paris 13 <sup>e</sup> , France  Actions ordinaires	750	100,0		31/12/2008	EUR	-73.074	7.529
<b>EMAKINA.EU</b> BE 0456.608.593 Société privée à responsabilité limitée Rue Middelbourg 64 A, 1170 Watermael-Boitsfort, Belgique  Actions ordinaires	1.250	100,0		31/12/2008	EUR	29.700	88.097
<b>THE REFERENCE NV</b> BE 0474.475.203 Stapelplein 70, 9000 Gent, Belgique  Actions ordinaires	19.497.610	100,0		31/12/2008	EUR	-676.591	336.854
<b>REFLECT</b> Société anonyme Rue Atlantis 4 - Parc d'Ester-BP 26840-87068 Limoges Cedex, , France  Actions ordinaires	2.401	50,0	0,02	31/12/2008	EUR	696.144	597.174
<b>DESIGN IS DEAD</b> BE 0457.419.732 Société privée à responsabilité limitée Stadwaag 8, 2000 Antwerpen, Belgique  Actions ordinaires	510	68,0		31/12/2008	EUR	476.889	222.018
<b>SUNTZU BV</b> Boompjes 548 - 3011 XZ Rotterdam, , Pays-Bas  Actions ordinaires	18.000	100,0		31/12/2008	EUR	84.843	-31.468

**PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PLACEMENTS DE TRÉSORERIE - AUTRES PLACEMENTS</b>			
<b>Actions et parts</b> .....	51	.....	.....
Valeur comptable augmentée du montant non appelé .....	8681	.....	.....
Montant non appelé .....	8682	.....	.....
<b>Titres à revenu fixe</b> .....	52	.....	.....
Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit .....	8684	.....	.....
<b>Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit</b> .....	53	24.766	344.996
Avec une durée résiduelle ou de préavis			
d'un mois au plus .....	8686	24.766	344.996
de plus d'un mois à un an au plus .....	8687	.....	.....
de plus d'un an .....	8688	.....	.....
<b>Autres placements de trésorerie non repris ci-avant</b> .....	8689	.....	.....

**COMPTES DE RÉGULARISATION**

**Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important**

	Exercice
<i>Charges à reporter</i> .....	33.098
<i>Produits acquis</i> .....	8.397
.....	.....
.....	.....

**ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT**

**ETAT DU CAPITAL**

**Capital social**

Capital souscrit au terme de l'exercice .....  
 Capital souscrit au terme de l'exercice .....

Codes	Exercice	Exercice précédent
100P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	8.248.515
(100)	8.306.413	

**Modifications au cours de l'exercice**

*Augmentation de capital* .....  
 .....  
 .....

Codes	Valeur	Nombre d'actions
	57.898	24.124
	.....	.....
	.....	.....
	.....	.....
	8.306.412	3.459.533
	.....	.....
	.....	.....
8702	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.410.503
8703	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.049.030

**Représentation du capital**

**Catégories d'actions**

*Actions ordinaires* .....  
 .....  
 .....  
 Actions nominatives .....  
 Actions au porteur .....

**Capital non libéré**

Capital non appelé .....  
 Capital appelé, non versé .....  
 Actionnaires redevables de libération .....  
 .....  
 .....

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
(101)	.....	XXXXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
	.....	.....
	.....	.....
	.....	.....

**Actions propres**

Détenues par la société elle-même  
 Montant du capital détenu .....  
 Nombre d'actions correspondantes .....  
 Détenues par ses filiales  
 Montant du capital détenu .....  
 Nombre d'actions correspondantes .....

Codes	Exercice
8721	.....
8722	.....
8731	.....
8732	.....
8740	.....
8741	.....
8742	.....
8745	112.200
8746	1.134.232
8747	112.200
8751	.....

**Engagement d'émission d'actions**

Suite à l'exercice de droits de conversion  
 Montant des emprunts convertibles en cours .....  
 Montant du capital à souscrire .....  
 Nombre maximum correspondant d'actions à émettre .....  
 Suite à l'exercice de droits de souscription  
 Nombre de droits de souscription en circulation .....  
 Montant du capital à souscrire .....  
 Nombre maximum correspondant d'actions à émettre .....

**Capital autorisé non souscrit** .....



**Parts non représentatives du capital**

Répartition

Nombre de parts ..... 8761

Nombre de voix qui y sont attachées ..... 8762

Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même ..... 8771

Nombre de parts détenues par les filiales ..... 8781

Codes	Exercice
8761	.....
8762	.....
8771	.....
8781	.....

**STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RÉSULTE DES DÉCLARATIONS REÇUES PAR L'ENTREPRISE**

*Structure sur base des déclarations de transparence au 31/12/2008:  
 TWO4TWO SA - Rue du Bois de Greffier - 1380 Lasne-Ch-St-Lambert  
 N° d'entreprise BE 0444.222.683 - Date de déclaration: 07/07/2006*

## ETAT DES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

	Codes	Exercice
<b>VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE</b>		
<b>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</b>		
Dettes financières .....	8801	.....
Emprunts subordonnés .....	8811	.....
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8821	.....
Dettes de location-financement et assimilées .....	8831	.....
Etablissements de crédit .....	8841	.....
Autres emprunts .....	8851	.....
Dettes commerciales .....	8861	.....
Fournisseurs .....	8871	.....
Effets à payer .....	8881	.....
Acomptes reçus sur commandes .....	8891	.....
Autres dettes .....	8901	.....
<b>Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année .....</b>	<b>(42)</b>	.....
<b>Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir</b>		
Dettes financières .....	8802	.....
Emprunts subordonnés .....	8812	.....
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8822	.....
Dettes de location-financement et assimilées .....	8832	.....
Etablissements de crédit .....	8842	.....
Autres emprunts .....	8852	.....
Dettes commerciales .....	8862	.....
Fournisseurs .....	8872	.....
Effets à payer .....	8882	.....
Acomptes reçus sur commandes .....	8892	.....
Autres dettes .....	8902	.....
<b>Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir .....</b>	<b>8912</b>	.....
<b>Dettes ayant plus de 5 ans à courir</b>		
Dettes financières .....	8803	.....
Emprunts subordonnés .....	8813	.....
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8823	.....
Dettes de location-financement et assimilées .....	8833	.....
Etablissements de crédit .....	8843	.....
Autres emprunts .....	8853	.....
Dettes commerciales .....	8863	.....
Fournisseurs .....	8873	.....
Effets à payer .....	8883	.....
Acomptes reçus sur commandes .....	8893	.....
Autres dettes .....	8903	.....
<b>Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir .....</b>	<b>8913</b>	.....

