

**EMAKINA  
GROUP**

Half  
year

**Half year  
Financial  
report  
2018**

| <b>COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)</b>                                         | <b>30/06/2018</b>   | <b>30/06/2017</b>   | <b>30/06/2016</b>   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ventes et prestations</b>                                                        | <b>46.763.193</b>   | <b>39.507.898</b>   | <b>38.594.477</b>   |
| <b>Charges opérationnelles (avant amortissements)</b>                               | <b>(42.995.833)</b> | <b>(37.033.110)</b> | <b>(35.998.673)</b> |
| <i>Approvisionnements et marchandises</i>                                           | <i>6.780.262</i>    | <i>5.163.113</i>    | <i>5.386.095</i>    |
| <i>Services et biens divers</i>                                                     | <i>13.518.580</i>   | <i>11.086.638</i>   | <i>11.412.334</i>   |
| <i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>                                  | <i>22.604.323</i>   | <i>20.729.521</i>   | <i>19.068.668</i>   |
| <i>Autres charges d'exploitation</i>                                                | <i>92.668</i>       | <i>53.838</i>       | <i>131.576</i>      |
| <b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et réductions de valeur = EBITDA</b> | <b>3.767.360</b>    | <b>2.474.788</b>    | <b>2.595.804</b>    |
| <i>Amortissements, réductions de valeur et provisions</i>                           | <i>1.040.483</i>    | <i>662.113</i>      | <i>505.853</i>      |
| <b>Bénéfice d'exploitation</b>                                                      | <b>2.726.877</b>    | <b>1.812.675</b>    | <b>2.089.951</b>    |
| <b>Résultat financier</b>                                                           | <b>(194.611)</b>    | <b>55.919</b>       | <b>(125.721)</b>    |
| <b>Bénéfice courant avant amortissements sur écarts de consolidation</b>            | <b>2.532.266</b>    | <b>1.868.593</b>    | <b>1.964.230</b>    |
| <i>Amortissements sur écarts de consolidation</i>                                   | <i>1.330.499</i>    | <i>1.095.861</i>    | <i>909.263</i>      |
| <b>Résultat courant</b>                                                             | <b>1.201.767</b>    | <b>772.732</b>      | <b>1.054.967</b>    |
| <b>Résultat exceptionnel</b>                                                        | <b>(33.124)</b>     | <b>(20.889)</b>     | <b>(92.974)</b>     |
| <b>Résultat de l'exercice avant impôt</b>                                           | <b>1.168.643</b>    | <b>751.843</b>      | <b>961.993</b>      |
| <b>Impôts différés</b>                                                              | <b>(485)</b>        | <b>(485)</b>        | <b>3.699</b>        |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                                       | <b>(561.683)</b>    | <b>(609.222)</b>    | <b>(380.231)</b>    |
| <b>Résultat net avant amortissements sur écarts de Consolidation</b>                | <b>1.936.974</b>    | <b>1.237.997</b>    | <b>1.494.724</b>    |
| <b>Résultat net semestriel</b>                                                      | <b>607.445</b>      | <b>143.106</b>      | <b>585.461</b>      |
| <i>A. Part des tiers</i>                                                            | <i>151.693</i>      | <i>112.098</i>      | <i>69.369</i>       |
| <i>D. Part du groupe</i>                                                            | <i>455.752</i>      | <i>31.008</i>       | <i>516.092</i>      |

| <b>DONNEES PAR ACTION</b>                                                                         | <b>30/06/2018</b> | <b>30/06/2017</b> | <b>30/06/2016</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Prix de l'action</b>                                                                           | <b>14,00</b>      | <b>14,00</b>      | <b>10,5</b>       |
| <b>Nombre d'actions</b>                                                                           | <b>3.893.353</b>  | <b>3.893.353</b>  | <b>3.893.353</b>  |
| <b>Capitalisation boursière</b>                                                                   | <b>54.506.942</b> | <b>54.506.942</b> | <b>40.880.207</b> |
| <b>Nombre de warrants souscrits</b>                                                               | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <i>Résultat courant semestriel / action (en EUR)</i>                                              | <i>0,3087</i>     | <i>0,1985</i>     | <i>0,2709</i>     |
| <i>Part du groupe semestriel / action (en EUR)</i>                                                | <i>0,1171</i>     | <i>0,0080</i>     | <i>0,1325</i>     |
| <i>Résultat net semestriel / action (en EUR)</i>                                                  | <i>0,1560</i>     | <i>0,0368</i>     | <i>0,1504</i>     |
| <b>Résultat net semestriel avant amortissements sur écarts de consolidation / action (en EUR)</b> | <b>0,4975</b>     | <b>0,3180</b>     | <b>0,3839</b>     |

**INTRODUCTION**

Conformément aux dispositions légales incombant aux émetteurs cotés sur Euronext Growth Bruxelles, le présent rapport semestriel 2018 reprend

- (i) les faits marquants du premier semestre 2018 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 2018 avec annexes explicatives et comparatif au 30 juin 2017 pour le compte de résultat et au 31 décembre 2017 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 2018.

La publication de ces comptes consolidés semestriels a été approuvée par le Conseil d'Administration du 13 septembre 2018.

Le Conseil d'Administration remercie les actionnaires, les employés, les clients et partenaires pour leur support permanent et constructif pour développer les activités d'Emakina.

Fait à Bruxelles, le 13 septembre 2018.

Mr Brice Le Blévenec

Mr Karim Chouikri

Mr Denis Steisel

Mr Pierre Gatz

Mr François Gillet

Mme Daisy Foquet

Mr Valentin Cogels

Mme Anne Pinchart

## 1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2017 ET PERSPECTIVES D'ICI LA FIN DE L'ANNEE

### New Business

En 2018, de nouveaux clients nationaux et internationaux ont choisi une agence du groupe Emakina comme partenaire. Quelques exemples non exhaustifs : ATPS, Bardahl, Comdata Group, Fermacell, Frankstahl, Groupe Descamps, Hutchison 3G, Kastner & Öhler, KitchenAid, LuLu Hypermarkets, Micromania-Zing, Omron, REWE/Öcard.

### Acquisitions

En février 2018, Emakina Group a acquis 100% des parts de l'agence New Yorkaise **Karbyn**, comptant une dizaine de collaborateurs, au travers de sa filiale The Reference basée à Gand. Avec cette opération, Emakina affiche ses ambitions de développement sur le territoire américain et ouvre la voie à de nouvelles opportunités d'acquisition de clients internationaux. Le prix d'achat initial s'élève à 500.000 USD en numéraire. Le prix final de la transaction sera fondé sur les résultats opérationnels enregistrés jusqu'en 2022.

En mars 2018, Emakina Group a pris le contrôle à 100% du capital de **WittyCommerce**, par le biais de sa filiale turque Emakina.TR, établie à Izmir. L'acquisition confirme les ambitions d'Emakina Group dans la région.

