



Half  
year

**Half year  
Financial  
report**

**2017**

<b>COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
<b>Ventes et prestations</b>	<b>39.507.898</b>	<b>38.594.477</b>	<b>32.462.191</b>
<b>Charges opérationnelles (avant amortissements)</b>	<b>(37.033.110)</b>	<b>(35.998.673)</b>	<b>(30.008.601)</b>
<i>Approvisionnements et marchandises</i>	<i>5.163.113</i>	<i>5.386.095</i>	<i>5.719.764</i>
<i>Services et biens divers</i>	<i>11.086.638</i>	<i>11.412.334</i>	<i>9.580.201</i>
<i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	<i>20.729.521</i>	<i>19.068.668</i>	<i>14.670.637</i>
<i>Autres charges d'exploitation</i>	<i>53.838</i>	<i>131.576</i>	<i>37.999</i>
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et réductions de valeur = EBITDA</b>	<b>2.474.788</b>	<b>2.595.804</b>	<b>2.453.590</b>
<i>Amortissements, réductions de valeur et provisions</i>	<i>662.113</i>	<i>505.853</i>	<i>706.655</i>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1.812.675</b>	<b>2.089.951</b>	<b>1.746.935</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>55.919</b>	<b>(125.721)</b>	<b>(338.053)</b>
<b>Bénéfice courant avant amortissements sur écarts de consolidation</b>	<b>1.868.593</b>	<b>1.964.230</b>	<b>1.408.882</b>
<i>Amortissements sur écarts de consolidation</i>	<i>1.095.861</i>	<i>909.263</i>	<i>826.980</i>
<b>Résultat courant</b>	<b>772.732</b>	<b>1.054.967</b>	<b>581.902</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-20.889</b>	<b>-92.974</b>	<b>239</b>
<b>Résultat de l'exercice avant impôt</b>	<b>751.843</b>	<b>961.993</b>	<b>582.141</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>-485</b>	<b>3.699</b>	<b>3.909</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(609.222)</b>	<b>(380.231)</b>	<b>(345.346)</b>
<b>Résultat net avant amortissements sur écarts de consolidation</b>	<b>1.237.997</b>	<b>1.494.724</b>	<b>1.067.684</b>
<b>Résultat net semestriel</b>	<b>143.106</b>	<b>585.461</b>	<b>240.704</b>
<i>A. Part des tiers</i>	<i>112.098</i>	<i>69.369</i>	<i>195.549</i>
<i>D. Part du groupe</i>	<i>31.008</i>	<i>516.092</i>	<i>45.155</i>

<b>DONNEES PAR ACTION</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
<b>Prix de l'action</b>	<b>14,00</b>	<b>10,5</b>	<b>9,00</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>40.880.207</b>	<b>35.040.177</b>
<b>Nombre de warrants souscrits</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38.440</b>
<i>Résultat courant semestriel / action (en eur)</i>	<i>0,1985</i>	<i>0,2709</i>	<i>0,1495</i>
<i>Part du groupe semestriel / action (en eur)</i>	<i>0,0080</i>	<i>0,1325</i>	<i>0,0116</i>
<i>Résultat net semestriel / action (en eur)</i>	<i>0,0368</i>	<i>0,1504</i>	<i>0,0618</i>
<b>Résultat net semestriel avant amortissements sur écarts de consolidation / action (en eur)</b>	<b>0,3180</b>	<b>0,3839</b>	<b>0,2742</b>

**INTRODUCTION**

Conformément aux dispositions légales incombant aux émetteurs cotés sur Alternext Bruxelles, le présent rapport semestriel 2017 reprend (i) les faits marquants du premier semestre 2017 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 2017 avec annexes explicatives et comparatif au 30 juin 2016 pour le compte de résultat et au 31 décembre 2016 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 2017.

La publication de ces comptes consolidés semestriels a été approuvée par le Conseil d'Administration du 20 septembre 2017.

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 20 septembre 2017.

Mr Brice Le Blévenec

Mr Karim Chouikri

Mr Denis Steisel

Mr Pierre Gatz

Mr François Gillet

Mme Daisy Foquet

VAPM Consulting SPRL,  
Représentée par Mr Pierre Cattoir

Mme Anne Pinchart

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

### *New Business*

En 2017, de nouveaux clients nationaux et internationaux ont choisi une agence du groupe Emakina comme partenaire. Quelques exemples non exhaustifs : Austrian Standards, Axa Insurance, Bank Delen, Boucheron, Carrera, Codeta Casino, Gaastra, Intersport, Jacob Holm, Konica Minolta, Makro, Mondi, Red Bull Media House, Renault Nissan, Samsonite.

