





## CHIFFRES CLES DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2013

COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
<b>Ventes et prestations</b>	<b>25.330.565</b>	<b>24.700.275</b>	<b>19.688.147</b>
<b>Charges opérationnelles (avant amortissements)</b>	<b>(23.969.001)</b>	<b>(22.154.044)</b>	<b>(18.965.461)</b>
<i>Approvisionnements et marchandises</i>	<i>3.640.184</i>	<i>4.098.131</i>	<i>3.632.247</i>
<i>Services et biens divers</i>	<i>8.979.416</i>	<i>8.209.796</i>	<i>6.605.724</i>
<i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	<i>11.371.407</i>	<i>9.756.024</i>	<i>8.674.831</i>
<i>Autres charges d'exploitation</i>	<i>34.324</i>	<i>90.093</i>	<i>52.659</i>
<i>Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais</i>	<i>(56.330)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et réductions de valeur = EBITDA</b>	<b>1.361.564</b>	<b>2.546.231</b>	<b>722.686</b>
<i>Amortissements, réductions de valeur et provisions</i>	<i>613.536</i>	<i>585.389</i>	<i>378.554</i>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>748.028</b>	<b>1.960.842</b>	<b>344.132</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(14.939)</b>	<b>(174.140)</b>	<b>(170.500)</b>
<b>Bénéfice courant avant amortissements sur écarts de consolidation</b>	<b>733.089</b>	<b>1.786.702</b>	<b>173.632</b>
<i>Amortissements sur écarts de consolidation</i>	<i>757.279</i>	<i>725.376</i>	<i>776.751</i>
<b>Résultat courant</b>	<b>(24.190)</b>	<b>1.061.326</b>	<b>(603.119)</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>64.566</b>	<b>(14.692)</b>	<b>(228.007)</b>
<b>Résultat de l'exercice avant impôt</b>	<b>40.376</b>	<b>1.046.634</b>	<b>(831.126)</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>(27.482)</b>	<b>(38.634)</b>	<b>(209.366)</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(141.337)</b>	<b>(598.972)</b>	<b>36</b>
<b>Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence</b>	<b>66.847</b>	<b>1.860</b>	<b>0</b>
<b>Résultat net avant amortissements sur écarts de consolidation</b>	<b>695.683</b>	<b>1.136.264</b>	<b>(263.705)</b>
<b>Résultat net semestriel</b>	<b>(61.596)</b>	<b>410.888</b>	<b>(1.040.456)</b>
<i>A. Part des tiers</i>	<i>8.681</i>	<i>10.790</i>	<i>3.124</i>
<i>D. Part du groupe</i>	<i>(70.277)</i>	<i>400.098</i>	<i>(1.043.580)</i>

DONNEES PAR ACTION	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
<b>Prix de l'action</b>	<b>8,00</b>	<b>8,00</b>	<b>8,94</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>3.833.739</b>	<b>3.833.739</b>	<b>3.796.869</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>30.669.912</b>	<b>30.669.912</b>	<b>33.944.009</b>
<b>Nombre de warrants souscrits</b>	<b>151.150</b>	<b>208.220</b>	<b>224.910</b>
<i>Résultat courant semestriel / action (en eur)</i>	<i>-0,0063</i>	<i>0,2768</i>	<i>-0,1588</i>
<i>Part du groupe semestriel / action (en eur)</i>	<i>-0,0183</i>	<i>0,1044</i>	<i>-0,2749</i>
<i>Résultat net semestriel / action (en eur)</i>	<i>-0,0161</i>	<i>0,1071</i>	<i>-0,2740</i>
<b>Résultat net semestriel avant amortissements sur écarts de consolidation / action (en eur)</b>	<b>0,1815</b>	<b>0,2964</b>	<b>-0,0695</b>



## INTRODUCTION

Conformément aux dispositions légales incombant aux émetteurs cotés sur Alternext Bruxelles, le présent rapport semestriel 2013 reprend (i) les faits marquants du premier semestre 2013 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 2013 avec annexes explicatives et comparatif au 30 juin 2012 pour le compte de résultat et au 31 décembre 2012 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 2013.