Pour rappel, les 30 experts de WittyCommerce partagent avec Emakina déjà depuis 2016 leur expérience en stratégie et développement de sites e-commerce au travers d'un partenariat commercial. Le prix d'achat initial s'élève à 1.000.000 EUR en numéraire. Le prix final de la transaction sera fondé sur les résultats opérationnels enregistrés jusqu'en 2022.

### Internationalisation

Les ventes « hors Belgique » progressent de près de 24% sur le premier semestre 2018 et représentent désormais 62,5% des revenus consolidés du premier semestre 2018 comparativement à 61% sur la première moitié de 2017.

### Intégration et processus

En 2018, Emakina Group a poursuivi ses investissements d'intégration et de synergies au sein de son réseau notamment aux Pays-Bas où la nouvelle plateforme de gestion centralisée des projets combinée à la nouvelle version de l'ERP seront déployées en fin d'année pour être déployée ensuite à l'ensemble du groupe. Dans ce cadre, Emakina Group continue à renforcer ses équipes et à organiser régulièrement des réunions de coordination, de formation afin d'assurer un meilleur partage des « best practices » à déployer.

**Talents**

La gestion du capital humain demeure l'enjeu crucial pour le succès de tout acteur majeur du digital. A l'horizon des 900 talents chez Emakina, la capacité à attirer les meilleurs et à les accompagner dans leur carrière constitue « la » priorité du management, tout en veillant à maintenir un subtil équilibre entre les compétences souhaitées par les clients et par l'évolution technologique et la nécessaire maîtrise des coûts.

**Partenariats**

Les partenaires commerciaux d'Emakina Group continuent d'offrir aux clients une vaste étendue géographique combiné à une connaissance locale pointue : Asiance (Corée du Sud, Japon) ; Bubblegum (Espagne) ; Domino (Italie) ; Metia (Grande Bretagne, Etats-Unis et Singapour), Portalgrup (Turquie), SinnerSchrader (Allemagne) et Air (Belgique).

**Commentaire sur les résultats du premier semestre 2018****Croissance des activités**

Sur le premier semestre 2018, les ventes consolidées d'Emakina Group se sont élevées à 46.763.193 EUR comparativement à 39.507.898 EUR en 2017 sur la même période soit une progression de +18,4% (+16,7% périmètre constant).

Comme souligné, l'expansion internationale se poursuit avec plus 62,5% de revenus réalisés sur des clients situés « hors Belgique » comparativement à 61% sur la même période l'an passé.

**Évolution de la performance opérationnelle (EBITDA)**

Le bénéfice opérationnel avant amortissements (EBITDA) atteint 3.767.360 EUR (3.718.000 EUR à périmètre constant) sur la première moitié de 2018 contre 2.474.788 EUR en 2017 sur la même période soit une croissance en valeur absolue de 52,2%. Exprimé en pourcentage du total des ventes, l'EBITDA progresse de 6,3% à 8,1% (8,1% également à périmètre constant) entre le premier semestre 2017 et 2018.

La maîtrise des coûts combinée à un meilleur niveau d'utilisation des ressources constitue un élément explicatif majeur de la bonne performance sur cette première moitié 2018 dans la lignée du second semestre 2017.

**Résultat courant sous contrôle et résultat net positif**

Le bénéfice courant avant impôt (1.201.767 EUR) sur la première moitié de 2018 augmente de 56% par rapport à la même période en 2017 (772.732 EUR) justifié par (i) l'évolution de la rentabilité opérationnelle, compensée en partie par (ii) un résultat financier moindre du fait principalement de la hausse des amortissements sur goodwills liée à l'évolution du périmètre du groupe.

Le niveau du bénéfice net (607.445 EUR) en forte hausse sur le premier semestre 2018 comparativement au premier semestre 2017 (143.106 EUR) s'explique par l'évolution du résultat courant, par un résultat non récurrent inexistant et par une charge fiscale sous contrôle.

Ce bénéfice net en forte augmentation contribue à renforcer les fonds propres du groupe.

Pour rappel, les amortissements sur goodwills (obligatoires selon les normes comptables belges) impactent négativement le résultat net de la société de 1.330.499 EUR sur la première moitié 2018 par rapport à 1.095.861 EUR sur la même période l'an passé. Cet élément de droit comptable belge qui impose un amortissement systématique (comptabilisé dans les charges financières), pèse de manière significative sur le bénéfice net consolidé du groupe.

**Santé financière**

Au 30 juin 2018, la santé financière du groupe se renforce grâce à un bénéfice net en progression et au renforcement des fonds propres qui en découle, à un niveau d'endettement financier en adéquation avec la croissance des activités et la disponibilité de lignes de crédit adaptées. L'impact de la croissance sur le niveau du besoin en fonds de roulement et sur la trésorerie est un point d'attention à suivre.

**Perspectives pour 2018**

La direction d'Emakina Group relève quelque peu ses prévisions de début d'année et anticipe une hausse organique de ses revenus proche des deux chiffres sur l'ensemble de l'année 2018 sur base de l'encours commercial actuel.

## 2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2018

### a. Périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2018, le périmètre de consolidation a évolué de la manière suivante suite aux investissements réalisés :

- Le capital de la société **Karbyn** Inc (renommée The Reference.US) dont le siège est basé à New York a été acquis à 100% en mars 2018 par The Reference NV au travers d'une nouvelle entité créée également à New York dénommée Emakina.US Inc. Prix Payé : 880.000 USD financé par 500.000 USD emprunt bancaire sur 5ans
- Le capital de la société **WittyCommerce** dont le siège est basé à Izmir a été acquise à 100% en mars 2018 par Emakina Turkey. Prix Payé : 1.000.000 EUR financé par emprunt bancaire sur 5 ans
- La holding **Emakina Asia** basée à Singapour ainsi que sa filiale **Emakina.SG** créées en 2017 ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018.
- La participation détenue par Emakina Group SA dans **Emakina.CH** SA est passée de 100% à 90% en date du 03 janvier 2018 suite à une cession de parts au management local.

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.