### *Acquisition*

En janvier 2017, Emakina a acquis 100% du capital de l'agence suédoise Doe Blomberg Gottberg (DBG) forte de 15 collaborateurs et triple lauréate du prix « Communication Agency of the Year » suédois. Avec cette opération, Emakina renforce sa présence en Scandinavie avec désormais plus de 30 collaborateurs.

### *Internationalisation*

Les ventes « hors Belgique » progressent de près de 10% sur le premier semestre 2017 et représentent désormais 61% des revenus consolidés du premier semestre 2017 comparativement à 57% en 2016.

### *Intégration et processus*

En 2017, Emakina Group a poursuivi ses investissements d'intégration et de synergies au sein de son réseau notamment en Autriche. Emakina Group a également renforcé ses équipes afin d'accélérer le déploiement de plateformes de gestion communes. L'organisation régulière de réunions de coordination, de formation au niveau du groupe est également une priorité afin d'assurer un meilleur partage des savoirs faire respectifs, des ressources disponibles et des technologies.

### *Talents*

Les talents sont la clé de voute du succès d'Emakina Group. La rétention et l'attraction sont des objectifs majeurs de l'ensemble des managers tout en veillant à maintenir une correcte adéquation avec les compétences souhaitées par les clients et avec la nécessité d'une maîtrise des coûts. Ce subtil équilibre reste un art dans un contexte technologique très évolutif.

### *Partenariats*

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

*Commentaire sur les résultats du premier semestre 2017***Croissance des activités**

Sur le premier semestre 2017, les ventes consolidées d'Emakina Group se sont élevées à 39.507.898 EUR comparativement à 38.594.477 EUR en 2016 sur la même période soit une progression de +2,4% (stable à périmètre constant).

Comme souligné, l'expansion internationale se poursuit avec plus 61% de revenus réalisés sur des clients situés « hors Belgique » comparativement à 57% sur la même période l'an passé.

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

Le bénéfice opérationnel avant amortissements (EBITDA) atteint 2.474.788 EUR (2.310.141 EUR à périmètre constant) sur la première moitié de 2017 contre 2.595.805 EUR en 2016 sur la même période soit une décroissance en valeur absolue de 4,7%. Exprimé en pourcentage du total des ventes, l'EBITDA évolue de 6,7% à 6,3% (5,8% à périmètre constant) entre le premier semestre 2016 et 2017.

Cette évolution de la rentabilité opérationnelle est multi factorielle (taux d'occupation, structure des coûts, efficacité de production...) mais comme souligné les efforts d'intégration des nouvelles entités du groupe ont influencé la performance de ce début d'année 2017.

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

Le bénéfice courant avant impôt (772.732 EUR) sur la première moitié de 2017 diminue de 11% par rapport à la même période en 2016 ce qui s'explique par (i) l'évolution de la rentabilité opérationnelle, par (ii) un résultat financier stable (malgré la hausse des amortissements sur goodwill) et par (iii) l'absence cette année de reprise de réduction de valeur majeure sur créances commerciales.

Le niveau du bénéfice net (143.106 EUR) sur le premier semestre 2017 s'explique par l'évolution du résultat courant, l'absence de d'éléments exceptionnels majeurs et par la progression de la charge fiscale. Cette rentabilité nette positive contribue à renforcer les fonds propres du groupe.

Pour rappel, les amortissements sur goodwill (imposés par les normes comptables belges) impactent négativement le résultat net de la société de 1.095.861 EUR sur la première moitié 2017 par rapport à 909.263 EUR sur la première moitié de 2016. Cet élément de droit comptable belge qui impose un amortissement systématique (comptabilisé dans les charges financières), pèse significativement sur le résultat net consolidé.

*Santé financière*

Mi 2017, la santé financière du groupe se maintient grâce à un résultat net positif et à un renforcement de ses fonds propres, un niveau d'endettement financier en adéquation avec la croissance du groupe, un besoin en fonds de roulement sous contrôle et la disponibilité de lignes de crédit proportionnées.

