

**2010**  
**HALFJAARLIJKS**  
**VERSLAG**

## KERNCIJFERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2010

HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR)	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>16.035.001</b>	<b>14.791.589</b>	<b>13.964.080</b>
<b>Bedrijfskosten (voor afschrijvingen)</b>	<b>(15.344.705)</b>	<b>(14.261.452)</b>	<b>(12.986.774)</b>
<i>Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i>	<i>1.855.678</i>	<i>1.476.864</i>	<i>1.704.015</i>
<i>Diensten en diverse goederen</i>	<i>5.785.168</i>	<i>5.515.338</i>	<i>4.958.037</i>
<i>Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i>	<i>7.649.825</i>	<i>7.232.473</i>	<i>6.303.101</i>
<i>Voorzieningen voor risico's en kosten</i>	<i>-28.560</i>	<i>0</i>	<i>(9.897)</i>
<i>Overige bedrijfskosten</i>	<i>82.594</i>	<i>36.777</i>	<i>31.518</i>
<b>Bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen = EBITDA</b>	<b>690.296</b>	<b>530.137</b>	<b>977.306</b>
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	<i>500.172</i>	<i>362.280</i>	<i>297.219</i>
<b>Bedrijfswinst</b>	<b>190.124</b>	<b>167.857</b>	<b>680.087</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>(150.068)</b>	<b>(182.063)</b>	<b>(98.607)</b>
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor afschrijvingen op consolidatieverschillen</b>	<b>40.056</b>	<b>(14.206)</b>	<b>581.480</b>
<i>Afschrijvingen op consolidatieverschillen</i>	<i>482.535</i>	<i>448.998</i>	<i>444.875</i>
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>(442.479)</b>	<b>(463.204)</b>	<b>136.605</b>
<b>Uitzonderlijke resultaten</b>	<b>(132.922)</b>	<b>(70.449)</b>	<b>15.115</b>
<b>Winst van het boekjaar vóór belastingen</b>	<b>(575.401)</b>	<b>(533.653)</b>	<b>151.720</b>
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>(110.286)</b>	<b>143.648</b>	<b>85.078</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(40.440)</b>	<b>(126.815)</b>	<b>(161.907)</b>
<b>Nettowinst vóó afschrijvingen op consolidatieverschillen</b>	<b>(243.592)</b>	<b>(67.822)</b>	<b>519.766</b>
<b>Halfjaarlijkse nettowinst</b>	<b>(726.127)</b>	<b>(516.820)</b>	<b>74.891</b>
<i>A. Aandeel van derden</i>	<i>27.613</i>	<i>81.459</i>	<i>137.249</i>
<i>D. Aandeel van groep</i>	<i>(753.740)</i>	<i>(598.279)</i>	<i>(62.358)</i>

GEGEVENS PER AANDEEL	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
<b>Prijs van het aandeel</b>	<b>9,74</b>	<b>9,00</b>	<b>9,00</b>
<b>Aantal aandelen</b>	<b>3.496.708</b>	<b>3.459.533</b>	<b>3.435.409</b>
<b>Beurskapitalisatie</b>	<b>34.057.936</b>	<b>31.135.797</b>	<b>30.918.681</b>
<b>Aantal onderschreven warrants</b>	<b>165.630</b>	<b>112.200</b>	<b>55.130</b>
<i>Halfjaarlijks courant resultaat / aandeel (in eur)</i>	<i>-0,1265</i>	<i>-0,1339</i>	<i>0,0398</i>
<i>Halfjaarlijks deel groep / aandeel (in eur)</i>	<i>-0,2156</i>	<i>-0,1729</i>	<i>-0,0182</i>
<i>Halfjaarlijkse nettowinst / aandeel (in eur)</i>	<i>-0,2077</i>	<i>-0,1494</i>	<i>0,0218</i>
<b>Halfjaarlijkse nettowinst vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen / aandeel (in eur)</b>	<b>-0,0697</b>	<b>-0,0196</b>	<b>0,1513</b>

## INLEIDING

In overeenstemming met de nieuwe wettelijke bepalingen voor de emittenten genoteerd op Alternext Brussel weerspiegelt het halfjaarlijkse rapport van 2010 (i) de blikvangers van het eerste semester 2010 en de vooruitzichten tot het einde van het jaar, (ii) de samengevatte en geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Emakina Group per 30 juni 2010 met toelichtende bijlages en vergelijkbaar met de resultatenrekening per 30 juni 2009 en per 31 december 2009 voor de balansrekening, (iii) de verklaring van de bestuurders over het betrouwbaar beeld van de financiële staten, en (iv) het verslag van de Commissaris over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2010.