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

|      | <b>ACTIF (EUR)</b>                             | <b>Codes</b> | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|------|------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
|      | <b>ACTIFS IMMOBILISES</b>                      | <b>20/28</b> | <b>17.011.355</b> | <b>17.471.191</b> |
| I    | Frais d'établissement (ann. VII)               | 20           | 132.170           | 175.937           |
| II   | Immobilisations incorporelles (ann. VIII)      | 21           | 2.195.862         | 2.344.601         |
| III  | Écarts de consolidation (ann. XII)             | 9920         | 12.193.682        | 12.578.751        |
| IV   | Immobilisations corporelles (ann. IX)          | 22/27        | 1.985.320         | 1.828.617         |
| A.   | <i>Terrains et Constructions</i>               | 22           | 0                 | 0                 |
| B.   | <i>Installations, machines et outillage</i>    | 23           | 625.922           | 704.514           |
| C.   | <i>Mobilier et matériel roulant</i>            | 24           | 622.471           | 573.119           |
| E.   | <i>Autres immobilisations corporelles</i>      | 26           | 573.254           | 550.984           |
| F.   | <i>Immobilisations en cours</i>                | 27           | 163.673           | 0                 |
| V    | Immobilisations financières (ann. I à IV et X) | 28           | 504.321           | 543.285           |
| B.   | <i>Autres entreprises</i>                      | 284/8        | 504.321           | 543.285           |
|      | <i>1. Participations, actions et parts</i>     | 284          | 71.015            | 170.300           |
|      | <i>2. Créances</i>                             | 285/8        | 433.306           | 372.985           |
|      | <b>ACTIFS CIRCULANTS</b>                       | <b>29/58</b> | <b>34.405.688</b> | <b>30.541.335</b> |
| VII  | Stocks et commandes en cours d'exécution       | 3            | 7.124.200         | 4.835.151         |
| B.   | <i>Commandes en cours d'exécution</i>          | 37           | 7.124.200         | 4.835.151         |
| VIII | Créances à un an au plus                       | 40/41        | 22.704.652        | 21.131.512        |
| A.   | <i>Créances commerciales</i>                   | 40           | 20.652.289        | 19.234.002        |
| B.   | <i>Autres créances</i>                         | 41           | 2.052.363         | 1.897.510         |
|      | <i>1. Impôts différés</i>                      | 412          | 0                 | 0                 |
|      | <i>2. Autres</i>                               | 416          | 2.052.363         | 1.897.510         |
| IX   | Placements de trésorerie                       | 50/53        | 234.780           | 238.980           |
| A.   | <i>Actions propres</i>                         | 50           | 234.780           | 238.980           |
| B.   | <i>Autres placements</i>                       | 51/53        | 0                 | 0                 |
| X    | Valeurs disponibles                            | 54/58        | 2.418.029         | 3.003.982         |
| XI   | Comptes de régularisation                      | 490/1        | 1.924.027         | 1.331.710         |
|      | <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                        | <b>20/58</b> | <b>51.417.043</b> | <b>48.012.526</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>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|------|-------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
|      | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                     | <b>10/15</b> | <b>10.990.844</b> | <b>10.729.513</b> |
| I    | Capital                                                     | 10           | 9.347.962         | 9.347.962         |
| A.   | <i>Capital Souscrit</i>                                     | <i>100</i>   | <i>9.347.262</i>  | <i>9.347.962</i>  |
| II   | Primes d'émission                                           | 11           | 3.436.644         | 3.436.644         |
| IV   | Réserves consolidées (ann. XI)                              | 9910         | (1.627.252)       | (2.077.421)       |
| V    | Écart de conversion                                         | 9912         | (166.510)         | 22.328            |
| VI   | Subsides en capital                                         | 15           | 0                 | 0                 |
|      | <b>INTERETS DE TIERS</b>                                    |              | <b>330.362</b>    | <b>287.513</b>    |
| VIII | Intérêts de tiers                                           | 9913         | 330.362           | 287.513           |
|      | <b>PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET<br/>LATENCES FISCALES</b> | <b>16</b>    | <b>414.420</b>    | <b>198.361</b>    |
| IX   | Provisions pour risques et charges                          | 160/5        | 213.450           | 196.906           |
| A.   | <i>4. Autres risques et charges</i>                         | <i>163/5</i> | <i>200.000</i>    | <i>0</i>          |
| IX   | Impôts différés et latences fiscales (ann. VI, B)           | 168          | 970               | 1.455             |
| B.   |                                                             |              |                   |                   |
|      | <b>DETTES</b>                                               | <b>17/49</b> | <b>39.681.417</b> | <b>36.797.139</b> |
| X    | Dettes à plus d'un an (ann. XIII)                           | 17           | 5.091.135         | 3.766.343         |
| A.   | <i>Dettes financières</i>                                   | <i>170/4</i> | <i>5.091.135</i>  | <i>3.766.343</i>  |
|      | <i>3. Dettes de location-financement</i>                    | <i>172</i>   | <i>0</i>          | <i>0</i>          |
|      | <i>4. Établissements de crédit</i>                          | <i>173</i>   | <i>4.618.556</i>  | <i>3.719.415</i>  |
|      | <i>5. Autres emprunts</i>                                   | <i>174</i>   | <i>472.579</i>    | <i>46.928</i>     |
| XI   | Dettes à un an au plus (ann. XIII)                          | 42/48        | 34.416.440        | 32.509.046        |
| A.   | <i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>           | <i>42</i>    | <i>1.000.645</i>  | <i>1.715.265</i>  |
| B.   | <i>Dettes financières</i>                                   | <i>43</i>    | <i>8.839.144</i>  | <i>7.462.653</i>  |
|      | <i>1. Établissements de crédit</i>                          | <i>430/8</i> | <i>8.839.144</i>  | <i>7.462.653</i>  |
|      | <i>2. Autres emprunts</i>                                   | <i>439</i>   | <i>0</i>          | <i>0</i>          |
| C.   | <i>Dettes commerciales</i>                                  | <i>44</i>    | <i>7.691.926</i>  | <i>7.698.382</i>  |
|      | <i>1. Fournisseurs</i>                                      | <i>440/4</i> | <i>7.691.926</i>  | <i>7.698.382</i>  |
| D.   | <i>Acomptes reçus</i>                                       | <i>46</i>    | <i>6.356.245</i>  | <i>5.135.002</i>  |
| E.   | <i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>              | <i>45</i>    | <i>7.453.710</i>  | <i>6.837.322</i>  |
|      | <i>1. Impôts</i>                                            | <i>450/3</i> | <i>2.293.561</i>  | <i>2.365.309</i>  |
|      | <i>2. Rémunérations et charges sociales</i>                 | <i>454/9</i> | <i>5.160.149</i>  | <i>4.472.013</i>  |
| F.   | <i>Autres dettes</i>                                        | <i>47/48</i> | <i>3.074.770</i>  | <i>3.659.922</i>  |
| XII  | Comptes de régularisation                                   | 492/3        | 173.842           | 521.750           |
|      | <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                      | <b>10/49</b> | <b>51.417.043</b> | <b>48.012.526</b> |