*Perspectives pour 2017*

La direction d'Emakina Group maintient ses prévisions de début d'année et anticipe une hausse organique à un chiffre des revenus sur l'ensemble de l'année 2017, sur base du carnet de commande actuel.

## **2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2017**

### **a. Périmètre de consolidation**

Au cours du premier semestre 2017, le périmètre de consolidation a évolué de la manière suivante suite aux investissements réalisés :

- Le capital de la société Doe Blomberg Gottberg AB dont le siège est basé à Stockholm a été acquis à 100% en date du 9 janvier 2017. Les sociétés DBG AB et Emakina AB ont ensuite fusionné rétroactivement à la date du 1er janvier 2017.
- Les parts détenues par Emakina AB dans la société Apt 5 Agency AB à hauteur de 40,1% ont été cédées.
- La participation détenue par Emakina Group SA dans Emakina.NL BV est passée de 76,7% à 89,9% en date du 29 juin 2017 suite au rachat supplémentaire d'une partie des parts des actionnaires minoritaires.

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>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>	<b>20/28</b>	<b>17.355.852</b>	<b>15.290.742</b>
I	Frais d'établissement (ann. VII)	20	207.725	88.410
II	Immobilisations incorporelles (ann. VIII)	21	1.933.731	1.697.932
III	Ecarts de consolidation (ann. XII)	9920	13.256.163	11.917.967
IV	Immobilisations corporelles (ann. IX)	22/27	1.517.439	1.289.929
A.	<i>Terrains et Constructions</i>	22	0	0
B.	<i>Installations, machines et outillage</i>	23	803.216	564.143
C.	<i>Mobilier et matériel roulant</i>	24	420.379	415.004
E.	<i>Autres immobilisations corporelles</i>	26	293.844	310.782
F.	<i>Immobilisations en cours</i>	27	0	0
V	Immobilisations financières (ann. I à IV et X)	28	440.793	296.505
B.	<i>Autres entreprises</i>	284/8	440.793	296.505
	<i>1. Participations, actions et parts</i>	284	170.300	86.642
	<i>2. Créances</i>	285/8	270.493	209.863
	<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>29/58</b>	<b>28.730.629</b>	<b>29.528.681</b>
VII	Stocks et commandes en cours d'exécution	3	5.725.743	3.479.708
B.	<i>Commandes en cours d'exécution</i>	37	5.725.743	3.479.708
VIII	Créances à un an au plus	40/41	17.592.031	21.921.645
A.	<i>Créances commerciales</i>	40	16.480.857	20.296.925
B.	<i>Autres créances</i>	41	1.111.174	1.624.720
	<i>1. Impôts différés</i>		0	0
	<i>2. Autres</i>	416	1.111.174	1.624.720
IX	Placements de trésorerie	50/53	72.413	339.423
A.	<i>Actions propres</i>	50	66.393	339.423
B.	<i>Autres placements</i>	51/53	6.020	0
X	Valeurs disponibles	54/58	3.426.597	2.331.210
XI	Comptes de régularisation	490/1	1.913.845	1.456.697
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>20/58</b>	<b>46.086.480</b>	<b>44.819.424</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>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>10/15</b>	<b>10.785.684</b>	<b>10.735.919</b>
I	Capital	10	9.347.962	9.347.962
A.	<i>Capital Souscrit</i>	100	9.347.962	9.347.962
II	Primes d'émission	11	3.436.644	3.436.644
IV	Réserves consolidées (ann. XI)	9910	-1.975.735	-1.915.608
V	Ecart de conversion	9912	-23.187	-133.079
VI	Subsides en capital	15	0	0
	<b>INTERETS DE TIERS</b>		<b>256.957</b>	<b>1.012.558</b>
VIII	Intérêts de tiers	9913	256.957	1.012.558
	<b>PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES</b>	<b>16</b>	<b>115.950</b>	<b>114.125</b>
IX A.	Provisions pour risques et charges	160/5	114.010	111.700
	<i>4. Autres risques et charges</i>	163/5	0	0
IX B.	Impôts différés et latences fiscales (ann. VI, B)	168	1.940	2.425
	<b>DETTES</b>	<b>17/49</b>	<b>34.927.889</b>	<b>32.956.822</b>
X	Dettes à plus d'un an (ann. XIII)	17	5.561.149	3.822.243
A.	<i>Dettes financières</i>	170/4	5.561.149	3.822.243
	<i>3. Dettes de location-financement</i>	172	0	0
	<i>4. Etablissements de crédit</i>	173	5.048.886	3.250.801
	<i>5. Autres emprunts</i>	174	512.263	571.442
XI	Dettes à un an au plus (ann. XIII)	42/48	29.106.796	28.895.668
A.	<i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>	42	765.253	1.463.613
B.	<i>Dettes financières</i>	43	7.817.164	6.182.009
	<i>1. Etablissements de crédit</i>	430/8	7.817.164	6.182.009
	<i>2. Autres emprunts</i>	439	0	0
C.	<i>Dettes commerciales</i>	44	5.806.113	5.630.216
	<i>1. Fournisseurs</i>	440/4	5.806.113	5.630.216
D.	<i>Acomptes reçus</i>	46	5.302.711	5.623.111
E.	<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	45	6.448.323	5.843.238
	<i>1. Impôts</i>	450/3	2.065.978	1.822.889
	<i>2. Rémunérations et charges sociales</i>	454/9	4.382.345	4.020.349
F.	<i>Autres dettes</i>	47/48	2.967.232	4.153.481
XII	Comptes de régularisation	492/3	259.944	238.911
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>10/49</b>	<b>46.086.480</b>	<b>44.819.424</b>