La publication de ces comptes consolidés semestriels a été approuvée par le Conseil d'Administration du 12 septembre 2013.

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 12 septembre 2013.

Mr Denis Steisel

Mr Karim Chouikri

Mr Brice Le Blévenec

Antwerp CD Center BVBA,  
représentée par Mr John Deprez

Mr François Gillet

Mme Daisy Foquet

VAPM Consulting SPRL,  
Représentée par Mr Pierre Cattoir

Mme Anne Pinchart

Mr Pierre Gatz



## **1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2013 ET PERSPECTIVES D'ICI LA FIN DE L'ANNEE**

### Les ventes hors Belgique augmentent de 39 %

Au cours du premier semestre 2013, le total des ventes s'élève à 25.330.565 EUR contre 24.700.275 EUR sur le premier et 24.082.789 EUR sur le dernier semestre 2012 soit une progression de +2,6% et de +5,2% (-3,8% à périmètre constant). Le taux de croissance des ventes pour les entités « hors Belgique » s'élève à 39% au cours du premier semestre 2013 ce qui confirme une croissance des parts de marché à l'étranger et la poursuite de la stratégie d'expansion européenne. L'acquisition en juillet 2012, de l'agence genevoise de communication LABEL.ch (devenue Emakina.CH), a contribué à cette dynamique de croissance internationale. Le rachat en juillet 2013 de l'agence hollandaise de communication Merge Media située à La Haye, s'inscrit dans ce même objectif. L'expansion européenne demeure plus que jamais une priorité stratégique pour le groupe. Parallèlement, l'activité du groupe au niveau du marché belge atteint une phase de maturité étant donné le niveau significatif de sa part de marché.

En 2013, de nouveaux grands comptes nationaux et internationaux DG ECFIN (Commission européenne), i24News.tv, L'Oréal, AB InBev (Leffe), Lhoist, Longines, MedBank, Ministère flamand de la Santé publique, Oris, et Samsung Europe ont choisi une agence du groupe Emakina comme partenaire pour leur communication.

### Le bénéfice opérationnel (avant amortissements) se contracte

Le bénéfice opérationnel avant amortissements (EBITDA) atteint 1.361.564 EUR contre 2.546.231 EUR sur le premier et 1.209.281 EUR sur le dernier semestre 2012 ce qui représente respectivement 5,4%, 10,3% et 5,0% des ventes consolidées. A périmètre constant, l'EBITDA du premier semestre 2013 s'élève à 1.295.937 EUR soit 5,5% des ventes consolidées.

De manière non exhaustive, plusieurs facteurs expliquent le niveau de la marge opérationnelle sur le premier semestre 2013:

1. L'acquisition de contrats pluriannuels sur de grands comptes nécessite d'importants efforts commerciaux.
2. Le report de projets majeurs a aussi impacté le planning des ressources.
3. Le coût d'adaptation de la force de production aux demandes des clients est un autre élément à prendre en compte.
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 2013 de 1.053.613 EUR suite à la contraction de près de moitié de l'EBITDA combinée à des charges d'amortissements en hausse suite à l'évolution du périmètre, compensée partiellement par une plus-value sur une cession minoritaire dans le capital de la filiale Emakina.NL.



*Bénéfice net de 695.683 EUR avant amortissements sur goodwill*

Le résultat net du premier semestre 2013 (avant amortissements sur écarts de consolidation) diminue de 440.581 EUR. Ceci s'explique par l'évolution significative du résultat courant atténuée en partie par des charges d'impôts moindres et par l'absence d'éléments exceptionnels majeurs.

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

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. 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. Le développement en 2013, d'une expertise dans les techniques d'engagement lié à la « gamification » ainsi que d'un centre de compétence autour de la solution technologique « CQ5 » d'Adobe s'inscrit dans cette dynamique.
2. L'accompagnement de solutions « CRM » pour des marques « B2C » constitue un autre axe de développement majeur en leur permettant de créer une relation marketing directe au travers des supports digitaux.

Par rapport à fin 2012, la stabilité financière du groupe se maintient à un bon niveau au cours du premier semestre 2013 grâce à un niveau d'endettement financier sous contrôle, un besoin en fonds de roulement en progression modérée et la disponibilité de lignes de crédit pertinentes et renouvelées.