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

|             | <b>COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)</b>                                                                                        | <b>Codes</b> | <b>30/06/2018</b>   | <b>30/06/2017</b>   |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Résultat d'exploitation</b>                                                                                                     |              |                     |                     |
| <b>1.</b>   | <b>Ventes et prestations</b>                                                                                                       | <b>70/74</b> | <b>46.760.277</b>   | <b>39.525.565</b>   |
|             | <i>A. Chiffre d'affaires (ann. XIV, A)</i>                                                                                         | 70           | 43.581.981          | 35.999.857          |
|             | <i>B. Variations des commandes en cours</i>                                                                                        | 71           | 2.328.677           | 2.642.687           |
|             | <i>C. Production immobilisée</i>                                                                                                   | 72           | 52.902              | 348.351             |
|             | <i>D. Autres produits d'exploitation</i>                                                                                           | 74           | 799.633             | 517.003             |
|             | <i>E. Produits d'exploitation non récurrents</i>                                                                                   | 76A          | (2.916)             | 17.667              |
| <b>2.</b>   | <b>Coût des ventes et prestations</b>                                                                                              | <b>60/64</b> | <b>(44.066.524)</b> | <b>(37.733.779)</b> |
|             | <i>A. Approvisionnements et marchandises</i>                                                                                       | 60           | 6.780.262           | 5.163.113           |
|             | <i>1. Achats</i>                                                                                                                   | 600/8        | 6.780.262           | 5.163.113           |
|             | <i>B. Services et biens divers</i>                                                                                                 | 61           | 13.518.580          | 11.086.638          |
|             | <i>C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XIV, B)</i>                                                                | 62           | 22.604.323          | 20.729.521          |
|             | <i>D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>       | 630          | 849.087             | 631.231             |
|             | <i>E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations+, reprises-)</i> | 631/4        | (25.148)            | 34.882              |
|             | <i>F. Provisions pour risques et charges (dotations+, reprises-)</i>                                                               | 635/7        | 216.544             | (4.000)             |
|             | <i>G. Autres charges d'exploitation</i>                                                                                            | 640/8        | 92.668              | 53.838              |
|             | <i>H. Charges d'exploitation non récurrentes</i>                                                                                   | 66A          | 30.208              | 38.556              |
| <b>3.</b>   | <b>Bénéfice d'exploitation</b>                                                                                                     | <b>9901</b>  | <b>2.693.753</b>    | <b>1.791.786</b>    |
|             | <b><i>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et RDV = EBITDA</i></b>                                                          |              | <b>3.767.360</b>    | <b>2.474.788</b>    |
| <b>II.</b>  | <b>Résultats financiers</b>                                                                                                        |              |                     |                     |
| <b>1.</b>   | <b>Produits financiers</b>                                                                                                         | <b>75</b>    | <b>473.357</b>      | <b>553.449</b>      |
|             | <i>A. Produits des immos financières</i>                                                                                           | 750          | 10.310              | 19.283              |
|             | <i>B. Produits des actifs circulants</i>                                                                                           | 751          | 45.079              | 37.664              |
|             | <i>C. Autres produits financiers</i>                                                                                               | 752/9        | 417.968             | 496.502             |
| <b>2.</b>   | <b>Charges financières</b>                                                                                                         | <b>65</b>    | <b>(1.998.467)</b>  | <b>(1.593.391)</b>  |
|             | <i>A. Charges des dettes</i>                                                                                                       | 650          | 194.272             | 247.036             |
|             | <i>B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs</i>                                                                      | 9961         | 1.330.499           | 1.095.861           |
|             | <i>D. Autres charges financières</i>                                                                                               | 652/9        | 473.696             | 250.494             |
| <b>III.</b> | <b>Résultat courant avant impôts</b>                                                                                               | <b>70/65</b> | <b>1.168.643</b>    | <b>751.843</b>      |

| <b>COMPTE DE RESULTATS (Suite)<br/>(EUR)</b> |                                                                       |              | <b>30/06/2018</b> | <b>30/06/2017</b> |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>V.</b>                                    | <b>Résultat de l'exercice avant impôt</b>                             | <b>70/66</b> | <b>1.168.643</b>  | <b>751.843</b>    |
| <b>VI.</b>                                   | <b>Impôts différés</b>                                                | <b>68/78</b> | <b>(485)</b>      | <b>(485)</b>      |
|                                              | <i>A. Prélèvements</i>                                                | 780          | <i>(485)</i>      | <i>(485)</i>      |
| <b>VII.</b>                                  | <b>Impôts sur le résultat</b>                                         | <b>67/77</b> | <b>(561.683)</b>  | <b>(609.220)</b>  |
|                                              | <i>A. Impôts (ann. XIV, D)</i>                                        | 670/3        | <i>(579.423)</i>  | <i>(609.222)</i>  |
|                                              | <i>B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales</i> | 77           | <i>17.740</i>     | <i>2</i>          |
| <b>VIII</b>                                  | <b>Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées</b>                   | <b>70/67</b> | <b>607.445</b>    | <b>143.106</b>    |
| <b>IX</b>                                    | <b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>  | <b>9976</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>X</b>                                     | <b>Résultat consolidé</b>                                             | <b>9976</b>  | <b>607.445</b>    | <b>143.106</b>    |
|                                              | <i>A. Part des tiers</i>                                              | 99761        | <i>151.693</i>    | <i>112.098</i>    |
|                                              | <i>D. Part du groupe</i>                                              | 99762        | <i>455.752</i>    | <i>31.008</i>     |

**e. Tableau de financement (EUR)**

| <b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>                  | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat du groupe                                | 455.752           | -111.182          |
| Résultat des tiers                                | 151.693           | 143.388           |
| Amortissements                                    | 2.179.586         | 3.895.637         |
| <i>Amortissements des goodwills</i>               | <i>1.330.499</i>  | <i>2.390.944</i>  |
| <i>Autres dotations aux amortissements</i>        | <i>849.087</i>    | <i>1.504.694</i>  |
| <i>Reprises</i>                                   | <i>0</i>          | <i>0</i>          |
| Réductions de valeur                              | -25.148           | 58.166            |
| Provisions                                        | 216.544           | 85.206            |
| Transferts aux impôts différés                    | 0                 | 0                 |
| Prélèvements sur impôts différés                  | -485              | -970              |
| Résultats nets sur cession d'actifs               | 34.231            | 27.075            |
| Autres mouvements (écart conversion, subsides...) | -188.839          | -569.637          |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>              | <b>2.823.334</b>  | <b>3.527.683</b>  |
| Variations des postes de l'actif circulant        | -4.425.158        | -332.543          |
| Stocks                                            | -2.289.049        | -1.355.444        |
| Créances < 1 an                                   | -1.547.992        | 797.471           |
| Comptes de régul.                                 | -592.317          | 124.986           |
| Placements                                        | 4.200             | 100.443           |
| Variations des postes du passif (à court-terme)   | 897.614           | 2.298.417         |
| Dettes commerciales                               | -6.456            | 2.068.167         |
| Dettes fiscales et sociales                       | 616.388           | 928.580           |
| En cours de fabrication                           | 1.220.743         | -487.609          |
| Autres dettes                                     | -585.151          | -493.560          |
| Comptes de régul.                                 | -347.910          | 282.839           |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>  | <b>-3.527.544</b> | <b>1.965.874</b>  |
| <b>Trésorerie d'exploitation (A)</b>              | <b>-704.210</b>   | <b>5.493.557</b>  |