**DETTES GARANTIES** (comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)**Dettes garanties par les pouvoirs publics belges**

	Codes	Exercice
Dettes financières .....	8921	.....
Emprunts subordonnés .....	8931	.....
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8941	.....
Dettes de location-financement et assimilées .....	8951	.....
Etablissements de crédit .....	8961	.....
Autres emprunts .....	8971	.....
Dettes commerciales .....	8981	.....
Fournisseurs .....	8991	.....
Effets à payer .....	9001	.....
Acomptes reçus sur commandes .....	9011	.....
Dettes salariales et sociales .....	9021	.....
Autres dettes .....	9051	.....
<b>Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges .....</b>	<b>9061</b>	<b>.....</b>
<b>Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise</b>		
Dettes financières .....	8922	.....
Emprunts subordonnés .....	8932	.....
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8942	.....
Dettes de location-financement et assimilées .....	8952	.....
Etablissements de crédit .....	8962	.....
Autres emprunts .....	8972	.....
Dettes commerciales .....	8982	.....
Fournisseurs .....	8992	.....
Effets à payer .....	9002	.....
Acomptes reçus sur commandes .....	9012	.....
Dettes fiscales, salariales et sociales .....	9022	.....
Impôts .....	9032	.....
Rémunérations et charges sociales .....	9042	.....
Autres dettes .....	9052	.....
<b>Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise .....</b>	<b>9062</b>	<b>.....</b>

**DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES****Impôts** (rubrique 450/3 du passif)

	Codes	Exercice
Dettes fiscales échues .....	9072	.....
Dettes fiscales non échues .....	9073	60.711
Dettes fiscales estimées .....	450	.....
<b>Rémunérations et charges sociales</b> (rubrique 454/9 du passif)		
Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale .....	9076	.....
Autres dettes salariales et sociales .....	9077	43.166

**COMPTES DE RÉGULARISATION**

**Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important**

.....  
.....  
.....  
.....

Exercice
.....
.....
.....
.....

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
<b>Chiffre d'affaires net</b>			
Ventilation par catégorie d'activité			
.....			
.....			
.....			
Ventilation par marché géographique			
.....			
.....			
.....			
<b>Autres produits d'exploitation</b>			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	740		
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
<b>Travailleurs inscrits au registre du personnel</b>			
Nombre total à la date de clôture	9086	3	2
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087	3,1	1,5
Nombre d'heures effectivement prestées	9088	4.854	2.599
<b>Frais de personnel</b>			
Rémunérations et avantages sociaux directs	620	175.229	92.033
Cotisations patronales d'assurances sociales	621	43.096	18.974
Primes patronales pour assurances extralégales	622		
Autres frais de personnel	623	42.357	11.121
Pensions de retraite et de survie	624		
<b>Provisions pour pensions et obligations similaires</b>			
Dotations (utilisations et reprises)	635		
<b>Réductions de valeur</b>			
Sur stocks et commandes en cours			
Actées	9110		
Reprises	9111		
Sur créances commerciales			
Actées	9112		
Reprises	9113		
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
Constitutions	9115		
Utilisations et reprises	9116		
<b>Autres charges d'exploitation</b>			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	640		
Autres	641/8	416	89
<b>Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise</b>			
Nombre total à la date de clôture	9096		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	9097		
Nombre d'heures effectivement prestées	9098		
Frais pour l'entreprise	617		

**IMPÔTS ET TAXES**

	Codes	Exercice
<b>IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT</b>		
<b>Impôts sur le résultat de l'exercice</b> .....	9134	.....
Impôts et précomptes dus ou versés .....	9135	15.765
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif .....	9136	15.765
Suppléments d'impôts estimés .....	9137	.....
<b>Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs</b> .....	9138	.....
Suppléments d'impôts dus ou versés .....	9139	.....
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés .....	9140	.....
<b>Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé</b>		
Dépenses non admises .....		12.000
Revenus définitivement taxés .....		418.445
.....		.....
.....		.....

**Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice**

	Codes	Exercice
<b>Sources de latences fiscales</b>		
<b>Latences actives</b> .....	9141	1.287.922
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs .....	9142	890.918
Autres latences actives		
Intérêts notionnels .....		397.004
.....		.....
<b>Latences passives</b> .....	9144	.....
Ventilation des latences passives		
.....		.....
.....		.....

**TAXES SUR LA VALEUR AJOUTÉE ET IMPÔTS À CHARGE DE TIERS**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte</b>			
A l'entreprise (déductibles) .....	9145	283.404	147.931
Par l'entreprise .....	9146	307.207	135.845
<b>Montants retenus à charge de tiers, au titre de</b>			
Précompte professionnel .....	9147	134.163	94.070
Précompte mobilier .....	9148	955	.....

**DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

	Codes	Exercice
<b>GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS</b> .....	9149	.....
<b>Dont</b>		
Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise .....	9150	.....
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise .....	9151	.....
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise .....	9153	.....
<b>GARANTIES RÉELLES</b>		
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés .....	9161	.....
Montant de l'inscription .....	9171	.....
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription .....	9181	.....
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés .....	9191	.....
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause .....	9201	.....
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés .....	9162	.....
Montant de l'inscription .....	9172	.....
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription .....	9182	.....
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés .....	9192	.....
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause .....	9202	.....
<b>BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN</b>		
.....		
.....		
.....		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS</b>		
.....		
.....		
.....		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CÉSSION D'IMMOBILISATIONS</b>		
.....		
.....		
.....		
<b>MARCHÉ À TERME</b>		
<b>Marchandises achetées (à recevoir)</b> .....	9213	.....
<b>Marchandises vendues (à livrer)</b> .....	9214	.....
<b>Devises achetées (à recevoir)</b> .....	9215	.....
<b>Devises vendues (à livrer)</b> .....	9216	.....

**ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES**

**LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS**

*Autres engagements importants relatifs aux participations :*

- *Engagement vis-à-vis des minoritaires de Design Is Dead pour le rachat du solde des parts pour un montant de 206 K€ conditionné à des obligations de résultat.*
- *Engagement au travers d'options d'achat vis-à-vis des minoritaires de Reflect SA pour le rachat du solde des parts pour un montant variable en fonction de la rentabilité.*
- *Engagement vis-à-vis des anciens actionnaires de Suntzu concernant 2 compléments de prix potentiels à payer sur conditionné un niveau de chiffre d'affaire. Le montant du complément de prix 2009 s'élève à 500 K€.*

**LE CAS ÉCHÉANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU RÉGIME COMPLÉMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉ AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE**

**PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À L'ENTREPRISE ELLE-MÊME**

**Montant estimé des engagements résultant, pour l'entreprise, de prestations déjà effectuées ..**

Bases et méthodes de cette estimation

.....  
 .....  
 .....

Codes	Exercice
9220	.....



**RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIÉES</b>			
<b>Immobilisations financières</b> .....	(280/1)	6.304.756	5.833.504
Participations .....	(280)	6.304.756	5.833.504
Créances subordonnées .....	9271	.....	.....
Autres créances .....	9281	.....	.....
<b>Créances sur les entreprises liées</b> .....	9291	2.646.913	1.860.371
A plus d'un an .....	9301	.....	.....
A un an au plus .....	9311	2.646.913	1.860.371
<b>Placements de trésorerie</b> .....	9321	.....	.....
Actions .....	9331	.....	.....
Créances .....	9341	.....	.....
<b>Dettes</b> .....	9351	500.885	18.347
A plus d'un an .....	9361	.....	.....
A un an au plus .....	9371	500.885	18.347
<b>Garanties personnelles et réelles</b>			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées .....	9381	900.000	400.000
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise .....	9391	.....	.....
<b>Autres engagements financiers significatifs</b> .....	9401	.....	.....
<b>Résultats financiers</b>			
Produits des immobilisations financières .....	9421	440.468	580.602
Produits des actifs circulants .....	9431	60.227	6.484
Autres produits financiers .....	9441	28	.....
Charges des dettes .....	9461	.....	.....
Autres charges financières .....	9471	.....	.....
<b>Cession d'actifs immobilisés</b>			
Plus-values réalisées .....	9481	.....	.....
Moins-values réalisées .....	9491	.....	.....
<b>ENTREPRISES AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION</b>			
<b>Immobilisations financières</b> .....	(282/3)	.....	.....
Participations .....	(282)	.....	.....
Créances subordonnées .....	9272	.....	.....
Autres créances .....	9282	.....	.....
<b>Créances</b> .....	9292	.....	.....
A plus d'un an .....	9302	.....	.....
A un an au plus .....	9312	.....	.....
<b>Dettes</b> .....	9352	.....	.....
A plus d'un an .....	9362	.....	.....
A un an au plus .....	9372	.....	.....

**RELATIONS FINANCIÈRES AVEC**

**LES ADMINISTRATEURS ET GÉRANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES**

	Codes	Exercice
<b>Créances sur les personnes précitées</b> .....	9500	.....
Conditions principales des créances .....		
.....		
<b>Garanties constituées en leur faveur</b> .....	9501	.....
Conditions principales des garanties constituées .....		
.....		
<b>Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur</b> .....	9502	.....
Conditions principales des autres engagements .....		
.....		
<b>Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable</b>		
Aux administrateurs et gérants .....	9503	895.528
Aux anciens administrateurs et anciens gérants .....	9504	.....

**LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)**

	Codes	Exercice
<b>Emoluments du (des) commissaire(s)</b> .....	9505	15.870
<b>Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)</b>		
Autres missions d'attestation .....	95061	9.100
Missions de conseils fiscaux .....	95062	6.000
Autres missions extérieures à la mission révisorale .....	95063	.....
<b>Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)</b>		
Autres missions d'attestation .....	95081	.....
Missions de conseils fiscaux .....	95082	.....
Autres missions extérieures à la mission révisorale .....	95083	.....

**Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés**

**DÉCLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS****INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIÉTÉS RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS****L'entreprise établit et publie des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion****INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR L'ENTREPRISE SI ELLE EST FILIALE OU FILIALE COMMUNE**

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'(des) entreprise(s) mère(s) et indication si cette (ces) entreprise(s) mère(s) établit (établissent) et publie(nt) des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation\*:

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus\*:

---

\* Si les comptes de l'entreprise sont consolidés à plusieurs niveaux, les renseignements sont donnés d'une part pour l'ensemble le plus grand et d'autre part pour l'ensemble le plus petit d'entreprises dont l'entreprise fait partie en tant que filiale et pour lequel des comptes consolidés sont établis et publiés.

**BILAN SOCIAL**

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise: 218

**ETAT DES PERSONNES OCCUPÉES**

**TRAVAILLEURS INSCRITS AU REGISTRE DU PERSONNEL**

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP)	3P. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP)
	(exercice)	(exercice)	(exercice)	(exercice précédent)
<b>Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent</b>				
Nombre moyen de travailleurs .....	100 2,3	1,0	3,1 (ETP)	1,5 (ETP)
Nombre d'heures effectivement prestées ...	101 3.698	1.156	4.854 (T)	2.599 (T)
Frais de personnel .....	102 .....	.....	260.682 (T)	122.128 (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire .....	103 xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx	..... (T)	..... (T)

**A la date de clôture de l'exercice**

Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel .....

**Par type de contrat de travail**

Contrat à durée indéterminée .....

Contrat à durée déterminée .....

Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....

Contrat de remplacement .....

**Par sexe et niveau d'études**

Hommes .....

de niveau primaire .....

de niveau secondaire .....

de niveau supérieur non universitaire .....

de niveau universitaire .....

Femmes .....

de niveau primaire .....

de niveau secondaire .....

de niveau supérieur non universitaire .....

de niveau universitaire .....

**Par catégorie professionnelle**

Personnel de direction .....

Employés .....

Ouvriers .....

Autres .....

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
105	2	1	2,8
110	2	1	2,8
111	.....	.....	.....
112	.....	.....	.....
113	.....	.....	.....
120	2	.....	2,0
1200	.....	.....	.....
1201	2	.....	2,0
1202	.....	.....	.....
1203	.....	.....	.....
121	.....	1	0,8
1210	.....	.....	.....
1211	.....	1	0,8
1212	.....	.....	.....
1213	.....	.....	.....
130	.....	.....	.....
134	2	1	2,8
132	.....	.....	.....
133	.....	.....	.....

