

RAPPORT SEMESTRIEL 2008

EMAKINA GROUP

CHIFFRES CLES DU 1^{er} SEMESTRE 2008

COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (x 000 EUR)	30/06/2008	30/06/2007
Ventes et prestations	13.964,080	6.129,173
Charges opérationnelles (avant amortissements)	(12.986,774)	(5.463,207)
<i>Approvisionnements et marchandises</i>	<i>1.704,015</i>	<i>1.044,690</i>
<i>Services et biens divers</i>	<i>4.958,037</i>	<i>1.640,303</i>
<i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	<i>6.303,101</i>	<i>2.774,277</i>
<i>Provisions pour risques et charges</i>	<i>(9,897)</i>	<i>0</i>
<i>Autres charges d'exploitation</i>	<i>31,518</i>	<i>3,937</i>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et réductions de valeur = EBITDA	977,306	665,966
<i>Amortissements et réductions de valeur</i>	<i>297,219</i>	<i>142,246</i>
Bénéfice d'exploitation	680,087	523,720
Résultat financier	(98,607)	48,999
Bénéfice courant avant amortissements sur écarts de consolidation	581,480	572,719
<i>Amortissements sur écarts de consolidation</i>	<i>444,875</i>	<i>110,795</i>
Bénéfice courant	136,605	461,924
Résultat exceptionnel	15,115	8,785
Bénéfice de l'exercice avant impôt	151,720	470,709
Impôts différés	85,078	0
Impôts sur le résultat	(161,907)	(310,966)
Bénéfice net avant amortissement sur écarts conso.	519,766	279,515
Bénéfice net semestriel	74,891	168,720
<i>A. Part des tiers</i>	<i>137,249</i>	<i>61,362</i>
<i>B. Part du groupe</i>	<i>(62,358)</i>	<i>107,358</i>

DONNEES PAR ACTION	30/06/2008	30/06/2007
Nombre d'actions	3.435,409	3.435,409
Nombre d'actions et warrants	3.490,539	3.435,409
<i>Résultat courant semestriel / action (en eur)</i>	<i>0,0398</i>	<i>0,1345</i>
<i>Résultat courant semestriel / action et warrant (en eur)</i>	<i>0,0391</i>	<i>0,1345</i>
<i>Part du groupe semestriel / action (en eur)</i>	<i>-0,0182</i>	<i>0,0313</i>
<i>Part du groupe semestriel / action et warrant (en eur)</i>	<i>-0,0179</i>	<i>0,0313</i>
<i>Bénéfice net semestriel / action (en eur)</i>	<i>0,0218</i>	<i>0,0491</i>
<i>Bénéfice net semestriel / action et warrant (en eur)</i>	<i>0,0215</i>	<i>0,0491</i>

INTRODUCTION

Conformément aux nouvelles dispositions légales incombant aux émetteurs cotés sur Alternext Bruxelles, le présent rapport semestriel 2008 reprend (I) les faits marquants du premier semestre 2008 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 2008 avec annexes explicatives et comparatif au 30 juin 2007 pour le compte de résultat et au 31 décembre 2007 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 2008.

La publication de ces comptes consolidés semestriels a été approuvée par le Conseil d'Administration du 26 août 2008.

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 29 août 2008.

Mr Denis Steisel

Mr Karim Chouikri

Mr Brice Le Blévenec

Antwerp CD Center BVBA,
représentée par Mr John Deprez

Mr François Gillet

Mr Gautier Bataille

Mr Marc Waha

Mr Magnus Schiller

I. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2008 ET PERSPECTIVES D'ICI LA FIN DE L'ANNEE

- **Chiffre d'affaires ("CA") et EBITDA en hausse au premier semestre 2008**

Grâce aux efforts d'intégration avec ses différentes filiales, Emakina Group maintient le cap de la croissance et consolide sa position de leader sur le marché belge.

Pour le premier semestre 2008, le total des ventes s'élève à 13.964.080 EUR, contre 6.129.173 EUR durant le premier semestre 2007, soit une progression de 128% (+44% à périmètre constant par rapport à la situation au 30 juin 2007*). De son côté, le bénéfice opérationnel avant impôt (EBITDA) passe de 665.966 EUR à 977.306 EUR sur la même période, soit une augmentation de 47%.