**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 2013, sur base de l'encours commercial. En outre, le management est confiant quant à l'amorce du redressement des marges sur le second semestre 2013 grâce aux effets des mesures d'ajustement menées depuis plusieurs mois.



## 2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2013

### a. Périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2013, le périmètre de consolidation d'Emakina Group a évolué de la manière suivante : Emakina Group a cédé 15% de la participation qu'elle détenait dans la société Emakina.NL.

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

### b. Méthode de consolidation

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

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

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

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

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

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

La méthode de la mise en équivalence est appliquée lorsque la société-mère détient moins de 50% du capital de la filiale. La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable de la participation la quote-part détenue des capitaux propres (y compris le résultat de l'exercice). Depuis le premier semestre 2012, Emakina Group SA détient la société Robert & Marien SPRL à 25%, raison pour laquelle la méthode de consolidation utilisée est la mise en équivalence.



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

	<b>ACTIF (EUR)</b>	<b>Codes</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
	<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>	<b>20/28</b>	<b>8.693.668</b>	<b>9.518.823</b>
I	Frais d'établissement (ann. VII)	20	169.781	177.960
II	Immobilisations incorporelles (ann. VIII)	21	2.113.835	2.001.937
III	Ecart de consolidation (ann. XII)	9920	4.987.686	5.880.872
IV	Immobilisations corporelles (ann. IX)	22/27	1.105.865	1.244.679
B.	<i>Installations, machines et outillage</i>	23	409.144	497.960
C.	<i>Mobilier et matériel roulant</i>	24	381.066	388.902
D.	<i>Location-financement et droits similaires</i>	25	40.832	58.880
E.	<i>Autres immobilisations corporelles</i>	26	274.823	298.937
V	Immobilisations financières (ann. I à IV et X)	28	316.501	213.375
A.	<i>Entreprises mises en équivalence</i>	9921	78.883	12.036
	<i>1. Participations</i>	99211	78.883	12.036
B.	<i>Autres entreprises</i>	284/8	237.618	201.339
	<i>1. Participations, actions et parts</i>	284	36.661	4.285
	<i>2. Créances</i>	285/8	200.957	197.054
	<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>29/58</b>	<b>21.529.772</b>	<b>20.878.538</b>
VI	Créances à plus d'un an	29	467.541	136.983
B.	<i>Autres créances</i>		374.500	0
C.	<i>Impôts différés</i>	292	93.041	136.983
VII	Stocks et commandes en cours d'exécution	3	4.949.023	4.413.093
B.	<i>Commandes en cours d'exécution</i>	37	4.949.023	4.413.093
VIII	Créances à un an au plus	40/41	13.889.690	14.221.489
A.	<i>Créances commerciales</i>	40	13.101.503	13.513.118
B.	<i>Autres créances</i>	41	788.187	708.371
IX	Placements de trésorerie	50/53	246.940	395.890
A.	<i>Actions propres</i>		5.890	5.890
B.	<i>Autres placements</i>	51/53	241.050	390.000
X	Valeurs disponibles	54/58	710.990	1.151.398
XI	Comptes de régularisation	490/1	1.265.588	559.685
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>20/58</b>	<b>30.223.440</b>	<b>30.397.361</b>