**PERSONNEL INTÉRIMAIRE ET PERSONNES MISES À LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE**

**Au cours de l'exercice**

Nombre moyen de personnes occupées .....  
 Nombre d'heures effectivement prestées .....  
 Frais pour l'entreprise .....

Codes	1. Personnel intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de l'entreprise
150	.....	.....
151	.....	.....
152	.....	.....

**TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE**

**ENTRÉES**

**Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice** .....

**Par type de contrat de travail**

Contrat à durée indéterminée .....  
 Contrat à durée déterminée .....  
 Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....  
 Contrat de remplacement .....

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
205	4	.....	4,0
210	3	.....	3,0
211	1	.....	1,0
212	.....	.....	.....
213	.....	.....	.....

**SORTIES**

**Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice** .....

**Par type de contrat de travail**

Contrat à durée indéterminée .....  
 Contrat à durée déterminée .....  
 Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....  
 Contrat de remplacement .....

**Par motif de fin de contrat**

Pension .....  
 Prépension .....  
 Licenciement .....  
 Autre motif .....  
 le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prester des services au profit de l'entreprise comme indépendants .....

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
305	3	.....	3,0
310	2	.....	2,0
311	1	.....	1,0
312	.....	.....	.....
313	.....	.....	.....
340	.....	.....	.....
341	.....	.....	.....
342	.....	.....	.....
343	3	.....	3,0
350	.....	.....	.....

**RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE**

**Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur**

Nombre de travailleurs concernés .....  
 Nombre d'heures de formation suivies .....  
 Coût net pour l'entreprise .....  
     dont coût brut directement lié aux formations .....  
     dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs .....  
     dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire) .....

Codes	Hommes	Codes	Femmes
5801	1	5811	.....
5802	40	5812	.....
5803	6.690	5813	.....
58031	6.690	58131	.....
58032	.....	58132	.....
58033	.....	58133	.....
<b>Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur</b>			
5821	.....	5831	.....
5822	.....	5832	.....
5823	.....	5833	.....
<b>Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur</b>			
5841	.....	5851	.....
5842	.....	5852	.....
5843	.....	5853	.....

**RÈGLES D'ÉVALUATION**

## RÈGLES D'ÉVALUATION

## 1. Evaluation de l'actif

## Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont évalués à la valeur d'acquisition; les frais de restructuration et de recherche et développement, autres que ceux acquis de tiers, sont évalués à leur coût de revient.

Les frais d'établissement et d'augmentation de capital sont amortis linéairement prorata temporis sur une période de 5 ans.

Les frais liés à l'IPO sont amortis sur une période de 8 ans.

## Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont portées à l'actif du bilan à leur prix d'acquisition, de revient ou d'apport.

Les taux d'amortissement appliqués sont les suivants :

Frais de recherche et développement: prorata temporis-méthode linéaire-taux : 25%  
Brevets, concessions, licences : prorata temporis-méthode linéaire- taux : 20%  
Logiciels : prorata temporis-méthode linéaire- taux : 33%

Les immobilisations incorporelles dont l'utilisation n'est pas limitée dans le temps ne font l'objet de réductions de valeur qu'en cas de moins-value ou de dépréciations durables.

## Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont portées à l'actif du bilan à leur prix d'acquisition, de revient ou d'apport. Les frais accessoires sont pris en charge aux cours de l'exercice.

Toutes les immobilisations corporelles sont amorties linéairement prorata temporis. Par catégorie d'immobilisations corporelles, les taux d'amortissement appliqués sont les suivants :

Installations, aménagements et agencements : de 5 à 20%

Machines et outillage : de 20 à 33%

Mobilier : de 20 à 33%

Matériel de bureau : de 20 à 33%

Matériel informatique : de 20 à 33%

Voitures : de 20 à 25%

La TVA non déductible sur les voitures est activée.

Les immobilisations corporelles d'occasion sont amorties linéairement sur base d'un taux compris entre 20 et 50%.

Les immobilisations corporelles dont l'utilisation n'est pas limitée dans le temps ne font l'objet de réductions de valeur qu'en cas de moins-value ou de dépréciation durable.

## Immobilisations financières

Les actions et créances sont évaluées à leur valeur d'acquisition, frais accessoires exclus.

Les créances sur des entreprises liées ou avec un lien de participation sont reprises sous les

immobilisations financières si l'intention est de supporter le créancier de manière durable. Ces créances sont portées au bilan à leur valeur nominale.

Les participations et les actions, reprises sous cette rubrique, font l'objet de réductions de valeur en cas de moins-value ou de dépréciation durables justifiées par la situation, la rentabilité ou les perspectives de la société dans laquelle les participations ou les actions sont détenues.

Les créances reprises sous cette rubrique, font l'objet de réductions de valeur si leur remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

Créances à plus d'un an et à un an au plus

Les créances à plus ou moins un an sont portées au bilan à leur valeur nominale et font l'objet de réduction de valeur si leur remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

Placements de trésorerie et valeurs disponibles

Les avoirs auprès d'établissements de crédit sont évalués à leur valeur nominale. Les avoirs en devises sont convertis au taux de change en vigueur au jour de la clôture de l'exercice. Les plus-values et moins-values latentes sur devises étrangères sont enregistrées en compte de résultat.

## 2. Evaluation du passif

Provision pour risques et charges

Chaque année, le Conseil d'Administration évalue avec prudence, sincérité et bonne foi les provisions nécessaires. Ces provisions sont individualisées en fonction de la nature des risques et charges de même nature qu'elles sont appelées à couvrir. Elles ne sont pas maintenues dans la mesure où elles excèdent en fin d'exercice une appréciation actuelle des charges et risques en considération desquels elles ont été constituées.

Dettes à plus d'un an et à un an au plus

Les dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Les engagements découlant des droits d'usage dont l'entreprise dispose sur des immobilisations corporelles en vertu des contrats de location-financement ou des contrats similaires sont chaque année évalués à concurrence de la partie des versements échelonnés prévus au contrat, représentant la reconstitution en capital de la valeur du bien, objet du contrat.

## 3. Réévaluation

Les immobilisations corporelles et les participations et actions, qui sont reprises sous les immobilisations financières, ne font pas l'objet de réévaluation.