De bekendmaking van deze halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers is goedgekeurd tijdens de Raad van Bestuur van 9 september 2010.

De Raad van Bestuur bedankt haar aandeelhouders, werknemers, klanten en partners voor hun permanente en opbouwende steun om de activiteiten van Emakina verder te ontplooiën.

Opgesteld te Brussel op 31 augustus 2010.

De heer Denis Steisel

De heer Karim Choukri

De heer Brice Le Blévennec

Antwerp CD Center BVBA,  
Vertegenwoordigd door de heer John Deprez

De heer François Gillet

De heer Gautier Bataille

De heer Pierre Cattoir

De heer Magnus Schiller

De heer Pierre Gatz

## **1. DE BLIKVANGERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2010 EN DE VOORUITZICHTEN TOT HET EINDE VAN HET JAAR**

Het eerste semester van 2010 sluit af met een bedrijfsopbrengst van 16.035.001 EUR tegenover 14.791.080 EUR tijdens het eerste semester van 2009, of een toename van 8,4% (+ 10,4% op basis van de vaste consolidatiekring). De bedrijfswinst voor afschrijvingen (EBITDA) evolueert van 530.137 EUR naar 690.296 EUR tussen het eerste semester van 2009 en het eerste semester van 2010, wat respectievelijk overeenkomt met 3,6% en 4,3% van de geconsolideerde omzet. Op basis van de vaste consolidatiekring bedraagt de EBITDA van het eerste semester 4,2% van de geconsolideerde bedrijfsopbrengst.

Het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening voor afschrijvingen op consolidatieverschillen verbetert met 137.529 EUR door een gunstige evolutie van de bedrijfswinst en de lagere financiële kosten.

De winst voor belastingen krimpt lichtjes in met 20.725 EUR door een combinatie van zowel de evolutie van het resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering als het negatief uitzonderlijke resultaat van 132.922 EUR, dat hoofdzakelijk verklaard wordt door gemaakte reorganisatiekosten.

De impact van de belastingen op de resultaten van het eerste semester verklaart zich door de aanwending van actieve belastingslatenties van 110.286 EUR en de belastingvoorzieningen van 40.440 EUR. De nettowinst vermindert met 209,307 EUR.

De uitbouw en het verwerven van projecten waarbij verschillende landen zijn betrokken, verklaren de gestegen verkoop. Dit geldt voor Unilever, Schweppes, Samsung, Markro en het Algemene Directie Gezondheid en Consumenten van de Europese Unie, die op zoek zijn naar internationale partners. Dit success bevestigt de gevoerde groeistrategie sinds de beursgang in 2006.

Emakina Group blijft zijn centers of excellence versterken zodat ze de projecten ten volle kunnen ondersteunen en de onderneming bijstaan in een geslaagde transitie naar een steeds meer gedigitaliseerde wereld. Met de opkomst van de "smartphones" (iPhone, Android, ...) en de eerste tablet pc's, die beduidende veranderingen van de mediaconsumptie met zich zullen meebrengen, is een bijzonder strategische rol weggelegd voor Emakina/Mobile.

Het herstel van de marges is het gevolg van een hogere, beter projectmanagement en een hogere bezettingsgraad.

Ter bestendiging van de groei en het ondersteunen van de marges, wil het management van Emakina :

- Investeren in de commerciële slagkracht in zowel Nederland als Frankrijk, waar nog een beduidend groeipotentieel van de markt aanwezig is
- De middelen ter beschikking stellen om te reageren op aanbestedingen op Europees niveau voor internationale klanten waarvan de besluitvormende organen zich bevinden binnen de geografische as van Emakina Group of die via het commerciële partnership met Pixelpark.

De lage schuldgraad van de groep, het aangepaste niveau van de kredietlijnen en de behoefte aan werkkapitaal onder toezicht, zorgen voor een gepaste kapitaalbasis van Emakina Group.

### **Vooruitzichten tot het einde van het jaar**

Gezien de grote volatiliteit van de markten verwacht het Emakina management een gematigde groei van de verkoop. Tijdens het tweede semester van 2010 verwacht men zich aan een verbetering van de EBITDA door het seizoensgebonden effect.

## DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2010

### a. Consolidatiekring

Zoals reeds uiteengezet is de consolidatiekring van Emakina Group in 2009 ten gevolge van de investeringen door Emakina Group als volgt geëvolueerd:

- De deelneming van Emakina Group SA in Design is Dead BVBA steeg op 1 juli 2010 van 76% naar 84%, in overeenstemming met de cessieovereenkomst voor aandelen die werd afgesloten met de oude meerderheidsaandeelhouder.
- De deelneming van Emakina Group SA in group Reflect steeg op 1 juli 2010 van 50,02% naar 99,9%, in overeenstemming met de cessieovereenkomst voor aandelen die werd afgesloten met de oude meerderheidsaandeelhouder.

