



CHIFFRES CLES DU 1^{er} SEMESTRE 2014

COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Ventes et prestations	27.132.701	25.330.565	24.700.275
Charges opérationnelles (avant amortissements)	(25.484.549)	(23.969.001)	(22.154.044)
<i>Approvisionnements et marchandises</i>	<i>4.010.959</i>	<i>3.640.184</i>	<i>4.098.131</i>
<i>Services et biens divers</i>	<i>8.828.910</i>	<i>8.979.416</i>	<i>8.209.796</i>
<i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	<i>12.568.369</i>	<i>11.371.407</i>	<i>9.756.024</i>
<i>Autres charges d'exploitation</i>	<i>76.311</i>	<i>34.324</i>	<i>90.093</i>
<i>Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais</i>	<i>0</i>	<i>(56.330)</i>	<i>0</i>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et réductions de valeur = EBITDA	1.648.152	1.361.564	2.546.231
<i>Amortissements, réductions de valeur et provisions</i>	<i>780.346</i>	<i>613.536</i>	<i>585.389</i>
Bénéfice d'exploitation	867.806	748.028	1.960.842
Résultat financier	(308.367)	(14.939)	(174.140)
Bénéfice courant avant amortissements sur écarts de consolidation	559.439	733.089	1.786.702
<i>Amortissements sur écarts de consolidation</i>	<i>860.800</i>	<i>757.279</i>	<i>725.376</i>
Résultat courant	(301.361)	(24.190)	1.061.326
Résultat exceptionnel	(192.075)	64.566	(14.692)
Résultat de l'exercice avant impôt	(493.436)	40.376	1.046.634
Impôts différés	35.373	(27.482)	(38.634)
Impôts sur le résultat	(273.622)	(141.337)	(598.972)
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	0	66.847	1.860
Résultat net avant amortissements sur écarts de consolidation	129.115	695.683	1.136.264
Résultat net semestriel	(731.685)	(61.596)	410.888
<i>A. Part des tiers</i>	<i>24.916</i>	<i>8.681</i>	<i>10.790</i>
<i>D. Part du groupe</i>	<i>(756.601)</i>	<i>(70.277)</i>	<i>400.098</i>

DONNEES PAR ACTION	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Prix de l'action	8,00	8,00	8,00
Nombre d'actions	3.844.061	3.833.739	3.833.739
Capitalisation boursière	30.752.488	30.669.912	30.669.912
Nombre de warrants souscrits	97.720	151.150	208.220
<i>Résultat courant semestriel / action (en eur)</i>	<i>-0,0784</i>	<i>-0,0063</i>	<i>0,2768</i>
<i>Part du groupe semestriel / action (en eur)</i>	<i>-0,1968</i>	<i>-0,0183</i>	<i>0,1044</i>
<i>Résultat net semestriel / action (en eur)</i>	<i>-0,1903</i>	<i>-0,0161</i>	<i>0,1071</i>
Résultat net semestriel avant amortissements sur écarts de consolidation / action (en eur)	0,0336	0,1815	0,2964

INTRODUCTION

Conformément aux dispositions légales incombant aux émetteurs cotés sur Alternext Bruxelles, le présent rapport semestriel 2014 reprend (i) les faits marquants du premier semestre 2014 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 2014 avec annexes explicatives et comparatif au 30 juin 2013 pour le compte de résultat et au 31 décembre 2013 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 2014.

La publication de ces comptes consolidés semestriels a été approuvée par le Conseil d'Administration du 15 septembre 2014.

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 15 septembre 2014.

Mr Denis Steisel

Mr Karim Chouikri

Mr Brice Le Blévenec

Mr John Deprez

Mr François Gillet

Mme Daisy Foquet

VAPM Consulting SPRL,
Représentée par Mr Pierre Cattoir

Mme Anne Pinchart

Mr Pierre Gatz

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2014 ET PERSPECTIVES D'ICI LA FIN DE L'ANNEE

Les ventes hors Belgique augmentent de 63 %

Au cours du premier semestre 2014, le total des ventes s'élevé à 27.132.701 EUR contre 25.330.565 EUR sur le premier et 24.786.771 EUR sur le dernier semestre 2013 soit une progression de +7,1% et de +9,5% (-3,8% à périmètre constant). Le taux de croissance des ventes pour les entités « hors Belgique » s'élevé à 63% au cours du premier semestre 2014 ce qui traduit l'accroissance des parts de marché à l'étranger en ligne avec la stratégie d'internationalisation : sur le premier semestre 2014, les entités « hors Belgique » totalisent 28% des ventes consolidées comparativement à 18% l'année précédente. Pour rappel, l'acquisition en octobre 2013, de l'agence de communication digitale hollandaise Relephant (au travers de la société Holding Den Gulden Winckel B.V) a permis à Emakina de devenir une agence de premier plan aux Pays-Bas présente à Rotterdam, Amsterdam et La Haye.