- **La stratégie d'intégration porte ses fruits**

Ces bons résultats sont liés au travail d'intégration accompli par les différentes entités qui forment aujourd'hui Emakina Group. Pour rappel, Emakina Group a fait l'acquisition de cinq agences entre avril 2006 et septembre 2007 : B. On The Net (Bruxelles), Design is Dead (Anvers), SunTzu (Rotterdam), Groupe Reflect (Paris, Limoges) et The Reference (Gand). Les détails de ces opérations ont fait l'objet de communiqués de presse disponibles sur le site internet www.emakina.com. On constate aujourd'hui que ces cinq sociétés jouissent d'un CA en forte hausse (+31% sur la période considérée) et contribuent toutes à l'augmentation de l'EBITDA d'Emakina Group.

En outre, les synergies déployées entre les filiales ont commencé à produire leurs effets durant ce premier semestre. Après compétition, SunTzu avec l'aide d'Emakina Belgique, a été sélectionnée par KLM pour construire de nouvelles plates-formes communautaires pour les clients de cette compagnie aérienne. De son côté, Groupe Reflect travaille de concert avec The Reference sur un projet commandé par Panasonic à l'échelle européenne. Enfin, The Reference s'emploie à mettre en place deux centres de compétences (l'un sur la téléphonie mobile, l'autre sur la mesure d'audience) qui bénéficieront à l'ensemble du groupe.

Durant les mois à venir, Emakina Group entend poursuivre cette stratégie d'intégration grâce à de nouveaux outils destinés à stimuler les collaborations commerciales et opérationnelles à l'échelle du groupe : nouvel outil de CRM qui permet de suivre le carnet de commandes, nouveau logiciel ERP qui analyse la rentabilité de chaque projet pour optimiser le taux de productivité, négociation commune avec des fournisseurs importants, partage des connaissances et des "meilleures pratiques" entre les filiales...

** c'est-à-dire en incluant toutes les filiales sauf l'agence The Reference qui n'a été intégrée financièrement qu'à partir du 1er septembre 2007.*

- **Perspectives 2008**

Les nouveaux médias continuent de pénétrer dans la vie quotidienne des consommateurs et des entreprises. En conséquence, la demande des clients devrait rester soutenue dans les prochains mois. Le management d'Emakina Group est toutefois conscient que le marché européen pourrait affronter une conjoncture moins favorable durant le dernier trimestre 2008. Eu égard à ce contexte macro-économique particulier, Emakina Group table pour cette année sur une croissance du CA supérieure à 40 % par rapport à 2007, ce qui aura un impact positif sur l'EBITDA.

II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2008

a. Périmètre de consolidation

Pour rappel, l'exercice précédent avait été marqué par quatre acquisitions ainsi que par le renforcement de la participation dans B. On The Net.

Les prises de participations intervenues en 2007 étaient :

- 52% des parts de Design is Dead le 1 avril ;
- 100% des parts de SunTzu le 1^{er} mai 2007 ;
- 50,02% des parts de Reflect le 1^{er} juin 2007 ;
- 100% des parts de The Reference le 1^{er} septembre 2007 ;
- 50% à 100% des parts de B. On The Net le 1^{er} octobre 2007.

Au cours du premier semestre 2008, une prise de participation complémentaire de 16% des parts de Design is Dead a été réalisée par Emakina Group en date du 1^{er} avril 2008.

Il est important de rappeler que le compte de résultat consolidé d'Emakina Group arrêté au 30 juin 2007 reprenait 6 mois de résultat d'Emakina Group, d'Emakina Belgique, d'Emakina France, de B. On The Net, 3 mois de résultat de Design Is Dead, 2 mois de résultat de Suntzu, 1 mois de résultat de Reflect et 0 mois de résultat de The Reference. Le compte de résultat arrêté au 30 juin 2008 reprend pour sa part 6 mois de comptes de résultats de l'ensemble des sociétés du groupe.

b. Méthode de consolidation

L'ensemble des filiales d'Emakina Group (reprise à l'annexe I.) sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