## 4. Devises étrangères

Les créances et les dettes en devises étrangères sont portées en compte au cours en vigueur lors de leur création. Les créances et les dettes exprimées en devise étrangère sont converties à la fin de l'exercice au taux de clôture sauf si celles-ci sont garanties spécifiquement. Les écarts de conversion qui en découlent sont imputés au compte de résultats si le calcul par monnaie donne lieu à un écart négatif et ils sont repris sur les comptes de régularisation du passif si le calcul par monnaie donne lieu à un écart positif.

## 5. Latences fiscales

Lorsque cela s'avère nécessaire, des provisions pour latences fiscales sont comptabilisées au



Nr.	BE 0464.812.221	C7
-----	-----------------	----

passif du bilan et sont calculées au taux d'imposition qui sera probablement d'application au moment où les différences temporaires cessent d'exister, et dans la mesure où une imposition réelle existera. La société ne comptabilise pas de latences fiscales actives.

0464.812.221

## Rapport du Conseil d'Administration du 17 mars 2009 d'Emakina Group à l'Assemblée Générale des actionnaires.

### 1. Exposé des faits marquants de l'exercice et de l'évolution des activités du Groupe Emakina

#### Très forte croissance des ventes

En 2008, les ventes consolidées d'Emakina Group ont atteint 31.484.834 EUR par rapport à 17.371.543 EUR l'année précédente, soit une progression de 81% qui se révèle près de deux fois supérieure aux prévisions annoncées en août 2008. A périmètre constant, la croissance des ventes en 2008 atteint 55%.

Plusieurs facteurs expliquent cette forte croissance :

- Le développement de l'activité des filiales acquises en 2007 dont la contribution au résultat 2008 représente plus de la moitié de l'EBITDA (résultat opérationnel avant amortissements) consolidé 2008. Cette performance confirme la stratégie de croissance externe adoptée par Emakina Group depuis son introduction sur Alternext en 2006.
- La création de nouveaux centres d'expertise (voir ci-après).
- Le gain de nouveaux clients et projets internationaux grâce aux synergies commerciales et opérationnelles qui ont été mises en place entre les différentes entités du réseau. Les agences du groupe Emakina prennent désormais en charge des projets d'envergure européenne grâce à leur présence en Belgique, en France et aux Pays-Bas. Cette demande va probablement s'amplifier avec la crise économique qui oblige les groupes internationaux à mutualiser et rationaliser leurs investissements.

En 2008, de nouveaux clients comme Air France KLM, Bekaert, Panasonic France, Aero Mexico ou Pfizer Europe ont par ailleurs choisi une agence du groupe Emakina comme partenaire pour assurer leur présence sur les nouveaux médias.

#### Deux nouvelles entités

L'année écoulée a également vu la création de deux nouvelles entités au sein d'Emakina Group : Emakina/Media et Emakina.EU (ex B. On The Net) dont les activités opérationnelles ont débuté durant le second semestre 2008. Emakina/Media est la première agence média du marché belge qui se consacre uniquement aux médias numériques et interactifs. Grâce à ce know-how, Emakina offre ainsi la possibilité aux annonceurs d'intégrer les nouveaux médias en amont de leur réflexion stratégique, sans compromis avec les canaux traditionnels. Pour sa part, Emakina.EU est une nouvelle agence qui se concentre sur les institutions européennes et internationales afin de proposer un service dédié à ce type d'organisations et les aider à mieux répondre aux défis de la construction européenne et de la mondialisation des échanges.

#### Emakina consolide son statut de leader du marché belge

Véritable baromètre du marché des agences web en Belgique, le Top 50 du magazine Inside propose tous les douze mois un classement des principaux joueurs de notre secteur. En 2008, ce Top 50 a de nouveau consacré Emakina comme la première agence interactive sur le marché belge.

0464.812.221

### Création des centres d'expertise

Face à l'explosion des nouveaux médias, les entreprises sont désormais en quête de solutions intégrées qui combinent tous les aspects du marketing interactif : plan médias, marketing des moteurs de recherche, vidéo etc. Afin de répondre à cette demande croissante d'intégration entre ces multiples canaux, le groupe Emakina a déployé en 2008 pas moins de sept centres d'expertise autonomes : Emakina/aprilFIRST, Emakina/Media, Emakina/Direct, Emakina/Perform, Emakina/Mobile, Emakina/Social et Emakina/Motion.

### Plus de 27 récompenses pour le groupe Emakina

En 2008, les productions des agences Emakina ont remporté plus de 27 distinctions à travers le monde. Parmi les plus prestigieuses, citons notamment les trois Webby Awards (alias les « Oscars de l'Internet ») reçus par « I Need To Go » et le site de la collection automne/hiver 2007 réalisé pour la marque de mode Wrangler.

## **2. Commentaires sur les comptes consolidés d'Emakina Group**

Au cours de l'exercice 2008, le périmètre de consolidation d'Emakina Group a évolué de la manière suivante suite aux investissements réalisés par Emakina Group:

- Acquisition de 70% des parts d'Emakina Media SA au 1<sup>er</sup> octobre 2008;
- Acquisition de 16% de parts additionnelles (52% à 68%) de Design Is Dead BVBA au 1<sup>er</sup> avril 2008.

Pour rappel, du fait de l'élargissement du périmètre de consolidation en 2007, le compte de résultat consolidé d'Emakina Group au 31 décembre 2007 reprenait 12 mois de résultat d'Emakina Group, d'Emakina Belgique, d'Emakina France, de B. On The Net, 9 mois de résultat de Design Is Dead, 8 mois de résultat de Suntzu, 7 mois de résultat de Reflect et 4 mois de résultat de The Reference.

L'ensemble des filiales d'Emakina Group sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale et préparés conformément aux normes comptable belges.

### Compte de résultats

Comme déjà indiqué, les ventes sont passées de 17.371.543 € en 2007 à 31.484.834 € en 2008 soit une croissance de 81% ce qui représente une performance significativement au-dessus des prévisions initiales de 25.000.000 € pour l'exercice 2008. A périmètre constant (en considérant 12 mois de résultat pour toutes les filiales sous contrôle d'Emakina Group au 31 décembre 2007), les ventes progressent de 55%.

Le coût des ventes et des prestations représentent 93,5 % du total des ventes en 2008 par rapport à 93,3% en 2007. De manière plus détaillée, le montant des achats correspondent à 18% du total des ventes en 2008 contre 15% en 2007 et s'explique par un recours accru à la sous-traitance sur projets. Les services et biens divers s'élèvent à 32% du total des ventes en 2008 tout comme en 2007. Les charges de personnel par rapport aux ventes totales diminuent en 2008 (41%) par rapport à 2007 (43%) et se justifie par l'évolution du périmètre de consolidation entre les 2 exercices.