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



	<b>PASSIF (EUR)</b>	<b>Codes</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>10/15</b>	<b>9.505.146</b>	<b>9.665.965</b>
I	Capital <i>A. Capital Souscrit</i>	10 <i>100</i>	9.204.889 <i>9.204.889</i>	9.204.889 <i>9.204.889</i>
II	Primes d'émission	11	3.024.043	3.024.043
IV	Réserves consolidées (ann. XI)	9910	(2.727.277)	(2.554.819)
VI	Ecart de conversion	9911	3.073	(8.566)
VII	Subsides en capital	15	418	418
	<b>INTERETS DE TIERS</b>		<b>31.776</b>	<b>8.634</b>
VIII	Intérêts de tiers	9913	31.776	8.634
	<b>PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES</b>	<b>16</b>	<b>60.933</b>	<b>82.394</b>
IX A.	Provisions pour risques et charges <i>4. Autres risques et charges</i>	160/5 <i>163/5</i>	0 <i>0</i>	5.000 <i>5.000</i>
IX B.	Impôts différés et latences fiscales (ann. VI, B)	168	60.933	77.394
	<b>DETTES</b>	<b>17/49</b>	<b>20.625.585</b>	<b>20.640.368</b>
X	Dettes à plus d'un an (ann. XIII)	17	1.256.092	1.508.623
A.	<i>Dettes financières</i>	<i>170/4</i>	<i>1.256.092</i>	<i>1.508.623</i>
	<i>1. Emprunts subordonnés</i>		<i>350.699</i>	<i>294.436</i>
	<i>3. Dettes de location-financement</i>	<i>172</i>	<i>722.604</i>	<i>1.033.456</i>
	<i>5. Autres emprunts</i>	<i>174</i>	<i>182.789</i>	<i>180.731</i>
XI	Dettes à un an au plus (ann. XIII)	42/48	18.871.681	18.510.802
A.	<i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>	<i>42</i>	<i>826.992</i>	<i>604.125</i>
B.	<i>Dettes financières</i>	<i>43</i>	<i>4.366.516</i>	<i>4.385.622</i>
	<i>1. Etablissements de crédit</i>	<i>430/8</i>	<i>1.899.050</i>	<i>1.657.904</i>
	<i>2. Autres emprunts</i>	<i>439</i>	<i>2.467.466</i>	<i>2.727.718</i>
C.	<i>Dettes commerciales</i>	<i>44</i>	<i>4.084.493</i>	<i>3.555.991</i>
	<i>1. Fournisseurs</i>	<i>440/4</i>	<i>4.084.493</i>	<i>3.555.991</i>
D.	<i>Acomptes reçus</i>	<i>46</i>	<i>3.267.105</i>	<i>3.573.594</i>
E.	<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	<i>45</i>	<i>4.396.463</i>	<i>4.825.306</i>
	<i>1. Impôts</i>	<i>450/3</i>	<i>1.289.257</i>	<i>1.615.294</i>
	<i>2. Rémunérations et charges sociales</i>	<i>454/9</i>	<i>3.107.206</i>	<i>3.210.012</i>
F.	<i>Autres dettes</i>	<i>47/48</i>	<i>1.930.112</i>	<i>1.566.164</i>
XII	Comptes de régularisation	492/3	497.812	620.943
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>10/49</b>	<b>30.223.440</b>	<b>30.397.361</b>





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

	COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	Codes	30/06/2013	30/06/2012
<b>I.</b>	<b>Résultat d'exploitation</b>			
<b>1.</b>	<b>Ventes et prestations</b>	<b>70/74</b>	<b>25.330.565</b>	<b>24.700.275</b>
	<i>A. Chiffre d'affaires (ann. XIV, A)</i>	70	24.295.125	21.346.560
	<i>B. Variations des commandes en cours</i>	71	495.661	2.753.879
	<i>C. Production immobilisée</i>	72	45.404	204.529
	<i>D. Autres produits d'exploitation</i>	74	494.375	395.307
<b>2.</b>	<b>Coût des ventes et prestations</b>	<b>60/64</b>	<b>(24.582.537)</b>	<b>(22.739.433)</b>
	<i>A. Approvisionnements et marchandises</i>	60	3.640.184	4.098.131
	<i>1. Achats</i>	600/8	3.640.184	4.098.131
	<i>B. Services et biens divers</i>	61	8.979.416	8.209.796
	<i>C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XIV, B)</i>	62	11.371.407	9.756.024
	<i>D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	630	615.363	462.236
	<i>E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations+, reprises-)</i>	631/4	3.173	123.153
	<i>F. Provisions pour risques et charges (dotations+, reprises-)</i>	635/7	(5.000)	0
	<i>G. Autres charges d'exploitation</i>	640/8	34.324	90.093
	<i>H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration</i>	649	(56.330)	0
<b>3.</b>	<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>70/64</b>	<b>748.028</b>	<b>1.960.842</b>
	<b><i>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et RDV = EBITDA</i></b>		<b>1.361.564</b>	<b>2.546.231</b>
<b>II.</b>	<b>Résultats financiers</b>			
<b>1.</b>	<b>Produits financiers</b>	<b>75</b>	<b>362.840</b>	<b>7.851</b>
	<i>A. Produits des immos financières</i>		8.840	1.155
	<i>B. Produits des actifs circulants</i>	751	3.710	2.111
	<i>C. Autres produits financiers</i>	752/9	350.290	4.585
<b>2.</b>	<b>Charges financières</b>	<b>65</b>	<b>(1.135.058)</b>	<b>(907.367)</b>
	<i>A. Charges des dettes</i>	650	201.102	176.629
	<i>B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs</i>	9961	757.279	725.376
	<i>D. Autres charges financières</i>	652/9	176.677	5.362
<b>3.</b>	<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>70/65</b>	<b>(24.190)</b>	<b>1.061.326</b>