En 2014, de nouveaux grands comptes nationaux et internationaux comme Brantano, Campina, Education Above All, FIVB (Fédération Internationale de Volleyball), Gonewest.be (Province West-Flanders), Ladbrokes, Palm, SD WORX, Shurgard, Trafigura, Unilever Food Solutions ont choisi une agence du groupe Emakina comme partenaire pour leur communication.

Bénéfice opérationnel (avant amortissements) progresse de 21%

Le bénéfice opérationnel avant amortissements (EBITDA) atteint 1.648.152 EUR contre 1.361.564 EUR sur le premier et 1.694.789 EUR sur le dernier semestre 2013 ce qui représente respectivement 6,1%, 5,4% et 6,8% des ventes consolidées. A périmètre constant, l'EBITDA du premier semestre 2014 s'élevé à 1.266.779 EUR soit 5,0% des ventes consolidées.

Plusieurs facteurs justifient le niveau de la marge EBITDA sur la première moitié de 2014:

1. L'acquisition de contrats pluriannuels sur de grands comptes avec une large gamme de services nécessite d'importants investissements commerciaux avec mise en concurrence qui pèsent sur les marges mais qui ont notamment permis à Emakina de devenir depuis avril 2014 le nouveau partenaire en matière de stratégie digitale globale pour les prochaines années de la division mondiale "Food Solutions" d'Unilever à l'issue d'une compétition entre 3 agences.
2. La faiblesse des demandes au niveau du secteur institutionnel a pesé sur la performance de cette équipe.
3. Le renforcement de nos équipes commerciales et stratégiques afin de mieux accompagner la mutation digitale des clients demeure une priorité.
4. La nécessité de continuer à investir dans de nouvelles compétences innovantes.

Le résultat courant (avant amortissements sur écarts de consolidation) se réduit au premier semestre 2014 de 173.650 EUR comparativement à 2013 justifié par la hausse des charges d'amortissements liée à l'évolution du périmètre et par la baisse du résultat financier.

Résultat net positif de 129.115 EUR avant amortissements sur goodwill

Le résultat net du premier semestre 2014 (avant amortissements sur écarts de consolidation) diminue de 566.568 EUR justifié par l'évolution du résultat courant, par un résultat exceptionnel négatif lié à une restructuration menée au sein de notre filiale helvétique et par une hausse des charges d'impôts.

Les amortissements sur écarts de consolidation (imposés par les normes comptables belges) impactent négativement le résultat net de la société de 860.800 EUR sur le premier semestre 2014 par rapport à 757.279 EUR au premier semestre 2013 suite à l'acquisition de Relephant. Cet élément de droit comptable belge qui impose un amortissement systématique, pèse significativement sur le résultat net consolidé.

Investissements d'innovation & stratégiques

Dans un contexte économique toujours difficile, Emakina poursuit ses investissements d'innovation afin de renforcer son offre de service et conserver son avantage concurrentiel :

1. En juin 2014, le groupe a finalisé un large projet d'étude théorique et empirique sur les possibilités d'application de la « gamification » dans le but de promouvoir l'engagement au sein du monde des entreprises au travers des technologies du numérique. Ce projet est subsidié partiellement par la Région Bruxelloise (INNOVIRIS).
2. Les investissements significatifs réalisés depuis 2011 dans les domaines du « social », « mobile » et « integrated communication » ont permis de maintenir la croissance dans un contexte économique toujours difficile. Des axes de réflexions sont en-cours autour de l'enjeu et des opportunités liés au boom des objets connectés.
3. L'accompagnement de solutions de direct marketing pour des marques « B2C » se poursuit notamment avec Audi et Dela permettant de créer une relation marketing directe au travers des supports digitaux.

Par rapport à fin 2013, la qualité financière du groupe se maintient au cours du premier semestre 2014 grâce à un niveau d'endettement financier en adéquation avec la croissance du groupe, un besoin en fonds de roulement en progression modérée et la disponibilité de lignes de crédit adaptées et renouvelées. Par ailleurs, au cours du premier semestre 2014, une simplification de la structure du groupe a permis de passer de 18 à 13 entités juridiques.