Bijlage I van dit halfjaarlijks verslag bevat een overzicht van alle ondernemingen en hun deelnemingspercentage.

### b. Consolidatiemethode

Voor het geheel van alle filialen van Emakina Group (zie bijlage I), met uitzondering van Emakina Media, wordt de methode van integrale consolidatie toegepast:

De methode van de integrale consolidatie wordt toegepast wanneer de dochteronderneming door de moederonderneming wordt gecontroleerd voor zoverre dat:

- ofwel de moederonderneming direct of indirect minimum meer dan 50% van het kapitaal bezit;
- ofwel de moederonderneming over een controle van de beheersorganen van de betrokken vennootschap beschikt.

Deze methode bestaat erin om in de rekeningen van de moederonderneming ieder element van de passiva van het patrimonium van de geïntegreerde dochterondernemingen toe te voegen, ter vervanging van de inventariswaarde van deze participaties.

Zij zet ertoe aan om een consolidatieverschil te bepalen en om de minderheidsbelangen te scheiden. Op eenzelfde manier worden de kosten en de opbrengsten van deze dochterondernemingen samengevoegd met deze van de moederonderneming waarbij de resultaten van het boekjaar worden verdeeld in een aandeel van de groep en in een aandeel van derden.

De interne groepsverrichtingen die het actief en het passief beïnvloeden, zoals participaties, schulden en vorderingen, evenals de resultaten zoals de interesten, kosten en opbrengsten, worden in de integrale consolidatie geannuleerd.

Emakina Media is geconsolideerd volgens de methode van de vermogensmutatie vanaf 1 juli 2009 waarin Emakina Group slechts 30% van de aandelen meer aanhoudt en waarop het slechts een belangrijke invloed heeft en niet langer een directe controle. De vermogensmutatie houdt in dat het aandeel in het eigen vermogen wordt vervangen door de boekwaarde ervan (met inbegrip van het resultaat van het boekjaar 2009).

c. Geconsolideerde balans opgesteld volgens de Belgisch aanvaarde boekhoudregels (Belgian GAAP) na verdeling\*

	ACTIVA (EUR)	Codes	30/06/2010	31/12/2009
	<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>20/28</b>	<b>10.025.405</b>	<b>6.942.276</b>
I	Oprichtingskosten (bijlage VII)	20	445.264	504.836
II	Immoteriële vaste activa (bijlage VIII)	21	421.407	512.061
III	Consolidatieverschillen (bijlage XII)	9920	8.120.278	4.823.921
IV	Materiële vaste activa (bijlage IX)	22/27	869.018	899.269
B.	<i>Installaties, machines en uitrusting</i>	23	147.711	152.963
C.	<i>Meubilair en rollend materieel</i>	24	356.732	297.985
D.	<i>Leasing en soortgelijke rechten</i>	25	272.068	364.464
E.	<i>Overige materiële vaste activa</i>	26	92.507	83.857
V	Financiële vaste activa (bijlage I tot IV en X)	28	169.438	202.189
B.	<i>Ander ondernemingen</i>	284/8	169.438	202.189
	<i>1. Aandelen en deelnemingen</i>	284	89.983	128.465
	<i>2. Vorderingen</i>	285/8	79.455	73.724
	<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>29/58</b>	<b>13.129.973</b>	<b>15.809.082</b>
VI	Vorderingen op meer dan één jaar		770.790	897.846
C.	<i>Uitgestelde belastingen</i>		770.790	897.846
VII	Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	3.114.403	2.164.032
B.	<i>Bestellingen in uitvoering</i>	37	3.114.403	2.164.032
VIII	Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	8.260.596	10.859.372
A.	<i>Handelsvorderingen</i>	40	7.856.395	10.025.743
B.	<i>Overige vorderingen</i>	41	404.201	833.629
IX	Geldbeleggingen	50/53	0	299.467
B.	<i>Overige beleggingen</i>	51/53	0	299.467
X	Liquide middelen	54/58	1.028.113	1.353.283
XI	Overlopende rekeningen	490/1	622.000	235.082
	<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>20/58</b>	<b>23.821.307</b>	<b>22.751.358</b>

\* Artikel 124 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 houdende de uitvoering van het Wetboek der vennootschappen