Le montant des amortissements sur immobilisations (in)corporelles progressent de 369.583 € à 629.935 € suite essentiellement à (i) l'extension du périmètre de consolidation (plein effet des acquisitions 2007 se produit en 2008), aux (ii) investissements réalisés en matériel IT pour accompagner la croissance et l'implémentation de notre nouvel outil intégré de gestion.

B

0464 8A2.221

Le bénéfice d'exploitation passe de 1.162.573 EUR en 2007 à 2.050.829 EUR en 2008 soit une hausse de 76%. Par ailleurs, l'EBITDA (bénéfice opérationnel avant amortissements) progresse de 69% en 2008 pour atteindre 2.686.862 EUR par rapport à 1.576.603 EUR l'année antérieure.

Le montant des amortissements sur écarts de consolidation (goodwills) comptabilisé parmi les charges financières, conformément aux normes comptable belges, passe de 470.556 EUR en 2007 à 891.000 EUR en 2008 suite aux différentes acquisitions intervenues en 2007 et le fait que les amortissements portent en 2008 sur 12 mois contrairement à l'exercice précédent. Les charges des dettes progressent de 159.282 EUR en 2007 à 287.105 EUR en 2008 tandis que les produits financiers passent pour ces mêmes périodes de 139.644 EUR à 22.449 EUR du fait de l'investissement des fonds levés au-cours de l'IPO de juillet 2006 dans les acquisitions intervenues en 2007.

Le résultat exceptionnel positif 2008 de 45.918 EUR résulte majoritairement de reprises de provisions pour risques et charges liées à des litiges opposant d'anciens employés à l'une de nos filiales qui se sont concluent favorablement. Pour rappel, le résultat exceptionnel négatif 2007 de 130.114 EUR résultait essentiellement d'un règlement à l'amiable d'un contentieux.

Le bénéfice avant impôt progresse de 528.929 EUR à 900.554 EUR, soit une progression de 66%.

En 2008, le produit d'impôts différés de 467.500 EUR s'explique principalement par l'activation d'une partie des latences fiscales issues des pertes reportées récupérables de notre filiale The Reference tandis que la charge d'impôts différés de 185.583 EUR correspond essentiellement aux utilisations des latences fiscales actives relatives à notre filiale The Reference du fait du profit réalisé en 2008.

Le bénéfice après impôt passe de 641.930 EUR en 2007 à 390.275 EUR en 2008. Cette évolution s'explique par un impact favorable moindre des impôts différés en 2008 par rapport à 2007 et par un impôt sur le résultat qui a doublé en 2008 par rapport à 2007.

#### Bilan

Les frais d'établissement correspondent essentiellement aux frais liés à l'introduction en bourse de la société en juillet 2006. La baisse de 100.045 EUR observée en 2008 correspond aux amortissements appliqués sur une période de 8 ans.

Le montant des écarts de consolidation, correspondant aux coûts des acquisitions des participations y compris les frais annexes, évoluent de 5.829.471 EUR en 2007 à 5.415.980 EUR en 2008 du fait des amortissements appliqués sur une période de 8 ans.

La hausse nette de 211.310 EUR observée en 2008 des immobilisations corporelles se justifie pour l'essentiel par le cout du développement du nouvel outil intégré de gestion et par diverses licences acquises en cours d'exercice.

La hausse des impôts différés qui progressent de 650.000 EUR fin 2007 à 931.842 EUR fin 2008 se justifie par une activation complémentaire du stock de pertes fiscales reportables relatives à notre filiale The Reference conformément au traitement comptable adopté en 2007.

L'augmentation de 20% des commandes en-cours d'exécution au 31 décembre 2008 par rapport au 31 décembre 2007 s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires.

Les placements de trésorerie et les valeurs disponibles demeurent au total relativement stables au 31 décembre 2008 par rapport au 31 décembre 2007.

0464.812.224

L'augmentation de 38% des créances à un an au plus qui s'élèvent à 10.774.837 EUR au 31 décembre 2008 par rapport à 7.821.791 EUR au 31 décembre 2007 s'explique par les mêmes raisons que les commandes en-cours d'exécution mais aussi par un niveau de facturation très élevé en décembre 2008.

Les capitaux propres consolidés de la société s'élèvent à 9.729.505 EUR au 31 décembre 2008 par rapport à 9.382.179 EUR au 31 décembre 2007. Cette variation s'explique pour l'essentiel par l'incorporation de la part groupe du résultat consolidé 2008 de 25.874 EUR aux réserves mais aussi par l'augmentation de capital intervenue au 1er juillet 2008 de 57.897 EUR qui a entraîné la constitution d'une réserve indisponible de 266.573 EUR pour refléter la prime d'émission.

Capital	8.306.412 EUR
Réserves	1.423.093 EUR
<b>Total</b>	<b>9.729.505 EUR</b>

Le montant des intérêts de tiers de 493.893 EUR correspond aux revenus consolidés reportés détenus par les minoritaires de Design Is Dead (32%), Reflect SA (49,98%), Media (30%).

La provision pour risques et charges correspond aux obligations liées à un ancien plan de réorganisation d'une de nos nouvelles filiales.

Les impôts différés passif de 203.576 EUR au 31 décembre 2008 par rapport à 200.651 EUR au 31 décembre 2007 correspondent aux frais annexes liés aux acquisitions activés en consolidation au travers des goodwill.

Les dettes à plus d'un an (et à plus d'un an échéant dans l'année) correspondent principalement à des financements obtenus pour les importants investissements IT réalisés en 2007 et 2008 (immobilisations corporelles et incorporelles) ce qui explique la croissance de 34% observée en 2008 par rapport à 2007.

Les dettes financières sont des dettes relatives au financement du pécule de vacances, des versements anticipés, des primes de fin d'année.

Les dettes commerciales, dettes fiscales salariales et sociales augmentent au rythme de l'activité du groupe.

Le montant des acomptes reçus relativement élevé de 2.138.677 EUR au 31 décembre 2008 par rapport à 1.350.035 EUR au 31 décembre 2007 s'explique par le démarrage de nombreux nouveaux projets fin 2008 et par l'accroissement de la taille moyenne des projets.