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

	<b>COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)</b>	<b>Codes</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>I.</b>	<b>Résultat d'exploitation</b>			
<b>1.</b>	<b>Ventes et prestations</b>	<b>70/74</b>	<b>39.507.898</b>	<b>38.594.477</b>
	<i>A. Chiffre d'affaires (ann. XIV, A)</i>	70	35.999.857	33.950.888
	<i>B. Variations des commandes en cours</i>	71	2.642.687	3.226.441
	<i>C. Production immobilisée</i>	72	348.351	50.835
	<i>D. Autres produits d'exploitation</i>	74	517.003	1.366.313
<b>2.</b>	<b>Coût des ventes et prestations</b>	<b>60/64</b>	<b>(37.695.223)</b>	<b>(36.504.526)</b>
	<i>A. Approvisionnements et marchandises</i>	60	5.163.113	5.386.095
	<i>1. Achats</i>	600/8	5.163.113	5.386.095
	<i>B. Services et biens divers</i>	61	11.086.638	11.412.334
	<i>C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XIV, B)</i>	62	20.729.521	19.068.668
	<i>D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	630	631.231	690.762
	<i>E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations+, reprises-)</i>	631/4	34.882	-192.419
	<i>F. Provisions pour risques et charges (dotations+, reprises-)</i>	635/7	-4.000	7.510
	<i>G. Autres charges d'exploitation</i>	640/8	53.838	131.576
<b>3.</b>	<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>9901</b>	<b>1.812.675</b>	<b>2.089.951</b>
	<b><i>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et RDV = EBITDA</i></b>		<b>2.474.788</b>	<b>2.595.804</b>
<b>II.</b>	<b>Résultats financiers</b>			
<b>1.</b>	<b>Produits financiers</b>	<b>75</b>	<b>553.449</b>	<b>284.002</b>
	<i>A. Produits des immos financières</i>	750	19.283	16.771
	<i>B. Produits des actifs circulants</i>	751	37.664	8
	<i>C. Autres produits financiers</i>	752/9	496.502	267.223
<b>2.</b>	<b>Charges financières</b>	<b>65</b>	<b>(1.593.391)</b>	<b>(1.318.986)</b>
	<i>A. Charges des dettes</i>	650	247.036	169.308
	<i>B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs</i>	9961	1.095.861	909.263
	<i>D. Autres charges financières</i>	652/9	250.494	240.415
<b>III.</b>	<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>70/65</b>	<b>772.732</b>	<b>1.054.967</b>