<b>COMPTE DE RESULTATS (Suite) (EUR)</b>		<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
<b>III.</b>	<b>Résultats exceptionnels</b>		
<b>1.</b>	<b>Produits exceptionnels</b>	<b>76</b>	<b>69.350</b>
	<i>A. Reprise d'amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	<i>760</i>	<i>69.350</i>
	<i>C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnelles</i>	<i>761</i>	<i>0</i>
	<i>D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	<i>763</i>	<i>0</i>
	<i>E. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, C)</i>	<i>764/9</i>	<i>0</i>
<b>2.</b>	<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>66</b>	<b>(4.784)</b>
	<i>A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>		<i>0</i>
	<i>B. Réductions de valeur sur immobilisations financières</i>	<i>661</i>	<i>0</i>
	<i>C. Provisions pour risques et charges exceptionnelles</i>	<i>662</i>	<i>0</i>
	<i>D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	<i>663</i>	<i>0</i>
	<i>E. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, C)</i>	<i>664/8</i>	<i>4.784</i>
<b>IV.</b>	<b>Résultat de l'exercice avant impôt</b>	<b>70/66</b>	<b>40.376</b>
<b>V.</b>	<b>Impôts différés</b>	<b>68/78</b>	<b>(27.482)</b>
	<i>A. Prélèvements</i>	<i>780</i>	<i>43.942</i>
	<i>B. Transferts</i>	<i>680</i>	<i>(16.460)</i>
<b>VI.</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>67/77</b>	<b>(141.337)</b>
	<i>A. Impôts (ann. XIV, D)</i>	<i>670/3</i>	<i>(141.920)</i>
	<i>B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales</i>	<i>77</i>	<i>583</i>
<b>VII</b>	<b>Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées</b>	<b>70/67</b>	<b>(128.443)</b>
<b>VIII</b>	<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>9976</b>	<b>66.847</b>
<b>IX</b>	<b>Résultat consolidé</b>	<b>9976</b>	<b>(61.596)</b>
	<i>A. Part des tiers</i>	<i>99761</i>	<i>8.681</i>
	<i>D. Part du groupe</i>	<i>99762</i>	<i>(70.277)</i>
			<b>410.888</b>



### e. Tableau de financement (EUR)

	30/06/2013	30/06/2012
<b>OPERATION D'EXPLOITATION</b>		
Résultat du groupe	-70.277	400.098
Résultat des tiers	8.681	10.790
Résultat des sociétés MEE	-66.847	1.860
Amortissements	968.817	1.187.612
Réductions de valeur	3.174	123.153
Provisions	-5.000	12.500
Transferts aux impôts différés	43.942	55.188
Prélèvements sur impôts différés	-16.461	-16.554
Résultat net sur cessions d'actifs	0	206
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>866.029</b>	<b>1.774.853</b>
Variations des postes de l'actif circulant	-764.256	-2.183.024
Variations des postes du passif à c/t	33.988	1.042.866
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>-730.268</b>	<b>-1.140.158</b>
<b>Trésorerie d'exploitation</b>	<b>135.761</b>	<b>634.695</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Acquisitions d'actifs immobilisés	-663.304	-977.488
<i>Immobilisations corporelles et incorporelles</i>	-627.025	-848.462
<i>Immobilisations financières</i>	-36.279	-129.026
<b>Total des investissements</b>	<b>-663.304</b>	<b>-977.488</b>
Cessions d'actifs immobilisés	135.906	128.024
<b>Total des désinvestissements</b>	<b>135.906</b>	<b>128.024</b>
<b>Trésorerie d'investissement</b>	<b>-527.398</b>	<b>-849.464</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés par la maison mère	0	0
Variations des emprunts et dettes financières	-48.771	635.524
<b>Trésorerie de financement</b>	<b>-48.771</b>	<b>635.524</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-440.408</b>	<b>420.755</b>