Pour rappel, le montant des autres dettes fin 2007 reprenait essentiellement une indemnité de règlement à l'amiable d'un contentieux.

Le montant des comptes de régularisation passif comprend essentiellement des revenus d'hébergement IT à reporter sur 2009.

0464.812.221

### 3. Commentaires sur les comptes annuels (statutaires) d'Emakina Group SA

Les comptes annuels (statutaires) ne reflètent que la situation comptable de la maison mère après affectation du résultat 2008 et préparés conformément aux normes comptable belges.

#### Compte de résultats

L'essentiel des revenus issu de l'activité d'Emakina Group en 2008 provient de (i) la refacturation de management fees et autres frais pour 1.637.313 EUR, de (ii) la perception de dividendes issus des filiales pour 440.468 EUR et de (iii) la perception d'intérêts sur les placements de trésorerie pour 60.227 EUR.

L'essentiel des coûts opérationnels de 1.765.310 EUR supportés par Emakina Group SA en 2008 correspond aux honoraires du management pour 54%, aux coûts de consultance pour 31% (liés aux obligations légales et contractuelles) et au coût du personnel pour 15%.

Le montant d'amortissement de 125.658 EUR correspond essentiellement aux frais liés à l'IPO et amortis sur une période de 8 ans.

L'exercice 2008 se clôture par un profit net de 367.160 EUR. Ce bénéfice de l'exercice sera pour partie reporté et pour partie distribué (voir affectation du résultat 2008 proposée à l'assemblée générale ci-après).

#### Bilan

Au niveau de l'actif, les variations majeures des postes de bilan au 31 décembre 2008 par rapport au 31 décembre 2007 correspondent à :

- l'acquisition de la marque « Emakina » auprès d'Emakina Belgique pour un montant de 350.000 EUR et de son activation parmi les immobilisations incorporelles. Il est à préciser que la marque a depuis été déposée par Emakina Groupe pour l'Europe et non plus seulement pour le Benelux. La marque est amortie sur une période de 8 ans.
- L'évolution du montant des participations du fait de l'évolution du périmètre et du fait des compléments de prix et frais annexes liés aux « earn-out ».

Par ailleurs, le niveau relativement élevé des créances commerciales de 2.305.772 EUR et autres créances de 524.583 EUR au 31 décembre 2008 s'explique par des positions significatives ouvertes vis-à-vis de sociétés liées.

Au 31 décembre 2008, les capitaux propres de la société après affectation s'élèvent à 9.252.119 EUR par rapport à 8.760.489 EUR fin 2007. La variation des capitaux propres s'explique par (i) l'augmentation de capital intervenue au 1er juillet 2008 qui s'est traduite par une augmentation de capital (à la valeur du pair comptable) de 57.898 € et par la constitution d'une réserve indisponible de 266.573 EUR afin de refléter la prime d'émission constituée et par (ii) l'affectation du résultat de l'exercice (voir ci-après)

Capital souscrit	-8.306.412 EUR
Réserve légale	-64.960 EUR
Réserves indisponibles	-266.573 EUR
Résultats reportés	-614.174 EUR
<b>Total</b>	<b>-9.252.119 EUR</b>

0464 812.221

Le montant des autres dettes s'explique par un compte-courant vis-à-vis d'une filiale mais aussi par le montant du dividende à distribuer de 200.000 EUR sur le résultat 2008 de la société.

Emakina Group n'a pas de dettes long-terme ou de dettes financières au 31 décembre 2008.

#### 4. Analyse de risques

En cette période de crise économique, le management d'Emakina Group est conscient que différents facteurs internes et externes de risques peuvent impacter significativement la performance de la société. Afin de faire face à ces multiples enjeux, Emakina Group a adopté les mesures suivantes :

- Augmentation de la productivité des ressources opérationnelles.
- Mobilisation forte de la force commerciale notamment au niveau du développement de la clientèle mais aussi au niveau de la pérennisation de notre clientèle actuelle.
- Contrôle des frais généraux et des coûts de production: poursuite des recherches d'économies d'échelle et de synergies entre différentes entités du groupe, poursuite de la mise en place d'un outil de gestion commun.
- Suivi régulier des prévisions de trésorerie et des utilisations des lignes de crédit.
- Attention portée à l'optimisation du niveau du besoin en fonds de roulement des entités.

Il est à préciser qu'étant donné le niveau fort limité de l'endettement du groupe, le risque lié à l'accès au crédit resté limité pour notre groupe.

Du fait de la crise, le groupe va certainement connaître une croissance moins importante que les années précédentes ce qui offre une opportunité au renforcement de nos marges.

#### 5. Perspectives

##### 5.1 Evénements importants survenus après la clôture et autres événements susceptibles d'avoir une influence notable sur les activités

Aucun événement important susceptible d'avoir une influence notable sur les activités de la société n'est survenu après clôture.

Comme évoqué ci-après, la crise économique mondiale actuelle va certainement ralentir notre rythme de croissance en 2009 mais elle constitue aussi une source d'opportunité liée aux nouveaux défis technologiques.

##### 5.2 Evolution des affaires

Malgré l'environnement économique volatile, Emakina Group prévoit en 2009 une croissance modérée de ses ventes et souligne que plusieurs facteurs déterminants devraient aider à maintenir le cap : récurrence du chiffre d'affaires grâce à la fidélité de la clientèle, contrats pluri-annuels avec des objectifs à long terme, investissement dans le développement commercial des agences, prise en charge de besoins comme l'hébergement ou la maintenance qui assurent la continuité de la relation avec certains clients.

B

0464 812.227

### 5.3 De nouvelles alliances en perspectives

Dans les mois à venir, Emakina Group entend poursuivre sa stratégie de développement au niveau européen, notamment à travers de nouveaux partenariats avec des acteurs locaux installés dans d'autres pays.