	<b>COMPTE DE RESULTATS (Suite) (EUR)</b>		<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>IV.</b>	<b>Résultats exceptionnels</b>			
<b>1.</b>	<b>Produits exceptionnels</b>	<b>76</b>	<b>17.667</b>	<b>1.767</b>
	<i>C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels</i>	<i>763</i>	<i>13.512</i>	<i>0</i>
	<i>F. Autres produits exceptionnels</i>	<i>764/9</i>	<i>4.155</i>	<i>1.767</i>
<b>2.</b>	<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>66</b>	<b>(38.556)</b>	<b>(94.741)</b>
	<i>D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	<i>663</i>	<i>(11.667)</i>	<i>0</i>
	<i>E. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, C)</i>	<i>664/8</i>	<i>(26.889)</i>	<i>(94.741)</i>
<b>V.</b>	<b>Résultat de l'exercice avant impôt</b>	<b>70/66</b>	<b>751.843</b>	<b>961.993</b>
<b>VI.</b>	<b>Impôts différés</b>	<b>68/78</b>	<b>(485)</b>	<b>3.699</b>
	<i>A. Prélèvements</i>	<i>780</i>	<i>(485)</i>	<i>3.699</i>
<b>VII.</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>67/77</b>	<b>(609.220)</b>	<b>(380.231)</b>
	<i>A. Impôts (ann. XIV, D)</i>	<i>670/3</i>	<i>(609.222)</i>	<i>(380.231)</i>
	<i>B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales</i>	<i>77</i>	<i>2</i>	<i>0</i>
<b>VIII</b>	<b>Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées</b>	<b>70/67</b>	<b>143.106</b>	<b>585.461</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>143.106</b>	<b>585.461</b>
	<i>A. Part des tiers</i>	<i>99761</i>	<i>112.098</i>	<i>69.369</i>
	<i>D. Part du groupe</i>	<i>99762</i>	<i>31.008</i>	<i>516.092</i>

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

<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Résultat du groupe	31.008	718.663
Résultat des tiers	112.098	431.757
Amortissements	1.727.092	3.301.459
<i>Amortissements des goodwills</i>	<i>1.095.861</i>	<i>1.944.636</i>
<i>Autres dotations aux amortissements</i>	<i>631.231</i>	<i>1.400.682</i>
<i>Reprises</i>	<i>0</i>	<i>-43.858</i>
Réductions de valeur	34.882	1.230
Provisions	-4.000	6.390
Transferts aux impôts différés	0	0
Prélèvements sur impôts différés	-485	-5.465
Résultats net sur cession d'actifs	38.639	-139.634
Autres mouvements (écart conversion, subsides...)	-645.708	3.232
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>1.293.526</b>	<b>4.317.633</b>
Variations des postes de l'actif circulant	1.893.440	-2.786.407
Stocks	-2.246.036	-661.100
Créances < 1 an	4.329.614	-1.598.553
Comptes de régul.	-457.148	-392.899
Placements	267.010	-133.854
Variations des postes du passif (à court-terme)	-704.634	-1.851.392
Dettes commerciales	175.897	-1.173.109
Dettes fiscales et sociales	605.085	322.322
En cours de fabrication	-320.400	-622.616
Autres dettes	-1.186.249	12.084
Comptes de régul.	21.033	-390.072
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>1.188.806</b>	<b>-4.637.799</b>
<b>Trésorerie d'exploitation (A)</b>	<b>2.482.332</b>	<b>-320.166</b>

<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Acquisitions d'actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles et corporelles	-1.213.856	-1.393.678
Immobilisations financières	-2.554.186	-4.277.363
<b>Total des investissements</b>	<b>-3.768.042</b>	<b>-5.671.041</b>
Cessions d'actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
Immobilisations financières	0	0
<b>Total des désinvestissements</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Trésorerie d'investissement (B)</b>	<b>-3.768.042</b>	<b>-5.671.041</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Dividendes versés aux tiers	-294.604	-282.170
Dividendes versés par la maison-mère	0	0
Variations des emprunts à long-terme et dettes financières	2.675.701	4.290.215
Augmentation de capital en numéraire		
<b>Trésorerie de financement (C)</b>	<b>2.381.097</b>	<b>4.008.045</b>
	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Variation de trésorerie sur la période (A+B+C)</b>	<b>1.095.387</b>	<b>-1.983.162</b>
<b>Trésorerie en début de période</b>	2.331.210	4.314.371
<b>Trésorerie en fin de période</b>	3.426.597	2.331.210