**f. Annexes aux comptes consolidés**

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

				Au 30 juin 2013 *		
Dénomination et adresse	Méthode de consolidation	Détention %	Variation %	Capitaux propres	EBITDA**	Résultat net
Emakina Belgique SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0463.478.965	Globale	100%	0%	1.068.827	987.018	(248.388)
The Reference.FR SARL Avenue Gambetta 41 92928 Paris France	Globale	100%	0%	(106.512)	(1.503)	(3.386)
Emakina.EU SPRL Drève Richelle 161 L1 1410 Waterloo Belgique BE 0456.608.593	Globale	70%	0%	29.601	201.055	820
Emakina.FR SA Rue Atlantis 4 Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges France	Globale	99,90%	0%	345.579	288.034	102.827
Emakina.NL BV Boompjes 548 3011 XZ Rotterdam Pays-Bas	Globale	85%	-15%	83.393	183.274	37.903
The Reference NV Stapelplein 70 9000 Gent Belgique BE 0474.475.203	Globale	100%	0%	934.803	504.506	87.904
Design Is Dead BVBA Duboisstraat 50 2060 Antwerpen Belgique BE 0457.419.732	Globale	100%	0%	190.050	275.167	59.913



Emakina Media SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0806.579.150	Globale	80%	0%	51.936	128.530	72.283
Your Agency SA Drève Richelle 161 L1 1410 Waterloo Belgique BE 0437.615.005	Globale	100%	0%	124.938	135.335	49.607
Emakina.CH SA Quai du seujet 16-18 1201 Genève Suisse	Globale	52%	0%	(140.675)	168.287	(15.966)
Emakina.UK Ltd New Bridge Street 35 London EC4V 6BW United-Kingdom	Globale	100%	0%	(72.235)	(5.751)	(6.030)
Robert & Marien SPRL Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0811.049.365	Mise en équivalence	25%	0%	314.692	446.021	290.998

\* Données statutaires pour les six premiers mois 2013 telles que reprises pour les besoins de la consolidation.

\*\* EBITDA calculé avant management fees



## ANNEXE VI B. IMPÔTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</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	77.394	110.502
Latences fiscales sur activation de coûts d'acquisitions	0	0
Régularisation de latences fiscales	-16.461	-33.108
Au terme de l'exercice	60.933	77.394

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

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Ventilation de la rubrique 41 de l'Actif - Impôts différés		
Au terme de l'exercice précédent	136.983	387.874
Activation d'impôts différés	0	0
Utilisation d'impôts différés	-43.942	-250.891
Au terme de l'exercice	93.041	136.983

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

## ANNEXE VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	177.960	269.914
Mutations de l'exercice :		
- Nouveaux frais engagés	56.330	0
- Amortissements (-)	-64.509	-122.589
- Variation de périmètre (+)	0	30.635
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	169.781	177.960
Dont frais de constitution et d'augmentation de capital	113.451	177.453
Dont autres frais d'établissement	56.330	507



**ANNEXE VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

	<b>R &amp; D</b>		<b>Concession, brevets, licences</b>		<b>Goodwill</b>	
	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
a/ Valeur d'acquisition						
Au terme de l'exercice précédent	1.544.221	712.199	1.713.027	1.545.932	1.072.534	217.411
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre		567.927	0	0		764.123
- Acquisitions	151.215	264.095	100.062	167.095	121.688	91.000
- Cessions et désaffectations (-)						
- Transferts						
- Autres						
Au terme de l'exercice	1.695.436	1.544.221	1.813.089	1.713.027	1.194.222	1.072.534
C/ Amortissements et réductions de valeur						
Au terme de l'exercice précédent	912.261	443.984	1.288.243	1.137.297	127.341	58.048
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre		269.851	0	0	0	0
- Actées	229.113	198.426	19.480	150.946	12.474	69.293
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations (-)	0	0	0	0	0	0
- Transferts	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	1.141.374	912.261	1.307.723	1.288.243	139.815	127.341
d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c	554.062	631.960	505.366	424.784	1.054.407	945.193