Perspectives pour la fin de l'année

La direction d'Emakina Group mise sur une progression des ventes proche de celle du premier semestre sur l'ensemble de l'année 2014, sur base de l'encours commercial et de l'expansion internationale.

2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2014

a. Périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2014, le périmètre de consolidation d'Emakina Group a évolué de la manière suivante :

- La participation détenue par Emakina Group SA dans Emakina.CH est passée de 52% à 64% au 1^{er} mai 2014 suite au rachat des parts de l'ancien actionnaire historique Didier Zanone.
- Fusion des sociétés Emakina.EU et Emakina Media dans les comptes d'Emakina.BE SA au 22 avril 2014.
- Fusion des entités néerlandaises en une seule entité dénommée « Emakina.BV », détenant à 100% la structure turque « Emakina Turkey ».
- Les participations minoritaires dans Robert&Marien SPRL et dans Yabolka EOOD sont reclassées en « Autres participations » alors qu'elles étaient mises en équivalence au 31/12/2013.

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

b. Méthode de consolidation

Les filiales d'Emakina Group 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.

Jusque fin 2013, les sociétés Robert & Marien SPRL et Yabolka EOOD, dont une participation de 25% est détenue, étaient consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. La méthode de la mise en équivalence est appliquée lorsque la société-mère détient moins de 50% du capital de la filiale et consiste à substituer à la valeur comptable de la participation la quote-part détenue des capitaux propres (y compris le résultat de l'exercice). Depuis le 1er janvier 2014, ces participations minoritaires sont reprises sous la rubrique « Autres Entreprises - Participations » du bilan d'Emakina Group SA.

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

	ACTIF (EUR)	Codes	30/06/2014	31/12/2013
	ACTIFS IMMOBILISES	20/28	10.704.265	11.171.038
I	Frais d'établissement (ann. VII)	20	227.386	297.600
II	Immobilisations incorporelles (ann. VIII)	21	2.712.362	2.038.425
III	Ecart de consolidation (ann. XII)	9920	6.475.909	7.084.341
IV	Immobilisations corporelles (ann. IX)	22/27	1.000.586	1.484.521
B.	<i>Installations, machines et outillage</i>	23	320.281	320.623
C.	<i>Mobilier et matériel roulant</i>	24	387.487	510.956
D.	<i>Location-financement et droits similaires</i>	25	9.727	25.279
E.	<i>Autres immobilisations corporelles</i>	26	283.091	304.065
F.	<i>Immobilisations en-cours</i>		0	323.598
V	Immobilisations financières (ann. I à IV et X)	28	288.022	266.151
A.	<i>Entreprises mises en équivalence</i>	9921	0	14.001
1.	<i>Participations</i>	99211	0	14.001
B.	<i>Autres entreprises</i>	284/8	288.022	252.150
1.	<i>Participations, actions et parts</i>	284	85.820	36.804
2.	<i>Créances</i>	285/8	202.202	215.346
	ACTIFS CIRCULANTS	29/58	22.888.887	22.450.532
VI	Créances à plus d'un an	29	169.073	93.041
B.	<i>Autres créances</i>		0	0
C.	<i>Impôts différés</i>	292	169.073	93.041
VII	Stocks et commandes en cours d'exécution	3	5.250.428	4.486.882
B.	<i>Commandes en cours d'exécution</i>	37	5.250.428	4.486.882
VIII	Créances à un an au plus	40/41	14.302.984	13.845.816
A.	<i>Créances commerciales</i>	40	13.155.693	13.060.063
B.	<i>Autres créances</i>	41	1.147.291	785.753
IX	Placements de trésorerie	50/53	655.890	305.890
A.	<i>Actions propres</i>		215.890	5.890
B.	<i>Autres placements</i>	51/53	440.000	300.000
X	Valeurs disponibles	54/58	1.610.603	2.863.659
XI	Comptes de régularisation	490/1	899.909	855.244
	TOTAL DE L'ACTIF	20/58	33.593.152	33.621.570