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

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

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

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

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

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

	ACTIF (x 000 EUR)	Codes	30/06/2008	31/12/2007
	ACTIFS IMMOBILISES	20/28	7.861,504	7.864,347
I	Frais d'établissement (ann. VII)	20	657,977	702,816
II	Immobilisations incorporelles (ann. VIII)	21	616,800	572,445
III	Ecart de consolidation (ann. XII)	9920	5.804,331	5.829,471
IV	Immobilisations corporelles (ann. IX)	22/27	707,152	674,721
B.	<i>Installations, machines et outillage</i>	23	324,182	284,466
C.	<i>Mobilier et matériel roulant</i>	24	277,235	287,743
D.	<i>Location-financement et droits similaires</i>	25	45,867	38,242
E.	<i>Autres immobilisations corporelles</i>	26	59,868	64,270
V	Immobilisations financières (ann. I à IV et X)	28	75,244	84,894
B.	<i>Autres entreprises</i>	284/8	75,244	84,894
	<i>2. Créances</i>	285/8	75,244	84,894
	ACTIFS CIRCULANTS	29/58	12.895,341	11.474,352
VII	Stocks et commandes en cours d'exécution	3	2.676,063	1.404,894
B.	<i>Commandes en cours d'exécution</i>	37	2.676,063	1.404,894
VIII	Créances à un an au plus	40/41	8.768,079	8.471,791
A.	<i>Créances commerciales</i>	40	7.658,476	7.517,531
B.	<i>Autres créances</i>	41	1.109,603	954,260
IX	Placements de trésorerie	50/53	130,512	344,996
B.	<i>Autres placements</i>	51/53	130,512	344,996
X	Valeurs disponibles	54/58	964,980	1.073,627
XI	Comptes de régularisation	490/1	355,707	179,044
	TOTAL DE L'ACTIF	20/58	20.756,845	19.338,699

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

	PASSIF (x 000 EUR)	Codes	30/06/2008	31/12/2007
	CAPITAUX PROPRES	10/15	9.316,819	9.382,179
I	Capital	10	8.248,514	8.248,515
	<i>A. Capital Souscrit</i>	<i>100</i>	<i>8.248,514</i>	<i>8.248,515</i>
IV	Réserves consolidées (ann. XI)	9910	1.068,305	1.133,664
	INTERETS DE TIERS		442,913	347,079
VIII	Intérêts de tiers	9913	442,913	347,079
	PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES	16	249,599	273,915
IX A.	Provisions pour risques et charges	160/5	36,159	73,264
	<i>4. Autres risques et charges</i>	<i>163/5</i>	<i>36,159</i>	<i>73,264</i>
IX B.	Impôts différés et latences fiscales (ann. VI, B)	168	213,440	200,651
	DETTES	17/49	10.747,514	9.335,526
X	Dettes à plus d'un an (ann. XIII)	17	928,505	654,785
A.	<i>Dettes financières</i>	<i>170/4</i>	<i>916,025</i>	<i>654,785</i>
	<i>3. Dettes de location-financement</i>	<i>172</i>	<i>796,267</i>	<i>616,868</i>
	<i>4. Etablissements de crédit</i>	<i>173</i>	<i>85,775</i>	
	<i>5. Autres emprunts</i>	<i>174</i>	<i>33,983</i>	<i>37,917</i>
D.	<i>Autres dettes</i>	<i>178/9</i>	<i>12,480</i>	<i>0</i>
XI	Dettes à un an au plus (ann. XIII)	42/48	9.538,388	8.290,158
A.	<i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>	<i>42</i>	<i>630,718</i>	<i>765,008</i>
B.	<i>Dettes financières</i>	<i>43</i>	<i>481,746</i>	<i>666,321</i>
	<i>1. Etablissements de crédit</i>	<i>430/8</i>	<i>438,534</i>	<i>134,733</i>
	<i>2. Autres emprunts</i>	<i>439</i>	<i>43,212</i>	<i>531,588</i>
C.	<i>Dettes commerciales</i>	<i>44</i>	<i>3.323,801</i>	<i>3.045,187</i>
	<i>1. Fournisseurs</i>	<i>440/4</i>	<i>3.323,801</i>	<i>3.045,187</i>
D.	<i>Acomptes reçus</i>	<i>46</i>	<i>1.591,855</i>	<i>1.350,035</i>
E.	<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	<i>45</i>	<i>3.126,082</i>	<i>2.184,931</i>
	<i>1. Impôts</i>	<i>450/3</i>	<i>890,422</i>	<i>784,328</i>
	<i>2. Rémunérations et charges sociales</i>	<i>454/9</i>	<i>2.235,660</i>	<i>1.400,603</i>
F.	<i>Autres dettes</i>	<i>47/48</i>	<i>384,186</i>	<i>278,676</i>
XII	Comptes de régularisation	492/3	280,621	390,583
	TOTAL DU PASSIF	10/49	20.756,845	19.338,699