ANNEXE IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	<b>Installations, machines, outillage</b>		<b>Mobilier, Matériel roulant</b>		<b>Location-financement</b>		<b>Autres immos</b>	
	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
a/ Valeur d'acquisition								
Au terme de l'exercice précédent	1.625.043	903.651	2.360.883	1.718.276	696.704	696.704	665.942	627.254
Mutations de l'exercice :								
- Entrées dans le périmètre	0	386.892	0	453.397	0	0	0	0
- Acquisitions	46.482	334.500	131.928	189.210	0	0	16.267	38.688
- Cessions et désaffectations (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
- Transferts	0	0	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	1.671.525	1.625.043	2.492.811	2.360.883	696.704	696.704	682.209	665.942
C/ Amortissements et réductions de valeur								
Au terme de l'exercice précédent	1.127.084	624.400	1.971.981	1.354.219	637.824	589.981	367.004	288.748
Mutations de l'exercice :								
- Entrées dans le périmètre	0	265.057	0	453.396	0	0	0	0
- Actées	135.297	237.627	139.764	164.366	18.048	47.843	40.382	78.256
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
- Transferts	0	0	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	1.262.381	1.127.084	2.111.745	1.971.981	655.872	637.824	407.386	367.004
d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c	409.144	497.959	381.066	388.902	40.832	58.880	274.823	298.938





**ANNEXE X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<b>A. Entreprises mises en équivalence</b>		
1/ Participations		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	12.036	0
Mutations de l'exercice :		
- Acquisitions	66.847	12.036
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	78.883	12.036
<b>B. Autres entreprises</b>		
1/ Participations		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	4.285	128.323
Mutations de l'exercice :		
- Acquisitions	32.376	3.985
- Cessions	0	-128.023
- Réductions de valeur	0	0
- Reprises de réductions de valeur	0	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	36.661	4.285
2/ Créances		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	197.054	111.979
Mutations de l'exercice :		
- Additions	3.903	85.075
- Remboursements	0	0
- Autres	0	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	200.957	197.054



ANNEXE XI. ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Réserve consolidée au terme de l'exercice précédent	-2.554.819	-2.131.486
Mutations de l'exercice		
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	-70.277	-423.333
- Autres variations	0	0
- <i>Transferts</i>	-102.181	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	-2.727.277	-2.554.819

ANNEXE XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION

	V.C. Nette au terme de l'exercice précédent	Variations dues à une variation du % de détention	Amortissements	V.C. Nette au terme de l'exercice
Emakina Belgique	0		0	0
Emakina France	0		0	0
Emakina.EU	22.497		6.954	15.543
Design Is Dead	271.021		60.227	210.794
Emakina.NL	906.040	-135.906	169.423	600.711
Emakina.FR	2.558.626		271.891	2.286.735
The Reference	900.096		169.087	731.009
Emakina Media	157.536		9.375	148.161
Your Agency	204.999		15.711	189.288
Emakina.UK	32.749		2.406	30.343
Robert & Marien	44.211		0	44.211
Emakina.CH	783.097		52.206	730.891
<b>TOTAL</b>	<b>5.880.872</b>	<b>-135.906</b>	<b>757.280</b>	<b>4.987.686</b>

Le montant des variations s'explique par de nouvelles acquisitions, des compléments de prix ainsi que par des frais annexes liés aux acquisitions antérieures.