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

	PASSIF (EUR)	Codes	30/06/2014	31/12/2013
	CAPITAUX PROPRES	10/15	9.510.458	10.266.607
I	Capital	10	9.229.661	9.229.661
	<i>A. Capital Souscrit</i>	<i>100</i>	<i>9.229.661</i>	<i>9.229.661</i>
II	Primes d'émission	11	3.101.458	3.101.458
IV	Réserves consolidées (ann. XI)	9910	(2.815.643)	(2.059.184)
VI	Ecart de conversion	9911	(5.540)	(5.850)
VII	Subsides en capital	15	522	522
	INTERETS DE TIERS		413.796	338.629
VIII	Intérêts de tiers	9913	413.796	338.629
	PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES	16	5.166	44.645
IX A.	Provisions pour risques et charges	160/5	0	0
	<i>4. Autres risques et charges</i>	<i>163/5</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
IX B.	Impôts différés et latences fiscales (ann. VI, B)	168	5.166	44.645
	DETTES	17/49	23.663.732	22.971.689
X	Dettes à plus d'un an (ann. XIII)	17	1.816.678	2.186.146
A.	<i>Dettes financières</i>	<i>170/4</i>	<i>1.816.678</i>	<i>2.186.146</i>
	<i>3. Dettes de location-financement</i>		<i>295.392</i>	<i>132.392</i>
	<i>4. Etablissements de crédit</i>	<i>172</i>	<i>1.410.000</i>	<i>1.942.469</i>
	<i>5. Autres emprunts</i>	<i>174</i>	<i>111.286</i>	<i>111.285</i>
XI	Dettes à un an au plus (ann. XIII)	42/48	21.305.820	20.243.085
A.	<i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>	<i>42</i>	<i>1.097.738</i>	<i>889.396</i>
B.	<i>Dettes financières</i>	<i>43</i>	<i>5.827.615</i>	<i>6.148.109</i>
	<i>1. Etablissements de crédit</i>	<i>430/8</i>	<i>2.385.561</i>	<i>3.184.620</i>
	<i>2. Autres emprunts</i>	<i>439</i>	<i>3.442.054</i>	<i>2.963.489</i>
C.	<i>Dettes commerciales</i>	<i>44</i>	<i>4.044.562</i>	<i>3.964.507</i>
	<i>1. Fournisseurs</i>	<i>440/4</i>	<i>4.044.562</i>	<i>3.964.507</i>
D.	<i>Acomptes reçus</i>	<i>46</i>	<i>3.657.486</i>	<i>3.420.199</i>
E.	<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	<i>45</i>	<i>5.083.996</i>	<i>4.443.701</i>
	<i>1. Impôts</i>	<i>450/3</i>	<i>1.519.470</i>	<i>1.296.827</i>
	<i>2. Rémunérations et charges sociales</i>	<i>454/9</i>	<i>3.564.526</i>	<i>3.146.874</i>
F.	<i>Autres dettes</i>	<i>47/48</i>	<i>1.594.423</i>	<i>1.377.173</i>
XII	Comptes de régularisation	492/3	541.234	542.458
	TOTAL DU PASSIF	10/49	33.593.152	33.621.570

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

	COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	Codes	30/06/2014	30/06/2013
I.	Résultat d'exploitation			
1.	Ventes et prestations	70/74	27.132.701	25.330.565
	<i>A. Chiffre d'affaires (ann. XIV, A)</i>	70	23.909.350	24.295.125
	<i>B. Variations des commandes en cours</i>	71	2.049.060	495.661
	<i>C. Production immobilisée</i>	72	329.298	45.404
	<i>D. Autres produits d'exploitation</i>	74	844.993	494.375
2.	Coût des ventes et prestations	60/64	(26.264.895)	(24.582.537)
	<i>A. Approvisionnements et marchandises</i>	60	4.010.959	3.640.184
	<i>1. Achats</i>	600/8	4.010.959	3.640.184
	<i>B. Services et biens divers</i>	61	8.828.910	8.979.416
	<i>C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XIV, B)</i>	62	12.568.369	11.371.407
	<i>D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	630	684.612	615.363
	<i>E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations+, reprises-)</i>	631/4	95.734	3.173
	<i>F. Provisions pour risques et charges (dotations+, reprises-)</i>	635/7	0	(5.000)
	<i>G. Autres charges d'exploitation</i>	640/8	76.311	34.324
	<i>H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration</i>	649	0	(56.330)
3.	Bénéfice d'exploitation	70/64	867.806	748.028
	<i>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et RDV = EBITDA</i>		1.648.152	1.361.564
II.	Résultats financiers			
1.	Produits financiers	75	45.228	362.840
	<i>A. Produits des immos financières</i>		18.077	8.840
	<i>B. Produits des actifs circulants</i>	751	679	3.710
	<i>C. Autres produits financiers</i>	752/9	26.542	350.290
2.	Charges financières	65	(1.214.395)	(1.135.058)
	<i>A. Charges des dettes</i>	650	213.678	201.102
	<i>B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs</i>	9961	860.800	757.279
	<i>D. Autres charges financières</i>	652/9	139.917	176.677
3.	Résultat courant avant impôts	70/65	(301.361)	(24.190)