| <b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                         | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acquisitions d'actifs immobilisés                          |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles et corporelles               | -886.470          | -2.950.849        |
| Immobilisations financières                                | -945.430          | -3.051.728        |
| <b>Total des investissements</b>                           | <b>-1.831.900</b> | <b>-6.002.577</b> |
| Cessions d'actifs immobilisés                              |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles et corporelles               | 33.374            | 0                 |
| Immobilisations financières                                | 38.964            | 0                 |
| <b>Total des désinvestissements</b>                        | <b>72.338</b>     | <b>0</b>          |
| <b>Trésorerie d'investissement (B)</b>                     | <b>-1.759.562</b> | <b>-6.002.577</b> |
| <b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>                           | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
| Dividendes versés aux tiers                                | -108.843          | -294.604          |
| Dividendes versés par la maison-mère                       | 0                 | 0                 |
| Variations des emprunts à long-terme et dettes financières | 1.986.662         | 1.476.396         |
| Augmentation de capital en numéraire                       | 0                 | 0                 |
| <b>Trésorerie de financement (C)</b>                       | <b>1.877.819</b>  | <b>1.181.792</b>  |
|                                                            | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
| <b>Variation de trésorerie sur la période (A+B+C)</b>      | <b>-585.953</b>   | <b>672.772</b>    |
| <b>Trésorerie en début de période</b>                      | 3.003.982         | 2.331.210         |
| <b>Trésorerie en fin de période</b>                        | 2.418.029         | 3.003.982         |

**f. Annexes aux comptes consolidés**
**ANNEXE I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE**

| Dénomination et adresse                                                                                         | Méthode de consolidation | Détenion %         | Variation %    | Au 30 juin 2018* (EUR) |                |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                 |                          |                    |                | Capitaux propres       | EBITDA         | Résultat net   |
| Emakina.BE SA<br>Rue Middelbourg 64 A<br>1170 Bruxelles<br>Belgique<br>BE 0463.478.965                          | Globale                  | 100%               | 0%             | 2.418.687              | 164.424        | -330.668       |
| Emakina.CH SA<br>Rue Le Royer, 13<br>CH - 1227 Les Acacias<br>Suisse                                            | Globale                  | 90%                | 10%            | -875.303               | 414.947        | 272.586        |
| Emakina.FR SA<br>Rue Atlantis 4<br>Parc d'Ester BP 26840<br>87068 Limoges<br>France                             | Globale                  | 100%               | 0%             | 822.230                | 236.523        | 185.873        |
| Emakina.NL BV<br>Willem de Zwijgerlaan 350<br>1055 RD Amsterdam<br>Pays-Bas                                     | Globale                  | 89,999%            | 0%             | 6.514.002              | 1.300.211      | 775.700        |
| <i>Emakina.TR<br/>Dokuz Eylül Üniversitesi Tinaztepe Yerleşkesi<br/>DEPARK Beta Binası Buca-İzmir TURKEY</i>    | <i>Globale</i>           | <i>89,999%**</i>   | <i>0%</i>      | <i>3.998.465</i>       | <i>403.553</i> | <i>505.999</i> |
| <i>WittyCommerce<br/>Dokuz Eylül Üniversitesi Tinaztepe Yerleşkesi<br/>DEPARK Beta Binası Buca-İzmir TURKEY</i> | <i>Globale</i>           | <i>89,999%****</i> | <i>89,999%</i> | <i>747.000</i>         | <i>214.108</i> | <i>252.410</i> |
| Emakina/Insights SPRL<br>Rue Middelbourg 64 A<br>1170 Bruxelles<br>BE 0556.801.279                              | Globale                  | 100%               | 0%             | 2.039                  | -6.568         | -6.867         |
| The Reference NV<br>Stapelplein 70<br>9000 Gent<br>Belgique<br>BE 0474.475.203                                  | Globale                  | 100%               | 0%             | 916.053                | 572.438        | 255.840        |
| <i>The Reference.US INC &amp; Emakina.US INC<br/>79 Madison Ave, New York,<br/>NY 10016,<br/>USA</i>            | <i>Globale</i>           | <i>100%*****</i>   | <i>100%</i>    | <i>632.072</i>         | <i>-72.643</i> | <i>-74.295</i> |

| Dénomination et adresse                                                                                             | Méthode de consolidation | Détenion % | Variation % | Au 30 juin 2018 * (EUR) |          |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------|-------------|-------------------------|----------|--------------|
|                                                                                                                     |                          |            |             | Capitaux propres        | EBITDA   | Résultat net |
| <b>Design Is Dead BVBA</b><br>Duboisstraat 50<br>2060 Antwerpen<br>Belgique<br>BE 0457.419.732                      | Globale                  | 100%       | 0%          | 613.144                 | 202.850  | 112.460      |
| <b>Your Agency SA</b><br>Rue de Bois-Seigneur-Isaac 40/5<br>1421 Ophain<br>Belgique<br>BE 0437.615.005              | Globale                  | 100%       | 0%          | 129.247                 | 98.723   | 43.853       |
| <b>Emakina Central &amp; Eastern Europe GmbH</b><br>(Emakina.CEE)<br>Weyringergasse 30<br>A-1040 Vienne<br>Autriche | Globale                  | 100%       | 0%          | -182.414                | -275.799 | -368.943     |
| <b>Netlounge Internet Media Services GmbH</b><br>Weyringergasse 30<br>A-1040 Vienne<br>Autriche                     | Globale                  | 100%***    | 0%          |                         |          |              |
| <b>Diamond Dogs Switzerland GmbH</b><br>Bahnhofstrasse 2<br>CH-9100 Herisau<br>Suisse                               | Globale                  | 100%***    | 0%          |                         |          |              |
| <b>Emakina.hr doo</b><br>Strojarska 20, 6 kat<br>HR-10000 Zagreb<br>Croatie                                         | Globale                  | 75,2%***   | 0%          |                         |          |              |
| <b>K.section Business solutions GmbH</b><br>Weyringergasse 30<br>A-1040 Vienne<br>Autriche                          | Globale                  | 100%***    | 0%          |                         |          |              |
| <b>Emakina Inbound Marketing GmbH</b><br>Weyringergasse 30<br>A-1040 Vienne<br>Autriche                             | Globale                  | 100%***    | 0%          |                         |          |              |
| <b>Emakina DBG AB</b><br>Fiskargatan 8, 116 20 Stockholm<br>116 20 STOCKHOLM<br>Suède                               | Globale                  | 100%       | 0%          | 691.865                 | 338.958  | 257.620      |
| <b>Emakina Asia and Emakina SG</b><br>6 Shenton Way, #38-01 OUE Downtown<br>Singapore 068809<br>Singapore           | Globale                  | 100%       | 0%          | 67.508                  | -34.503  | -34.503      |

\* Données "statutaires" ou "consolidées" au 30 juin 2018. Ces résultats statutaires ne tiennent compte ni des retraitements ni de la méthode de consolidation mais permettent d'avoir une vue de leur rentabilité respective sur le premier semestre 18