**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 2017* (EUR)		
				Capitaux propres	EBITDA	Résultat net
Emakina.BE SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Bruxelles Belgique BE 0463.478.965	Globale	100%	0%	2.634.481	1.188.332	-163.628
Emakina.CH SA Rue Le Royer, 13 CH - 1227 Les Acacias Suisse	Globale	100%	0%	-1.270.606	79.076	-55.021
Emakina.FR SA Rue Atlantis 4 Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges France	Globale	100%	0%	430.780	296.150	-49.375
Emakina.NL BV Willem de Zwijgerlaan 350 1055 RD Amsterdam Pays-Bas	Globale	89,999%	13,3%	6.097.439	952.706	368.944
<i>Emakina.TR Dokuz Eylül Üniversitesi Tinaztepe Yerleşkesi DEPARK Beta Binası Buca-İzmir TURKEY</i>	<i>Globale</i>	<i>89,999%**</i>	<i>13,3%</i>	<i>331.133</i>	<i>122.526</i>	<i>311.700</i>
Emakina/Insights SPRL Rue Middelbourg 64 A 1170 Bruxelles BE 0556.801.279	Globale	100%	0%	-62.537	-55.007	-73.763
The Reference NV Stapelplein 70 9000 Gent Belgique BE 0474.475.203	Globale	100%	0%	671.310	868.548	18.434
Design Is Dead BVBA Duboisstraat 50 2060 Antwerpen Belgique BE 0457.419.732	Globale	100%	0%	803.705	478.749	206.183
Your Agency SA Rue de Bois-Seigneur-Isaac 40/5 1421 Ophain Belgique BE 0437.615.005	Globale	100%	0%	249.566	260.923	152.516

Dénomination et adresse	Méthode de consolidation	Détenion %	Variation %	Au 30 juin 2017 * (EUR)		
				Capitaux propres	EBITDA	Résultat net
Emakina Central & Eastern Europe Gmbh (Emakina.CEE) Weyringergasse 30 A-1040 Vienne Autriche	Globale	100%	0%	44.351	-152.378	-552.980
<i>Netlounge Internet Media Services Gmbh Weyringergasse 30 A-1040 Vienne Autriche</i>	<i>Globale</i>	<i>100%***</i>	<i>0%</i>			
<i>Onlinezone Advetising Gmbh Robinigstrasse 26A A-5020 Salzburg Autriche</i>	<i>Globale</i>	<i>100%***</i>	<i>0%</i>			
<i>diamond :dogs Switzerland Gmbh Bahnhofstrasse 2 CH-9100 Herisau Suisse</i>	<i>Globale</i>	<i>100%***</i>	<i>0%</i>			
<i>Emakina.hr doo Strojarska 20, 6 kat HR-10000 Zagreb Croatie</i>	<i>Globale</i>	<i>75,2%***</i>	<i>0%</i>			
<i>k.section immo solutions Gmbh Weyringergasse 30 A-1040 Vienne Autriche</i>	<i>Globale</i>	<i>100%***</i>	<i>0%</i>			
<i>k.section business solutions Gmbh Weyringergasse 30 A-1040 Vienne Autriche</i>	<i>Globale</i>	<i>100%****</i>	<i>0%</i>			
Emakina DBG AB Fiskargatan 8, 116 20 Stockholm 116 20 STOCKHOLM Suède	Globale	100%	0%	467.113	256.590	238.275

\* Données "statutaires" ou "consolidées" au 30 juin 2017. 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 2017.

\*\* Société détenue via Emakina.NL BV

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

\*\*\*\* Société détenue via k.section immo solutions Gmbh

**ANNEXE VI B. IMPÔTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES**

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</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	2.425	7.890
Latences fiscales sur activation de coûts d'acquisitions	0	0
Régularisation de latences fiscales	-485	-5.465
Au terme de l'exercice	1.940	2.425

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

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Ventilation de la rubrique 291 de l'Actif - Impôts différés</b>		
Au terme de l'exercice précédent	0	0
Activation d'impôts différés	0	0
Utilisation d'impôts différés	0	0
Transfert de rubrique	0	0
Au terme de l'exercice	0	0

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



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

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	88.410	141.732
Mutations de l'exercice :		
- Nouveaux frais engagés	155.578	0
- Amortissements (-)	-36.263	-53.323
- Variation de périmètre (+)		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	207.725	88.410
Dont frais de constitution et d'augmentation de capital	477	592
Dont frais de restructuration	207.248	87.818