	COMPTE DE RESULTATS (Suite) (EUR)		30/06/2014	30/06/2013
III.	Résultats exceptionnels			
1.	Produits exceptionnels	76	9.796	69.350
	<i>A. Reprise d'amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	<i>760</i>	<i>0</i>	<i>69.350</i>
	<i>B. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières</i>	<i>761</i>	<i>9.796</i>	<i>0</i>
2.	Charges exceptionnelles	66	(201.871)	(4.784)
	<i>B. Réductions de valeur sur immobilisations financières</i>	<i>661</i>	<i>7.419</i>	<i>0</i>
	<i>C. Provisions pour risques et charges exceptionnels</i>	<i>662</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<i>D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	<i>663</i>	<i>-4</i>	<i>0</i>
	<i>E. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, C)</i>	<i>664/8</i>	<i>194.456</i>	<i>4.784</i>
IV.	Résultat de l'exercice avant impôt	70/66	(493.436)	40.376
V.	Impôts différés	68/78	35.373	(27.482)
	<i>A. Prélèvements</i>	<i>780</i>	<i>4.106</i>	<i>43.942</i>
	<i>B. Transferts</i>	<i>680</i>	<i>(39.479)</i>	<i>(16.460)</i>
VI.	Impôts sur le résultat	67/77	(273.622)	(141.337)
	<i>A. Impôts (ann. XIV, D)</i>	<i>670/3</i>	<i>(273.985)</i>	<i>(141.920)</i>
	<i>B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales</i>	<i>77</i>	<i>363</i>	<i>583</i>
VII	Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées	70/67	(731.685)	(128.443)
VIII	Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	9976	0	66.847
IX	Résultat consolidé	9976	(731.685)	(61.596)
	<i>A. Part des tiers</i>	<i>99761</i>	<i>24.916</i>	<i>8.681</i>
	<i>D. Part du groupe</i>	<i>99762</i>	<i>(756.601)</i>	<i>(70.277)</i>

e. Tableau de financement (EUR)

OPERATION D'EXPLOITATION	30/06/2014	30/06/2013
Résultat du groupe	-756.601	-70.277
Résultat des tiers	24.916	8.681
Résultat des sociétés MEE	0	-66.847
Amortissements	1.545.412	968.817
Réductions de valeur	93.358	3.174
Provisions	0	-5.000
Transferts aux impôts différés	4.106	43.942
Prélèvements sur impôts différés	-39.479	-16.461
Résultat net sur cessions d'actifs	-4	0
Marge brute d'autofinancement	871.708	866.029
Variations des postes de l'actif circulant	-1.701.317	-764.256
Variations des postes du passif à c/t	1.173.664	33.988
Variation du besoin en fonds de roulement	-527.653	-730.268
Trésorerie d'exploitation	344.055	135.761
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	30/06/2014	30/06/2013
Acquisitions d'actifs immobilisés	-1.184.967	-663.304
<i>Immobilisations corporelles et incorporelles</i>	<i>-1.128.762</i>	<i>-627.025</i>
<i>Immobilisations financières</i>	<i>-56.205</i>	<i>-36.279</i>
Total des investissements	-1.184.967	-663.304
Cessions d'actifs immobilisés	69.477	128.024
Total des désinvestissements	69.477	135.906
Trésorerie d'investissement	-1.115.490	-527.398
OPERATIONS DE FINANCEMENT	30/06/2014	30/06/2013
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés par la maison mère	0	0
Variations des emprunts et dettes financières	-481.621	-48.771
Trésorerie de financement	-481.621	-48.771
Variation de trésorerie	-1.253.056	-440.408