\*\* Société détenue via Emakina.NL BV

\*\*\* Société détenue via Emakina Central & Eastern Europe GmbH

\*\*\*\* Société détenue via Emakina.TR

\*\*\*\*\* Société détenue via The Reference NV

## ANNEXE VI B. IMPÔTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES

|                                                                                           | <u>30/06/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ventilation de la rubrique 168 du Passif</b>                                           |                   |                   |
| <b>Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001)</b> |                   |                   |
| Au terme de l'exercice précédent                                                          | 1.455             | 2.425             |
| Latences fiscales sur activation de coûts d'acquisitions                                  | 0                 | 0                 |
| Régularisation de latences fiscales                                                       | -485              | -970              |
| Au terme de l'exercice                                                                    | 970               | 1.455             |

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



**ANNEXE VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT**

|                                                         | <u>30/06/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent | 175.937           | 88.410            |
| Mutations de l'exercice :                               |                   |                   |
| - Nouveaux frais engagés                                | 0                 | 87.527            |
| - Amortissements (-)                                    | 42.219            | 0                 |
| - Variation de périmètre (+)                            |                   |                   |
| - Transferts                                            | 1.548             |                   |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice           | 132.170           | 175.937           |
| Dont frais de constitution et d'augmentation de capital | 248               | 0                 |
| Dont frais de restructuration                           | 131.922           | 175.937           |

**ANNEXE VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

|                                                                | <b>R &amp; D</b>  |                   | <b>Concession, brevets,<br/>licences</b> |                   | <b>Goodwill</b>   |                   |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                | <u>30/06/2018</u> | <u>31/12/2017</u> | <u>30/06/2018</u>                        | <u>31/12/2017</u> | <u>30/06/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
| <b>a/ Valeur d'acquisition</b>                                 |                   |                   |                                          |                   |                   |                   |
| Au terme de l'exercice précédent                               | 2.517.494         | 2.532.494         | 4.029.517                                | 2.628.044         | 1.052.196         | 1.299.060         |
| Mutations de l'exercice :                                      |                   |                   |                                          |                   |                   |                   |
| - Entrées dans le périmètre                                    | 0                 | 0                 | 0                                        | 0                 | 0                 | 0                 |
| - Acquisitions                                                 | 261.668           | 0                 | 28.220                                   | 1.461.050         | 0                 | 0                 |
| - Cessions et désaffectations (-)                              | 0                 | -15.000           | -514.662                                 | -4.208            | 0                 | -174.933          |
| - Transferts                                                   | 0                 | 0                 | 1.085                                    | -5.898            | 10.278            | 0                 |
| - Autres                                                       | 0                 | 0                 | -21.017                                  | -49.470           | -152              | -71.931           |
| Au terme de l'exercice                                         | 2.779.162         | 2.517.494         | 3.523.144                                | 4.029.517         | 1.062.322         | 1.052.196         |
| <b>c/ Amortissements et réductions de valeur</b>               |                   |                   |                                          |                   |                   |                   |
| Au terme de l'exercice précédent                               | 2.061.207         | 1.746.696         | 2.415.982                                | 2.242.527         | 777.417           | 772.443           |
| Mutations de l'exercice :                                      |                   |                   |                                          |                   |                   |                   |
| - Entrées dans le périmètre                                    | 0                 | 0                 | 0                                        | 0                 | 0                 | 0                 |
| - Actées                                                       | 114.763           | 316.261           | 233.080                                  | 227.279           | 89.606            | 125.930           |
| - Annulés à la suite de cessions et désaffectations (-)        | 0                 | -1.750            | -514.662                                 | -7.155            | 0                 | -120.957          |
| - Transferts                                                   | 0                 | 0                 | 1.442                                    | 0                 | 7.597             | 0                 |
| - Autres                                                       | 0                 | 0                 | -17.665                                  | -46.668           | 0                 | 0                 |
| Au terme de l'exercice                                         | 2.175.970         | 2.061.207         | 2.118.178                                | 2.415.982         | 874.620           | 777.417           |
| <b>d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c</b> | 603.192           | 456.288           | 1.404.966                                | 1.613.535         | 187.701           | 274.778           |

**ANNEXE IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

| ETAT DES IMMOBILISATIONS<br>CORPORELLES                    | <b><u>Installations, machines,<br/>outillage</u></b> |            | <b><u>Mobilier, Matériel roulant</u></b> |            |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------|------------|
|                                                            | 30/06/2018                                           | 31/12/2017 | 30/06/2018                               | 31/12/2017 |
| a/ Valeur d'acquisition                                    |                                                      |            |                                          |            |
| Au terme de l'exercice précédent                           | 3.220.846                                            | 2.898.085  | 2.409.228                                | 2.116.083  |
| Mutations de l'exercice :                                  |                                                      |            |                                          |            |
| - Entrées dans le périmètre                                | 0                                                    | 0          | 0                                        | 23.790     |
| - Acquisitions                                             | 91.662                                               | 383.829    | 186.192                                  | 425.045    |
| - Cessions et désaffectations (-)                          | -610.164                                             | -58.531    | -14.337                                  | -138.892   |
| - Transferts                                               | -2.167                                               | 0          | 2.167                                    | 0          |
| - Autres                                                   | 25.611                                               | -2.538     | 18.119                                   | -16.798    |
| Au terme de l'exercice                                     | 2.725.788                                            | 3.220.846  | 2.601.369                                | 2.409.228  |
| c/ Amortissements et réductions de<br>valeur               |                                                      |            |                                          |            |
| Au terme de l'exercice précédent                           | 2.516.332                                            | 2.333.942  | 1.836.108                                | 1.701.079  |
| Mutations de l'exercice :                                  |                                                      |            |                                          |            |
| - Entrées dans le périmètre                                | 0                                                    | 0          | 0                                        | 20.737     |
| - Actées                                                   | 133.856                                              | 228.887    | 152.651                                  | 212.555    |
| - Annulés (cessions et<br>désaffectations) (-)             | -551.388                                             | -46.496    | -14.337                                  | -90.365    |
| - Transferts                                               | 0                                                    | 0          | 0                                        | 0          |
| - Autres                                                   | 1.066                                                | 0          | 4.476                                    | -7.899     |
| Au terme de l'exercice                                     | 2.099.866                                            | 2.516.332  | 1.978.898                                | 1.836.108  |
| d/ Valeur comptable nette<br>au terme de l'exercice: a – c | 625.922                                              | 704.514    | 622.471                                  | 573.120    |