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

	COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (x 000 EUR)	Codes	30/06/2008	30/06/2007
I.	Résultat d'exploitation			
1.	Ventes et prestations	70/74	13.964,080	6.129,173
	<i>A. Chiffre d'affaires (ann. XIV, A)</i>	70	12.546,053	5.556,623
	<i>B. Variations des commandes en cours</i>	71	1.281,656	519,313
	<i>D. Autres produits d'exploitation</i>	74	136,371	53,237
2.	Coût des ventes et prestations	60/64	(13.283,993)	(5.605,453)
	<i>A. Approvisionnements et marchandises</i>	60	1.704,015	1.044,690
	<i>1. Achats</i>	600/8	1.704,015	1.044,690
	<i>B. Services et biens divers</i>	61	4.958,037	1.640,303
	<i>C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XIV, B)</i>	62	6.303,101	2.774,277
	<i>D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	630	299,719	142,246
	<i>E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations+, reprises-)</i>	631/4	(2,500)	0
	<i>F. Provisions pour risques et charges (dotations+, reprises-)</i>	635/7	(9,897)	0
	<i>G. Autres charges d'exploitation</i>	640/8	31,518	3,937
3.	Bénéfice d'exploitation	70/64	680,087	523,720
	<i>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et RDV = EBITDA</i>		977,306	665,966
II.	Produits financiers			
1.	Produits financiers	75	10,952	88,201
	<i>B. Produits des actifs circulants</i>	751	9,351	88,123
	<i>C. Autres produits financiers</i>	752/9	1,601	0,078
2.	Charges financières	65	(554,434)	(149,997)
	<i>A. Charges des dettes</i>	650	93,794	33,751
	<i>B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs</i>	9961	444,875	110,795
	<i>D. Autres charges financières</i>	652/9	15,765	5,451
3.	Bénéfice courant avant impôts	70/65	136,605	461,924

	COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (Suite) (x 000 EUR)		30/06/2008	30/06/2007
III.	Résultats exceptionnels			
1.	Produits exceptionnels	76	27,358	23,800
	<i>E. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	<i>763</i>	<i>27,208</i>	<i>23,800</i>
	<i>F. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, C)</i>	<i>764/9</i>	<i>0,150</i>	<i>0</i>
2.	Charges exceptionnelles	66	(12,243)	(15,015)
	<i>A. Amort & RDV exceptionnels sur immobilisations corporelles</i>	<i>660</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<i>E. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	<i>663</i>	<i>0</i>	<i>15,015</i>
	<i>F. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, C)</i>	<i>664/8</i>	<i>12,243</i>	<i>0</i>
IV.	Bénéfice de l'exercice avant impôt	70/66	151,720	470,709
V.	Impôts différés		85,078	0
	<i>A. Prélèvements</i>	<i>780</i>	<i>217,047</i>	<i>0</i>
	<i>B. Transferts</i>	<i>680</i>	<i>(131,969)</i>	<i>0</i>
VI.	Impôts sur le résultat	67/77	(161,907)	(301,989)
	<i>A. Impôts (ann. XIV, D)</i>	<i>670/3</i>	<i>(161,907)</i>	<i>(227,861)</i>
	<i>B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales</i>	<i>77</i>	<i>0</i>	<i>(74,128)</i>
VII	Bénéfice de l'exercice	70/67	74,891	168,720
IX	Bénéfice consolidé	9976	74,891	168,720
	<i>A. Part des tiers</i>	<i>99761</i>	<i>137,249</i>	<i>61,362</i>
	<i>B. Part du groupe</i>	<i>99762</i>	<i>(62,358)</i>	<i>107,358</i>

e. Tableau de financement (x 000 EUR)