f. Annexes aux comptes consolidés

ANNEXE I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES

Dénomination et adresse	Méthode de consolidation	Détenion %	Variation %	Au 30 juin 2014 * (EUR)		
				Capitaux propres	EBITDA	Résultat net
Emakina Belgique SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0463.478.965	Globale	100%	0%	831.099	982.230	(536.273)
Emakina.FR SA Rue Atlantis 4 Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges France	Globale	99,90%	0%	428.634	430.222	174.163
Emakina BV Willem de Zwijgerlaan 350 1055 RD Amsterdam Pays-Bas	Globale	54,5%	0%	3.531.768	496.564	102.182
The Reference NV Stapelplein 70 9000 Gent Belgique BE 0474.475.203	Globale	100%	0%	1.060.074	884.490	132.771
Design Is Dead BVBA Duboisstraat 50 2060 Antwerpen Belgique BE 0457.419.732	Globale	100%	0%	310.263	507.718	99.654
Your Agency SA Drève Richelle 161 L1 1410 Waterloo Belgique BE 0437.615.005	Globale	100%	0%	115.463	78.970	8.059
Emakina.CH SA Quai du Seujet 16-18 1201 Genève Suisse	Globale	64%	12%	(606.721)	135.727	(206.900)
Emakina.UK Ltd New Bridge Street 35 London EC4V 6BW United-Kingdom	Globale	100%	0%	(79.920)	(3.691)	(3.907)

* Données statutaires pour les six premiers mois 2014 telles que reprises pour les besoins de la consolidation.

** EBITDA calculé avant management fees

ANNEXE VI B. IMPÔTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ventilation de la rubrique 168 du Passif		
Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001)		
Au terme de l'exercice précédent	44.645	77.394
Latences fiscales sur activation de coûts d'acquisitions	-23.191	0
Régularisation de latences fiscales	-16.288	-32.749
Au terme de l'exercice	5.166	44.645

Latences fiscales passives reconnues chez Emakina Group relatives à l'activation en compte consolidés (uniquement) des frais liés aux acquisitions. La baisse de 23.191 EUR s'explique par la reprise des latences relatives aux entités Emakina.EU et Emakina Media fusionnées avec Emakina.BE durant le premier semestre 2014.

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ventilation de la rubrique 41 de l'Actif - Impôts différés		
Au terme de l'exercice précédent	93.041	136.983
Activation d'impôts différés	0	0
Utilisation d'impôts différés	0	-43.942
Transfert de rubrique	76.032	0
Au terme de l'exercice	169.073	93.041

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

ANNEXE VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	297.600	177.960
Mutations de l'exercice :		
- Nouveaux frais engagés	0	247.099
- Amortissements (-)	-70.214	-127.459
- Variation de périmètre (+)	0	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	227.386	297.600
<i>Dont frais de constitution et d'augmentation de capital</i>	<i>6.782</i>	<i>50.501</i>
<i>Dont frais de restructuration</i>	<i>220.604</i>	<i>247.099</i>

ANNEXE VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	<u>R & D</u>		<u>Concession, brevets, licences</u>		<u>Goodwill</u>	
	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
a/ Valeur d'acquisition						
Au terme de l'exercice précédent	1.814.379	1.544.221	1.875.536	1.713.027	1.240.718	1.072.534
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre	0	0	0	54593	0	0
- Acquisitions	632.214	270.158	259.115	107.916	491.853	168.184
- Cessions et désaffectations (-)	69.477	0	0	0	0	0
- Transferts	323.598	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	479.369	0
Au terme de l'exercice	2.700.714	1.814.379	2.134.651	1.875.536	1.253.202	1.240.718
C/ Amortissements et réductions de valeur						
Au terme de l'exercice précédent	1.240.054	912.261	1.396.756	1.288.243	255.397	127.341
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre	0	0	0	28726	0	0
- Actées	216.770	327.793	276.657	79.787	60.048	128.056
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations (-)	69.477	0	0	0	0	0
- Transferts	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	1.387.347	1.240.054	1.673.413	1.396.756	315.445	255.397
d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c	1.313.367	574.325	461.238	478.780	937.757	985.321