| ETAT DES IMMOBILISATIONS<br>CORPORELLES                    | <u>Autres immos</u> |            | <u>Immobilisations en<br/>cours</u> |            |
|------------------------------------------------------------|---------------------|------------|-------------------------------------|------------|
|                                                            | 30/06/2018          | 31/12/2017 | 30/06/2018                          | 31/12/2017 |
| a/ Valeur d'acquisition                                    |                     |            |                                     |            |
| Au terme de l'exercice précédent                           | 1.407.393           | 1.068.592  | 0                                   | 0          |
| Mutations de l'exercice :                                  |                     |            |                                     |            |
| - Entrées dans le périmètre                                | 0                   | 4.520      | 0                                   | 0          |
| - Acquisitions                                             | 155.054             | 428.300    | 163.674                             | 0          |
| - Cessions et désaffectations (-)                          | -52.227             | -157.890   | 0                                   | 0          |
| - Transferts                                               | 158.779             | 0          | 0                                   | 0          |
| - Autres                                                   | -3.767              | 63.871     | 0                                   | 0          |
| Au terme de l'exercice                                     | 1.665.232           | 1.407.393  | 163.674                             | 0          |
| c/ Amortissements et réductions de<br>valeur               |                     |            |                                     |            |
| Au terme de l'exercice précédent                           | 856.409             | 757.810    | 0                                   | 0          |
| Mutations de l'exercice :                                  |                     |            |                                     |            |
| - Entrées dans le périmètre                                | 0                   | 0          | 0                                   | 0          |
| - Actées                                                   | 79.409              | 117.097    | 0                                   | 0          |
| - Annulés (cessions et<br>désaffectations) (-)             | 0                   | -34.864    | 0                                   | 0          |
| - Transferts                                               | 158.779             | 0          | 0                                   | 0          |
| - Autres                                                   | -2.619              | 16.366     | 0                                   | 0          |
| Au terme de l'exercice                                     | 1.091.978           | 856.409    | 0                                   | 0          |
| d/ Valeur comptable nette<br>au terme de l'exercice: a - c | 573.253             | 550.983    | 163.674                             | 0          |

ANNEXE X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

|                                                         | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>A. Entreprises mises en équivalence</b>              |            |            |
| 1/ Participations                                       |            |            |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent | 0          | 0          |
| Mutations de l'exercice :                               |            |            |
| - Acquisitions                                          | 0          | 0          |
| - Sortie de périmètre                                   | 0          | 0          |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice           | 0          | 0          |
| <b>B. Autres entreprises</b>                            |            |            |
| 1/ Participations                                       |            |            |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent | 170.300    | 86.642     |
| Mutations de l'exercice :                               |            |            |
| - Acquisitions                                          | 715        | 100.000    |
| - Cessions                                              |            | -16.342    |
| - Réductions de valeur                                  |            | 0          |
| - Reprises de réductions de valeur                      |            | 0          |
| -Autres                                                 | -100.000   | 0          |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice           | 71.015     | 170.300    |
| 2/ Créances                                             |            |            |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent | 372.985    | 209.863    |
| Mutations de l'exercice :                               |            |            |
| - Additions                                             | 67.310     | 205.197    |
| - Remboursements                                        | -8.447     | -42.075    |
| - Autres                                                | 1.458      | 0          |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice           | 433.306    | 372.985    |

**ANNEXE XI. ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES**

|                                                     | <u>30/06/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Réserve consolidée au terme de l'exercice précédent | -2.077.421        | -1.915.608        |
| Mutations de l'exercice                             |                   |                   |
| - Quote-part du groupe dans le résultat consolidé   | 455.752           | -111.182          |
| - Autres variations                                 | -5.583            | -50.632           |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice       | -1.627.252        | -2.077.421        |

**ANNEXE XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION**

|                        | V.C. Nette au terme de<br>l'exercice précédent | Variations dues à une variation du<br>% de détention ou complément de<br>prix | Amortissements   | Autres   | V.C. Nette au terme de<br>l'exercice |
|------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------|--------------------------------------|
| Emakina.BE             | 0                                              | 0                                                                             |                  | 0        | 0                                    |
| Emakina.EU (1)         | 301.229                                        | 0                                                                             | 31.554           | 0        | 269.675                              |
| Design Is Dead (2)     | 0                                              | 0                                                                             |                  | 0        | 0                                    |
| Emakina.FR (3)         | 862.634                                        | 0                                                                             | 268.520          | 0        | 594.114                              |
| The Reference (4)      | 0                                              | 0                                                                             |                  | 0        | 0                                    |
| Emakina Media (5)      | 224.418                                        | 0                                                                             | 29.284           | 0        | 195.134                              |
| Your Agency (6)        | 80.333                                         | 0                                                                             | 22.199           | 0        | 58.134                               |
| Emakina.CH (7)         | 1.946.498                                      | -141.434                                                                      | 165.063          | 0        | 1.639.999                            |
| Emakina.NL (8)         | 4.825.324                                      |                                                                               | 420.768          | 0        | 4.404.556                            |
| Emakina.CEE (9)        | 4.034.212                                      | 2.188                                                                         | 370.782          | 0        | 3.665.618                            |
| Emakina.SE (10)        | 304.108                                        |                                                                               | 22.195           |          | 281.911                              |
| WittyCommerce (11)     |                                                | 547.778                                                                       |                  |          | 547.778                              |
| The Reference USA (12) |                                                | 536.899                                                                       |                  |          | 536.899                              |
| <b>TOTAL</b>           | <b>12.578.751</b>                              | <b>945.429</b>                                                                | <b>1.330.365</b> | <b>0</b> | <b>12.193.815</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**

|                         | Échéant dans l'année |                  | > 1 an et < 5 ans |                  | > 5 ans     |            |                  |                  |
|-------------------------|----------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------|------------|------------------|------------------|
|                         | Rubrique 42          |                  | Rubrique 17       |                  | Rubrique 17 |            | Total général    |                  |
|                         | 30/06/2018           | 31/12/2017       | 30/06/2018        | 31/12/2017       | 30/06/2018  | 31/12/2017 | 30/06/2018       | 31/12/2017       |
| Établissement de crédit | 1.000.644            | 1.715.265        | 4.618.556         | 3.719.415        | 0           | 0          | 5.619.200        | 5.434.680        |
| Autres emprunts         | 0                    | 0                | 472.579           | 46.928           | 0           | 0          | 472.579          | 46.928           |
| <b>TOTAL</b>            | <b>1.000.644</b>     | <b>1.715.265</b> | <b>5.091.135</b>  | <b>3.766.343</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>   | <b>6.091.779</b> | <b>5.481.608</b> |

**ANNEXE XIV. RESULTATS**

|      |                                                                               | 30/06/2018 (6 mois) | 30/06/2017 (6 mois) |
|------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| A    | Chiffre d'affaires du groupe produit en Belgique (rubrique 70/4)              | 23.154.412          | 20.882.814          |
| B11. | Effectif moyen du personnel                                                   | 830                 | 689                 |
|      | <i>Ouvriers</i>                                                               | 0                   | 0                   |
|      | <i>Employés</i>                                                               | 690                 | 627                 |
|      | <i>Personnel de direction</i>                                                 | 40                  | 30                  |
|      | <i>Autres</i>                                                                 | 100                 | 70                  |
|      | Effectif total du personnel en fin de période                                 | 875                 | 727                 |
| B12. | Frais de personnel (rubrique 62)                                              | 22.604.323          | 20.729.521          |
| B13. | Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées | 394                 | 339                 |
| C2.  | Autres charges exceptionnelles (rubrique 664/8)                               | 8.177               | 26.889              |
|      | <i>Frais de restructuration</i>                                               | 0                   | 0                   |
|      | <i>Sorties de périmètre</i>                                                   | 0                   | 0                   |
|      | <i>Autres</i>                                                                 | 8.177               | 26.889              |