OPERATIONS D'EXPLOITATION	30/06/2008
	<i>6 mois</i>
Résultat du groupe	(62,358)
Résultat des tiers	137,249
Amortissements (y compris sur écarts de conso)	744,594
RDV	(2,500)
Provisions	(37,105)
Impôts différés	(85,078)
Marge brute d'autofinancement	694,802
Variations des postes de l'actif circulant	(1.642,778)
Variations des postes du passif (dettes à court terme)	725,506
Variation du besoin en fonds de roulement	(917,272)
TRESORERIE D'EXPLOITATION (1)	(222,470)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	
Acquisitions d'actifs immobilisés	(792,816)
<i>Immobilisations incorporelles et corporelles</i>	(331,667)
<i>Immobilisations financières</i>	(461,149)
Autres	(0,650)
Total des investissements	(793,466)
TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS (2)	(793,466)
OPERATIONS DE FINANCEMENT	
Variation des emprunts	692,806
TRESORERIE DE FINANCEMENT (3)	692,806
Variation de trésorerie (1) +(2) + (3)	(323,130)
- Solde au 01-01-2008 (placements et valeurs disponibles)	1.418,623
- Solde au 30-06-2008 (placements et valeurs disponibles)	1.095,493

f. Annexes aux comptes consolidés

ANNEXE I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Dénomination et adresse	Méthode Conso.	Détention %	Variation %*
EMAKINA Belgique SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0463.478.965	Global	100%	0%
EMAKINA France SARL Avenue Gambetta 41 92928 Paris La Défense Cedex France	Global	100%	0%
B. ON THE NET SPRL Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0456.608.593	Global	100%	0%
REFLECT SA Rue Atlantis 4 - Parc d'Estér BP 26840 87068 LIMOGES France	Global	50,02%	0%
SUNTZU BV Boompjes 548 3011 XZ ROTTERDAM Pays-Bas	Global	100%	0%
THE REFERENCE NV Stapelplein 70 9000 Gent BE 0474.475.203	Global	100%	0%
DESIGN IS DEAD BVBA Stadswaag 8 2000 ANTWERPEN BELGIQUE BE 0457.419.732	Global	68%	16%

* Par rapport à la situation existante au 31 décembre 2007.

ANNEXE VI B. IMPÔTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES

Ventilation de la rubrique 168 du Passif	213,440
- Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001)	213,440

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

ANNEXE VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	702,816
Mutations de l'exercice :	
- Nouveaux frais engagés	11,783
- Amortissements (-)	(56,622)
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	657,977
Dont frais de constitution et d'augmentation de capital	693,768

ANNEXE VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	R&D	Concession, brevets, licences	Goodwill
a) Valeur d'acquisition			
- Au terme de l'exercice précédent	434,902	782,282	84,411
Mutations de l'exercice :			
- acquisitions	0	159,728	0
- Au terme de l'exercice	434,902	942,010	84,411
c) Amortissements et réductions de valeur			
- Au terme de l'exercice précédent	434,902	288,094	6,155
Mutations de l'exercice :			
- actées	0	110,096	5,276
- Au terme de l'exercice	434,902	288,094	11,431
d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice : (a) - (c)	0	543,820	72,980

ANNEXE IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Installation, machines, outillage	Mobilier, matériel roulant	Location – financement	Autres immos
a) Valeur d'acquisition				
- Au terme de l'exercice précédent	528,848	1.140,339	95,128	236,437
Mutations de l'exercice :				
- acquisitions	108,247	45,674	15,827	2,191
- Au terme de l'exercice	637,095	1.186,013	110,955	238,628
c) Amortissements et réductions de valeur				
- Au terme de l'exercice précédent	244,382	852,596	56,885	172,167
Mutations de l'exercice :				
- actées	68,531	56,182	8,202	6,594
- Au terme de l'exercice	312,913	908,778	65,087	178,761
d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice : (a) - (c)	324,182	277,235	45,868	59,867

ANNEXE X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

2. Créances		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent		84,894
Mutations de l'exercice		
- Variation nette		(9,650)
Valeur comptable nette au terme de l'exercice		75,244