ANNEXE IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	<u>Installations, machines, outillage</u>		<u>Mobilier, Matériel roulant</u>		<u>Location-financement</u>		<u>Autres immos</u>		<u>Immobilisations en cours</u>	
	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
a/ Valeur d'acquisition										
Au terme de l'exercice précédent	1.721.014	1.625.043	2.962.935	2.360.883	696.704	696.704	915.466	665.942	323.598	0
Mutations de l'exercice :										
- Entrées dans le périmètre	0	6.937	0	835.640	0	0	0	255.754	0	0
- Acquisitions	190.500	95.971	-444.960	159.048	432.309	0	26.428	28.038	0	323.598
- Cessions et désaffectations (-)	0	6.937	0	392.635	0	0	0	34.268	0	0
- Transferts	0	0	0	0	0	0	0	0	323.598	0
- Autres	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	1.911.513	1.721.014	2.517.976	2.962.935	1.129.013	696.704	941.894	915.466	0	323.598
C/ Amortissements et réductions de valeur										
Au terme de l'exercice précédent	1.400.392	1.127.084	2.451.979	1.971.981	671.425	637.824	611.401	367.004	0	0
Mutations de l'exercice :										
- Entrées dans le périmètre	0	6.937	0	592.395	0	0	0	192.138	0	0
- Actées	190.840	273.308	-321.491	190.349	447.861	33.601	47.402	72.598	0	0
- Annulés (cessions et désaffectations) (-)	0	6.937	0	302.746	0	0	0	20.339	0	0
- Transferts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	1.591.232	1.400.392	2.130.488	2.451.979	1.119.286	671.425	658.803	611.401	0	0
d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c	320.281	320.622	387.487	510.956	9.727	25.279	283.091	304.065	0	323.598

ANNEXE X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
A. Entreprises mises en équivalence		
1/ Participations		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	14.001	12.036
Mutations de l'exercice :		
- Acquisitions	0	1.965
- Sortie de périmètre	-14.001	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	0	14.001
B. Autres entreprises		
1/ Participations		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	36.804	4.285
Mutations de l'exercice :		
- Acquisitions	15.375	32.519
- Cessions	-16.389	0
- Sortie de périmètre des sociétés MEE	50.030	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	85.820	36.804
2/ Créances		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	215.346	197.054
Mutations de l'exercice :		
- Additions	0	18.292
- Remboursements	-13.144	0
- Autres	0	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	202.202	215.346

ANNEXE XI. ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES

	30/06/2014	31/12/2013
Réserve consolidée au terme de l'exercice précédent	-2.059.184	-2.554.819
Mutations de l'exercice		
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	-756.459	495.635
- Autres variations	0	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	-2.815.643	-2.059.184

ANNEXE XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION

	V.C. Nette au terme de l'exercice précédent	Variations dues à une variation du % de détention	Amortissements	V.C. Nette au terme de l'exercice
Emakina.BE	0	0	0	0
Emakina.EU	8.589	53.867	62.456	0
Design Is Dead	150.567	0	60.227	90.340
Emakina.FR	2.014.845	0	271.890	1.742.955
The Reference	561.922	0	169.087	392.835
Emakina Media	463.653	0	30.111	433.542
Your Agency	173.577	77.858	15.711	235.724
Emakina.UK	27.937	0	2.406	25.531
Robert & Marien	44.211	-44.211	0	0
Emakina.CH	678.683	155.165	55.439	778.409
Merge Media	69.884		4.659	65.225
Emakina NL	2.890.473	9.689	188.814	2.711.348
TOTAL	7.084.341	252.368	860.800	6.475.909

Le montant des variations s'explique par de nouvelles acquisitions, des compléments de prix, des frais annexes liés aux acquisitions antérieures ainsi que par la fusion de Emakina.EU et Emakina Media avec Emakina.BE.

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

	Echéant dans l'année		> 1 an et < 5 ans		> 5 ans		Total général	
	Rubrique 42		Rubrique 17		Rubrique 17		Total général	
	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location – financement et assimilés	0	0	295.392	132.392	0	0	295.392	132.392
Etablissement de crédit	1.097.738	889.396	0	0	1.410.000	1.942.469	2.507.738	2.831.865
Autres emprunts	0	0	111.286	111.285	0	0	111.286	111.285
TOTAL	1.097.738	889.396	406.678	243.677	1.410.000	1.942.469	2.914.416	3.075.542

ANNEXE XIV. RESULTATS

	Exercice (6 mois)	Exercice précédent (6 mois)
A. Chiffre d'affaires du groupe en Belgique (rubrique 70/74)	19.633.385	19.640.770
B11. Effectif moyen du personnel (ETP)	450	403
<i>Ouvriers</i>	0	0
<i>Employés</i>	374	324
<i>Personnel de direction</i>	24	24
<i>Autres</i>	52	55
B12. Frais de personnel (rubrique 62)	12.568.369	11.371.407
B13. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées (ETP)	309	333
C2. Autres charges exceptionnelles (rubrique 664/8)	194.456	4.783
<i>Frais de réorganisation</i>	194.456	0
<i>Autres</i>	0	4.783