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

	Echéant dans l'année		> 1 an et < 5 ans		> 5 ans			
	Rubrique 42		Rubrique 17		Rubrique 17		Total général	
	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Emprunts subordonnés								0
Dettes de location – financement et assimilés	826.992	604.125	350.699	294.436			1.177.691	898.561
Etablissement de crédit					722.604	1.033.456	722.604	1.033.456
Autres emprunts			182.789	180.731			182.789	180.731
<b>TOTAL</b>	<b>826.992</b>	<b>604.125</b>	<b>533.488</b>	<b>475.167</b>	<b>722.604</b>	<b>1.033.456</b>	<b>2.083.084</b>	<b>2.112.748</b>

ANNEXE XIV. RESULTATS

	Exercice (6 mois)	Exercice précédent (6 mois)
A. Chiffre d'affaires du groupe en Belgique (rubrique 70/74)	19.640.770	19.758.500
B11. Effectif moyen du personnel	403	386
<i>Ouvriers</i>	0	1
<i>Employés</i>	324	292
<i>Personnel de direction</i>	24	24
<i>Autres</i>	55	69
B12. Frais de personnel (rubrique 62)	11.371.407	9.756.024
B13. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	333	330
C2. Autres charges exceptionnelles (rubrique 664/8)	4.783	2.000
<i>Accord à l'amiable litige</i>	0	0
<i>Autres</i>	4.783	2.000



## ANNEXE XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

---

### C. Autres engagements importants

#### Engagements divers :

- *Gages sur fonds de commerce pour 504.522 EUR*
- *Garanties locatives pour 210.317 EUR*
- *Lignes de crédit pour 6.325.000 EUR*

#### Engagements importants relatifs aux participations :

- *Caution solidaire d'Emakina Group envers The Reference (bancaire): 200.000 EUR.*
  - *Corporate guarantee d'Emakina Group envers Emakina Belgique (bancaire): 1.250.000 EUR.*
  - *Caution solidaire d'Emakina Group envers Design Is Dead (bancaire): 250.000 EUR.*
  - *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 II. a et b ainsi que l'annexe I. ci-dessus.

#### II - REGLES D'EVALUATION

---

Règles d'évaluation appliquées aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2013 sont identiques aux règles appliquées au 31 décembre 2012. Veuillez dès lors vous reporter au rapport annuel du 31 décembre 2012 disponible sur notre site internet ([www.emakina.com](http://www.emakina.com) - section "financial info").



### **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 2013, 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 2013**

#### **Introduction**

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de EMAKINA GROUP SA (la "Société") arrêté au 30 juin 2013, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2013. 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 12 septembre 2013

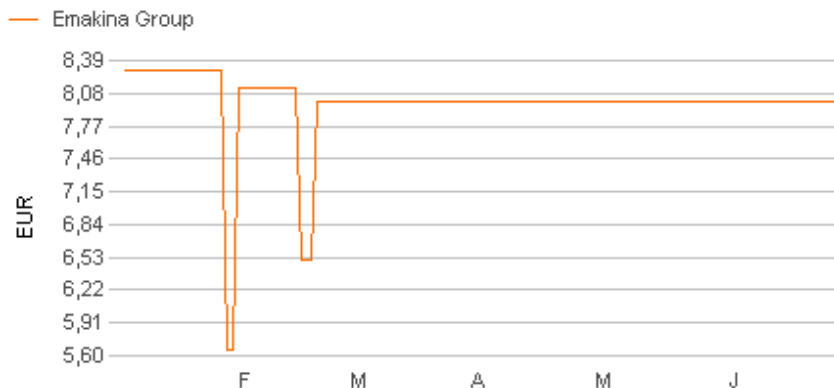
Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL  
Commissaire  
représentée par

Eric Golenvaux  
Associé



## 5. RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

- **Evolution de la cotation sur les 6 premiers mois 2013**



- **Calendrier financier**

Communiqué de presse annuel 2013: 21 mars 2014

Rapport financier annuel 2013: 1 avril 2014

Assemblée générale ordinaire 2014: 22 avril 2014

Rapport financier semestriel 2014 : 12 septembre 2014

## 6. CONTACTS

### Emakina Group

Rue Middelbourg 64A  
1170 Bruxelles  
Tél.: +32 2 400 40 00  
Fax : +32 2 400 40 01  
BTW 464.812.221.  
ISIN BE0003843605  
www.emakina.com  
E-mail : think@emakina.com

### Investisseurs

Denis Steisel  
CEO  
Tél.: +32 2 400 40 00  
E-mail : dst@emakina.com

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

### Médias

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