ANNEXE XI. ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES

Réserve consolidée au terme de l'exercice précédent	1.133,663
Mutations de l'exercice	
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	-62,358
- Reprise de réserve immunisée	-3,000
Réserve consolidée au terme de l'exercice	1.068,305

ANNEXE XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION

	V.C. Nette au terme de l'exercice précédent	Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention	Autres Variations	Amortissements	V.C. Nette au terme de l'exercice
Emakina Belgique	421,552			-52,694	368,858
Emakina France	27,121			-3,389	23,732
B. On The Net	87,094			-6,559	80,535
DID	335,397	61,617		-27,380	369,634
Suntzu	1.339,687		344,511*	-114,832	1.569,366
Reflect	1.039,560			-70,083	969,477
The Reference	2.579,060		13,606**	-169,937	2.422,729
TOTAL	5.829,471	61,617	358,117	-444,874	5.804,331

* Complément de prix conformément à la convention d'acquisition.

** Frais liés à l'acquisition de The Reference.

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

	Echéant dans l'année	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total
	Rubrique 42	Rubrique 17	Rubrique 17	Total
Dettes de location – financement et assimilés	630,718	796,268	-	1.426,986
Etablissement de crédit	-	85,775	-	85,775
Autres emprunts	-	46,463	-	46,463
TOTAL	630,718	928,506	-	1.559,224

ANNEXE XIV. RESULTATS

	Exercice (6 mois)	Exercice Précédent (6 mois)
A. Chiffre d'affaires du groupe en Belgique (rubrique 70)	10.376,446	5.540,412
B11. Effectif moyen du personnel	270	191*
<i>Ouvriers</i>	1	2*
<i>Employés</i>	226	147*
<i>Personnel de direction</i>	1	18*
<i>Autres</i>	31	24*
B12. Frais de personnel (rubrique 62)	6.303,101	2.774,277
C2. Autres charges exceptionnelles (rubrique 664/8)	0	0
<i>Coûts de déménagement</i>	0	0
<i>Accord à l'amiable litige</i>	0	0
<i>Autres</i>	12,243	15,015

* Moyenne du personnel de l'année civile 2007.

ANNEXE XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

C. Autres engagements importants

Engagements divers :

- *Gages sur fonds de commerce pour 490.000 EUR*
- *Garanties locatives pour 84.277 EUR*
- *Lignes de crédit pour 1.490.250 EUR*

Engagements importants relatifs aux participations :

- *Engagement vis-à-vis des minoritaires de Design Is Dead pour le rachat du solde des parts soit 32% pour un montant de 206.000 EUR 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 conditionnés à un niveau de chiffre d'affaires.*

g. Résumé des principales règles d'évaluation consolidées

I - PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

Voir annexes a, b et f ci-dessus.

II - REGLES D'EVALUATION

Règles d'évaluation appliquées aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008 sont identiques aux règles appliquées au 31 décembre 2007. Veuillez dès lors vous reporter au rapport annuel du 31 décembre 2007 disponible sur notre site internet (www.emakina.com - section investisseur).

III. DECLARATION DES DIRIGEANTS

Le conseil d'administration déclare, qu'à sa meilleure connaissance, les états financiers intermédiaires condensés et consolidés arrêtés au 30 juin 2008, établis conformément aux normes comptables belges, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats d'EMAKINA GROUP. Le rapport financier intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

IV. 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 2008

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de EMAKINA GROUP SA (la "Société") arrêté au 30 juin 2008, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2008. 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 26 août 2008

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par

Eric Golenvaux
Associé

Ref : 09EG0016

V. RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

- **Evolution de la cotation en 2008**



- **Calendrier financier**

Communiqué de presse annuel 2008: 23 mars 2009

Rapport financier annuel 2008: 8 avril 2009

Assemblée générale ordinaire 2008: 22 avril 2009

VI. CONTACTS

Emakina

Rue Middelbourg 64A
1170 Bruxelles
Belgique
TVA 464.812.221
ISIN BE000384605
Tél. : +32 2 400 40 00
Fax : +32 2 400 40 01
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

Olivier De Doncker
PR Manager
Tél. : +32 2 400 40 21
Mob. : +32 473 96 93 37
E-mail : odo@emakina.com