**ANNEXE VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

	<b>R &amp; D</b>		<b>Concession, brevets, licences</b>		<b>Goodwill</b>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
a/ Valeur d'acquisition						
Au terme de l'exercice précédent	2.532.494	2.564.221	2.628.044	2.272.199	1.299.060	1.632.132
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre	0	0		0	0	0
- Acquisitions	537.221	551.375	49.562	235.044	0	
- Cessions et désaffectations (-)	-15.000	0	-4.208	-113.879	-12.319	-40.000
- Transferts	0	-583.101	-7.038	193.878	0	-300.837
- Autres		0	2.064	40.802	0	7.765
Au terme de l'exercice	3.054.716	2.532.494	2.668.424	2.628.044	1.286.741	1.299.060
C/ Amortissements et réductions de valeur						
Au terme de l'exercice précédent	1.746.696	1.963.137	2.242.527	2.039.951	772.443	635.748
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre	0	0	0	0	0	0
- Actées	180.210	366.979	70.104	170.237	60.040	162.131
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations (-)	-1.750	0	-2.902	-156.530	-4.748	-50.570
- Transferts	0	-583.421	-159	183.902	0	25.135
- Autres	0	0	13.687	4.967	0	0
Au terme de l'exercice	1.925.156	1.746.696	2.323.258	2.242.527	827.735	772.443
d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c	1.129.560	785.799	345.166	385.517	459.006	526.616

**ANNEXE IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	<b><u>Installations, machines, outillage</u></b>		<b><u>Mobilier, Matériel roulant</u></b>		<b><u>Autres immos</u></b>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
a/ Valeur d'acquisition						
Au terme de l'exercice précédent	2.898.085	2.276.149	2.116.083	2.366.311	1.068.592	932.981
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre	0	137.891	23.790	8.500	4.658	0
- Acquisitions	365.087	299.944	155.502	145.290	91.487	56.291
- Cessions et désaffectations (-)	-23.762	-21.111	-143.663	0	-79.560	-1888,22
- Transferts	0	178.383	0	-412.881	0	92.801
- Autres	0	26.830	-6.943	8.864	-5.976	-11.593
Au terme de l'exercice	3.239.411	2.898.085	2.144.768	2.116.083	1.079.200	1.068.592
C/ Amortissements et réductions de valeur						
Au terme de l'exercice précédent	2.333.942	1.953.777	1.701.079	1.942.350	757.810	612.895
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre	0	56373,33	20.737	4.250	0	0
- Actées	116.141	212.377	81.048	210.834	43.870	137.197
- Annulés (cesssions et désaffectations) (-)	-13.888	-259	-75.065	0	-14.793	0
- Transferts	0	110.321	0	-455.860	0	5.494
- Autres	0	1.353	-3.411	-494	-1.530	2.224
Au terme de l'exercice	2.436.195	2.333.942	1.724.389	1.701.079	785.356	757.810
d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c	803.216	564.143	420.379	415.004	293.844	310.782

**ANNEXE X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<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	86.642	91.635
Mutations de l'exercice :		
- Acquisitions	100.000	0
- Cessions	0	-5.000
- Réductions de valeur	0	0
- Reprises de réductions de valeur	0	0
-Autres	-16.342	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	170.300	86.642
2/ Créances		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	209.863	168.424
Mutations de l'exercice :		
- Additions	70.844	28.954
- Remboursements	-10.214	-235
- Autres		12.720
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	270.493	209.863

**ANNEXE XI. ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES**

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Réserve consolidée au terme de l'exercice précédent	-1.915.608	-2.634.358
Mutations de l'exercice		
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	31.008	718.663
- Autres variations	-91.136	87
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	-1.975.735	-1.915.608