**ANNEXE XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A | DROITS RESULTANT D'OPERATIONS RELATIVES :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|   | aux taux d'Intérêts : 2.140.000 EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| B | ENGAGEMENTS RESULTANT D'OPERATIONS RELATIVES :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|   | aux taux d'Intérêts : 2.140.000 EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| C | AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|   | <u>Engagements divers :</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Garanties locatives pour 256.292 EUR</li> <li>· Garanties bancaires pour 111.723 EUR</li> <li>· Lignes de crédit disponibles pour 10.211.278 EUR</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|   | <u>Engagements importants relatifs aux participations :</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Caution solidaire d'Emakina Group envers des sociétés liées : 3.130.000 EUR.</li> <li>· Engagement vis-à-vis des minoritaires de Emakina.CH et Emakina BV pour le rachat du solde des parts pour un montant variable en fonction de la rentabilité.</li> <li>· Engagement vis-à-vis des anciens actionnaires de Emakina.SE, Emakina.CEE, WittyCommerce et The Reference US pour des compléments de prix pour un montant variable en fonction de la rentabilité</li> </ul> |



**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 2018 sont identiques aux règles appliquées au 31 décembre 2017. Veuillez dès lors vous reporter au rapport annuel du 31 décembre 2017 disponible sur notre site internet ([www.emakina.com](http://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 2018, 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 la société anonyme Emakina Group sur la revue limitée de l'information financière intermédiaire et consolidée clos le 30 juin 2018 et pour la période de six mois se terminant à cette date



Ernst & Young  
Réviseurs d'Entreprises  
Bedrijfsrevisoren  
De Kleetlaan 2  
B-1831 Diegem  
Tel: +32 (0)2 774 91 11  
Fax: +32 (0)2 774 90 90  
ey.com

#### Rapport du commissaire de Emakina Group SA sur l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires condensés clos le 30 juin 2018 pour la période de six mois se terminant à cette date

##### Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé intermédiaire condensé et consolidé de Emakina Group SA (la "Société"), et de ses filiales, ci-joint, arrêté au 30 juin 2018, ainsi que du compte de résultats consolidé intermédiaire condensé, pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers consolidés Intermédiaires condensés ». La préparation et la présentation des Etats Financiers Intermédiaires Résumés conformément au référentiel comptable applicable en Belgique relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers consolidés Intermédiaires, basée sur notre examen limité.

##### Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité* ». Un examen limité 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 très inférieure à celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit (ISA's) et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

##### Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les Etats Financiers Consolidés Intérimaires ci-joints n'ont pas été établis, dans tous ses aspects significatifs, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Diegem, le 13 septembre 2018

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL  
Commissaire  
représentée par

Marie Kalsin  
Associate Partner

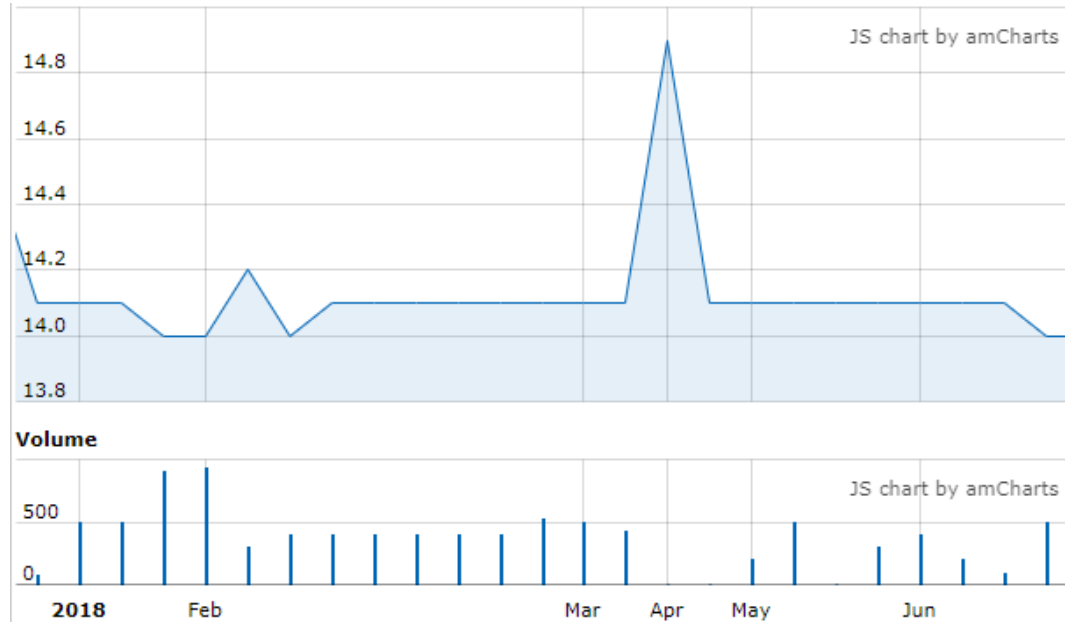
Ref : 19/MK/0001

Société civile sous la forme d'une société coopérative à responsabilité limitée  
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
Bijna Brussels - BIZO Brussel - B.Z.O. - B.V.A. BE 0446.334.711 - IBAN BE 2711 2100 9099 0099  
\* agissant au nom d'une société/handelend in naam van een vennootschap

A member firm of Ernst & Young Global Limited

**5. RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS**

**Évolution de la cotation sur les 6 premiers mois 2018**



**Calendrier financier**

- 15 mars 2019**      Communiqué de presse annuel 2018
- 29 mars 2019**      Rapport financier annuel 2018
- 23 avril 2019**      Assemblée générale ordinaire 2019

## 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](http://www.emakina.com)

[think@emakina.com](mailto:think@emakina.com)

### **Investisseurs**

**Karim Chouikri**  
CEO

Tél. : +32 2 400 40 00  
E-mail : [kch@emakina.com](mailto:kch@emakina.com)

**Frédéric Desonnay**  
CFO

Tél. : +32 2 788 79 26  
E-mail : [fds@emakina.com](mailto:fds@emakina.com)

### **Médias**

**Brice Le Blévenec**  
CEO

Tél. : +32 2 400 40 00  
E-mail : [blb@emakina.com](mailto:blb@emakina.com)

**Luc Malcorps**  
Director of Media Relations

Tél. : +32 2 788 79 73  
E-mail : [lma@emakina.com](mailto:lma@emakina.com)