### **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. Informations légales relatives à la transposition de la directive OPA**

#### Structure du capital :

Au 31 décembre 2008, le capital d'Emakina Group S.A. est composé de 3.459.533 actions et se détaille comme suit :

<u>Owner</u>	<u>Parts</u>	<u>%</u>
Autres	1.115.879	32,255
Two4Two S.A. :	921.326	26,632
M.D. Steisel :	609.718	17,624
M.B. Le Blévennec :	609.718	17,624
Commanditaire Vennootschap ACDC :	117.320	3,391
Mediadreams SA :	50.000	1,445
Antwerp CD Center BVBA :	21.818	0,631
M.J. Deprez :	13.754	0,398
<b>Total :</b>	<b>3.459.533</b>	<b>100 %</b>

Par ailleurs, suite aux plans de « stock options » 2007 et 2008 proposés aux membres du personnel, consultants et dirigeants de la Société ou de ses filiales, un total de 112.200 warrants ont été émis.

#### Pacte d'actionnaire :

Il est à préciser que, comme stipulé dans notre charte de Corporate Governance disponible sur le site internet de la société ([www.emakina.com](http://www.emakina.com)), les actionnaires « historiques » d'Emakina Group (Denis Steisel, Brice Le Blévennec, Karim Chouikri et Antwerp CD Center BVBA représenté par John Deprez) ont conclu un pacte d'Actionnaires, auquel la Société n'est pas partie, qui est en application depuis l'introduction en bourse en Juillet 2006 et dont les dispositions sont les suivantes :

- Les Actionnaires s'engagent à voter en faveur du maintien et du renouvellement du mandat des administrateurs nommés lors de l'assemblée générale extraordinaire de la Société du 17 mars 2006, c'est-à-dire M. Denis Steisel, M. Brice Le Blévennec, M. Karim Chouikri et la société Antwerp CD Center, sauf s'il existe une cause de révocation basée sur une faute grave dans l'exercice du mandat.
- Pour le surplus, chaque Actionnaire détenant au minimum 20% des droits de vote de la Société aura le droit de proposer un candidat administrateur par tranche de 20% des droits de vote qu'il détient.



0464 812.221

Chaque Actionnaire s'engage à voter en faveur du (des) candidat(s) administrateur(s) proposé(s) par un autre Actionnaire à condition que ce dernier ait le droit de proposer ce(s) candidat(s) administrateur(s) en fonction du nombre de tranches de 20% des droits de vote de la Société qu'il détient.

Chaque Action donnant droit à une voix, les principaux Actionnaires ne disposent pas de droits de vote différents.

#### **8. Augmentation du capital dans le cadre du capital autorisé (art. 608 C. Soc.)**

Le conseil d'administration d'Emakina Group SA (ci-après « Emakina Group ») a, lors de sa réunion du 1<sup>er</sup> juillet 2008, effectué une augmentation de capital par apport en nature dans le cadre du capital autorisé conformément à l'article 17bis des statuts d'Emakina Group et selon les conditions précisées ci-dessous.

Emakina Group SA a, depuis 2006, entamé une phase de consolidation qui s'est traduite entre autre par l'acquisition le 27 mars 2007 de l'ensemble des actions de la société SunTzu BV, celle-ci devenant l'une des filiales d'Emakina Group SA. Dans le cadre de cette acquisition, le contrat prévoyait que, en plus du prix d'acquisition, les vendeurs des actions de SunTzu BV auront droit à des compléments de prix (avec la possibilité pour Emakina Group SA de les payer en actions d'Emakina Group) dont le montant est fonction du chiffre d'affaires 2007, 2008 et 2009 de la société SunTzu BV.

Un telle structure a permis à Emakina Group de ne pas entamer de manière trop importante ses moyens financiers lors de l'acquisition des actions de SunTzu BV et d'inciter les Vendeurs à soutenir le développement de SunTzu BV.

Dès lors, l'apport en nature ayant fait l'objet de l'augmentation de capital a consisté en l'apport par les Vendeurs d'une créance contractuelle issue du Contrat. La valeur exprimée en euro de cette créance contractuelle, déterminée par les parties en fonction des résultats de SunTzu BV, était égale à 324.470,19 EUR. Par conséquent, la créance contractuelle consistait en l'émission de 24.124 actions d'Emakina Group à un prix contractuel de 13.45 EUR (prix supérieur au pair comptable, ainsi qu'au cours de marché au moment de l'opération).

Le capital d'Emakina Group a été ainsi augmenté de 57.897,60 EUR pour être porté de 8.248.514,58 EUR à 8.306.412,18 EUR. Le solde, soit 266.572,59 EUR, constitue une prime d'émission qui a été comptabilisée en tant que réserve indisponible. Le capital est ainsi actuellement représenté par 3.459.533 actions.

En conclusion aussi bien l'apport en nature que l'augmentation de capital s'inscrivaient dans le cadre de la politique d'acquisition menée par Emakina Group et dans l'intérêt d'Emakina Group puisqu'ils lui ont permis de maintenir ses moyens financiers en vue d'effectuer d'autres opérations d'acquisition dans le futur.

#### **9. 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, la société prend directement en charge les frais liés aux investissements dans ces domaines.

#### **10. Succursales de la société**

La société n'a pas de succursale.

#### **11. Proposition d'affectation du résultat**

0464 812.224

Nous proposons à l'assemblée générale d'affecter le bénéfice statutaire net 2008 de 367.159,83 EUR comme suit :

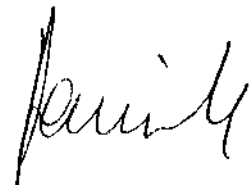
- Affectation à la réserve légale pour 18.357,99 EUR.
- Distribution d'un dividende pour un montant brut total de 200.000 EUR soit une valeur brute (nette) de 0,05781 EUR (0,04914 EUR) par action.
- Report à nouveau pour 148.801,84 EUR.

## 12. Décharge aux administrateurs et au commissaire

Il est proposé d'accorder la décharge aux administrateurs et au commissaire.

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 17 mars 2009



M. Denis Steisel  
CEO



M. Brice Le Blévenec  
Président du CA

0464 812.224

**RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES  
DE LA SOCIETE EMAKINA GROUP SA SUR LES COMPTES ANNUELS POUR  
L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions complémentaires requises.

**Attestation sans réserve des comptes annuels**

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à K€ 10.428 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de K€ 367.

*Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels*

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

*Responsabilité du commissaire*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictees par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

0464 812.224

Dans le cadre de cette évaluation du risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

#### *Opinion*

A notre avis, les comptes annuels clos le 31 décembre 2008 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

#### **Mentions complémentaires**

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

0464.812.221

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Diegem, le 3 avril 2009

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises SCCRL  
Commissaire  
représentée par



Eric GOLENVAUX  
Associé

09EG0077