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

	V.C. Nette au terme de l'exercice précédent	Variations dues à une variation du % de détention ou complément de prix	Amortissements	Autres	V.C. Nette au terme de l'exercice
Emakina.EU	364.204	0	31.554	0	<b>332.650</b>
Emakina.FR	1.240.232	16.335	248.693	0	<b>1.007.874</b>
Emakina Media	282.986	0	29.284	0	<b>253.702</b>
Your Agency	124.730	0	22.199	0	<b>102.532</b>
Emakina.CH	2.015.680	0	169.380	0	<b>1.846.300</b>
Emakina.NL	3.451.055	2.075.983	303.241	0	<b>5.223.798</b>
Emakina.CEE	4.432.665	0	269.660	0	<b>4.163.005</b>
Emakina.SE	6.414	302.084	22.195	39.999	<b>326.301</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.917.967</b>	<b>2.394.402</b>	<b>1.096.205</b>	<b>39.999</b>	<b>13.256.163</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	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Etablissement de crédit	765.253	1.463.613	5.048.885	1.594.196	0	721.442	5.814.139	3.779.251
Autres emprunts	0	0	512.263	827.736	0	0	512.263	827.736
<b>TOTAL</b>	<b>765.253</b>	<b>1.463.613</b>	<b>5.561.148</b>	<b>2.421.932</b>	<b>0</b>	<b>721.442</b>	<b>6.326.401</b>	<b>4.606.987</b>

**ANNEXE XIV. RESULTATS**

		30/06/2017 (6 mois)	30/06/2016 (6 mois)
A	Chiffre d'affaires du groupe produit en Belgique (rubrique 70/4)	20.882.814	21.598.080
B11.	Effectif moyen du personnel	689	699
	<i>Ouvriers</i>	0	0
	<i>Employés</i>	627	573
	<i>Personnel de direction</i>	30	30
	<i>Autres</i>	70	96
	Effectif total du personnel en fin de période	727	723
B12.	Frais de personnel (rubrique 62)	20.729.521	19.068.668
B13.	Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	339	333
C2.	Autres charges exceptionnelles (rubrique 664/8)	26.889	94.741
	<i>Frais de restructuration</i>	0	87.839
	<i>Sorties de périmètre</i>	0	0
	<i>Autres</i>	26.889	6.902

ANNEXE XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

A	DROITS RESULTANT D'OPERATIONS RELATIVES:
	aux taux d'Intérêts : 4.108.334 EUR

B	ENGAGEMENTS RESULTANT D'OPERATIONS RELATIVES:
	aux taux d'Intérêts : 4.108.334 EUR

C	AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS:
	<p><u>Engagements divers :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Garanties locatives pour 398.747 EUR</li> <li>· Garanties bancaires pour 115.788 EUR</li> <li>· Lignes de crédit disponibles pour 9.114.368 EUR</li> </ul>
	<p><u>Engagements importants relatifs aux participations :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Caution solidaire d'Emakina Group envers des sociétés liées : 3.880.000 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 actionnaires de Emakina.SE et Emakina.CEE de 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 2017 sont identiques aux règles appliquées au 31 décembre 2016. Veuillez dès lors vous reporter au rapport annuel du 31 décembre 2016 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 2017, 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 2017 et pour la période de six mois se terminant à cette date**

#### **Introduction**

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire consolidé de Emakina Group SA (la "Société"), et de ses filiales (communément, le « Groupe »), ci-joint, arrêté au 30 juin 2017, ainsi que du compte de résultats intermédiaire et consolidé pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, l'« Information Financière Intermédiaire et Consolidée ». Cette information montre un total du bilan consolidé de € 46.086.480 et un bénéfice consolidé pour la période de six mois de € 143.106. La préparation et la présentation de l'Information Financière Intermédiaire et Consolidée conformément au référentiel comptable applicable en Belgique relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur cette Information Financière Intermédiaire et Consolidée, basée sur notre revue limitée.

#### **Etendue de notre revue**

Nous avons effectué notre revue limitée selon les normes internationales d'audit (International Standards on Review Engagements - « ISRE's »). 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 limitée selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing - « ISA's ») et, en conséquence, 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 nous laisse à penser que l'Information Financière Intermédiaire et Consolidée ci-joints n'est présentée, dans tous leur aspects significatifs, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Diegem, le 21 septembre 2017

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises SCCRL  
Commissaire  
représentée par

Eric Golenvaux  
Associé\*

\*Agissant au nom d'une SPRL

## 5. RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

- Evolution de la cotation sur les 6 premiers mois 2017



- Calendrier financier

Communiqué de presse annuel 2017: 23 mars 2018  
 Rapport financier annuel 2017: 2 avril 2018  
 Assemblée générale ordinaire 2018: 23 avril 2018

**6. CONTACTS****Emakina Group SA**

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

**Investisseurs**

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

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

**Médias**

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

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