ANNEXE XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

C. Autres engagements importants

Engagements divers :

- *Gages sur fonds de commerce pour 504.522 EUR*
- *Garanties locatives/diverses pour 213.301 EUR*
- *Lignes de crédit pour 6.870.000 EUR*

Engagements importants relatifs aux participations :

- *Caution solidaire d'Emakina Group envers The Reference (bancaire): 200.000 EUR.*
- *Caution solidaire d'Emakina Group envers Emakina.FR (bancaire): 400.000 EUR.*
- *Caution solidaire d'Emakina Group envers Emakina NL (bancaire): 500.000 EUR.*
- *Caution solidaire d'Emakina Group envers Design Is Dead (bancaire): 250.000 EUR.*
- *Corporate guarantee d'Emakina Group envers Emakina.BE (bancaire): 1.250.000 EUR.*
- *Engagement vis-à-vis des minoritaires de Emakina.EU, Emakina.CH, Emakina Media et Emakina NL pour le rachat du solde des parts pour un montant variable en fonction de la rentabilité.*

g. Résumé des principales règles d'évaluation consolidées

I - PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

Voir section 2. a et b ainsi que l'annexe I. ci-dessus.

II - REGLES D'EVALUATION

Les règles d'évaluation appliquées aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2014 sont identiques aux règles appliquées au 31 décembre 2013. Veuillez dès lors vous reporter au rapport annuel du 31 décembre 2013 disponible sur notre site internet (www.emakina.com - section "*financial*").

3. DECLARATION DES DIRIGEANTS

Le conseil d'administration déclare, qu'à sa meilleure connaissance, les états financiers intermédiaires condensés et consolidés arrêtés au 30 juin 2014, établis conformément aux normes comptables belges, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe Emakina. Le rapport financier intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

4. RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX ACTIONNAIRES DE EMAKINA GROUP SA SUR LA REVUE LIMITEE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2014

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de EMAKINA GROUP SA (la "Société") arrêté au 30 juin 2014, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2014. 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.

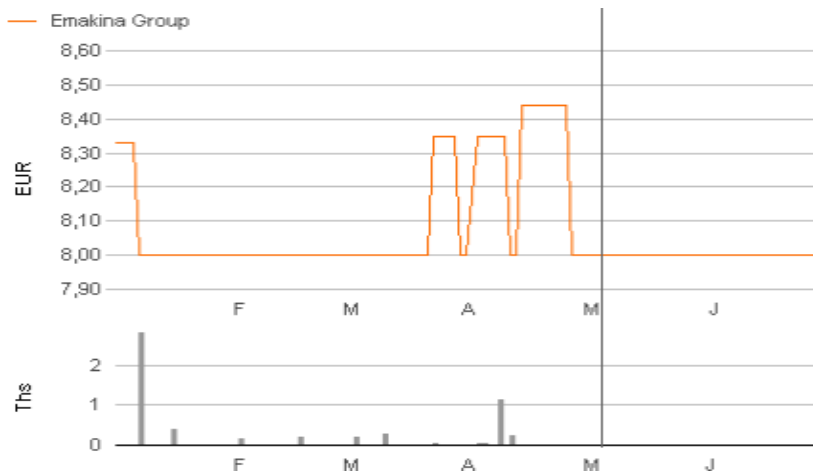
Bruxelles, le 15 septembre 2014

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par

Eric Golenvaux
Associé

5. RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

- **Evolution de la cotation sur les 6 premiers mois 2014**



- **Calendrier financier**

Communiqué de presse annuel 2014: 20 mars 2015

Rapport financier annuel 2014: 1 avril 2015

Assemblée générale ordinaire 2015: 22 avril 2015

Rapport financier semestriel 2015 : 18 septembre 2015

6. CONTACTS

Emakina Group SA

Rue Middelbourg 64A
1170 Bruxelles
Tél.: +32 2 400 40 00
Fax : +32 2 400 40 01
TVA : BE 0464.812.221
ISIN BE003843605
www.emakina.com
E-mail : think@emakina.com

Investisseurs

Karim Chouikri
CEO
Tél.: +32 2 400 40 00
E-mail : kch@emakina.com

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



Médias

Brice Le Blévenec
CEO
Tél.: +32 2 400 40 00
E-mail : blb@emakina.com

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