	<b>PASSIVA (EUR)</b>	<b>Codes</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>10/15</b>	<b>8.234.459</b>	<b>9.238.205</b>
I	Kapitaal	10	8.395.670	8.395.670
	<i>A. Geplaatst kapitaal</i>	<i>100</i>	<i>8.395.670</i>	<i>8.395.670</i>
II	Uitgiftepremies		511.890	511.890
IV	Geconsolideerde reserves (bijlage XI)	9910	(673.101)	330.645
	<b>INTERESTEN VAN DERDEN</b>		<b>34.015</b>	<b>406.833</b>
VIII	Interesten va derden	9913	34.015	406.833
	<b>VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES</b>	<b>16</b>	<b>377.834</b>	<b>316.731</b>
IX A.	Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	224.567	146.694
	<i>4. Overige risico's en kosten</i>	<i>163/5</i>	<i>224.567</i>	<i>146.694</i>
IX B.	Uitgestelde belastingen en belastinglatenties (bijlage VI, B)	168	153.267	170.037
	<b>SCHULDEN</b>	<b>17/49</b>	<b>14.509.070</b>	<b>12.789.589</b>
X	Schulden op meer dan één jaar (bijlage XIII)	17	438.465	515.272
A.	<i>Financiële schulden</i>	<i>170/4</i>	<i>438.465</i>	<i>515.272</i>
	<i>3. Leasingschulden</i>	<i>172</i>	<i>371.646</i>	<i>432.077</i>
	<i>4. Kredietinstellingen</i>	<i>173</i>	<i>62.513</i>	<i>74.635</i>
	<i>5. Overige leningen</i>		<i>4.306</i>	<i>8.560</i>
XI	Schulden op ten hoogste één jaar (bijlage XIII)	42/48	14.300.788	12.128.185
A.	<i>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</i>	<i>42</i>	<i>839.141</i>	<i>1.227.194</i>
B.	<i>Financiële schulden</i>	<i>43</i>	<i>1.346.679</i>	<i>1.016.521</i>
	<i>1. Kredietinstellingen</i>	<i>430/8</i>	<i>665.929</i>	<i>426.074</i>
	<i>2. Overige leningen</i>	<i>439</i>	<i>680.750</i>	<i>590.447</i>
C.	<i>Handelsschulden</i>	<i>44</i>	<i>2.554.507</i>	<i>2.893.421</i>
	<i>1. Leveranciers</i>	<i>440/4</i>	<i>2.554.507</i>	<i>2.893.421</i>
D.	<i>Ontvangen vooruitbetalingen</i>	<i>46</i>	<i>2.104.616</i>	<i>2.650.485</i>
E.	<i>Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	<i>45</i>	<i>2.355.529</i>	<i>2.832.624</i>
	<i>1. Belastingen</i>	<i>450/3</i>	<i>194.614</i>	<i>730.270</i>
	<i>2. Bezoldigingen en sociale lasten</i>	<i>454/9</i>	<i>2.160.915</i>	<i>2.102.354</i>
F.	<i>Overige schulden</i>	<i>47/48</i>	<i>5.100.316</i>	<i>1.507.940</i>
XII	Overlopende rekeningen	492/3	435.746	146.132
	<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>10/49</b>	<b>23.821.307</b>	<b>22.751.358</b>

d. Geconsolideerde resultatenrekening opgesteld volgens de Belgische aanvaarde



## boekhoudregels (Belgian GAAP)

	<b>HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR)</b>	<b>Codes</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>I.</b>	<b>Bedrijfsresultaat</b>			
<b>1.</b>	<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>70/74</b>	<b>16.035.001</b>	<b>14.791.589</b>
	<i>A. Omzet (bijlage XIV, A)</i>	70	14.927.869	13.111.403
	<i>B. Wijzigingen in de bestellingen in uitvoering</i>	71	938.371	1.546.131
	<i>D. Overige bedrijfskosten</i>	74	168.761	134.055
<b>2.</b>	<b>Bedrijfskosten</b>	<b>60/64</b>	<b>(15.844.876)</b>	<b>(14.623.732)</b>
	<i>A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i>	60	1.955.678	1.476.863
	<i>1. Aankopen</i>	600/8	1.955.678	1.476.863
	<i>B. Diverse goederen en diensten</i>	61	5.685.168	5.515.339
	<i>C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (bijlage XIV, B)</i>	62	7.649.825	7.232.473
	<i>D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa</i>	630	420.966	355.687
	<i>E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen (toevoegingen+, terugnemingen-)</i>	631/4	79.205	6.593
	<i>F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen+, terugnemingen -)</i>	635/7	-28.560	0
	<i>G. Overige bedrijfskosten</i>	640/8	82.594	36.777
<b>3.</b>	<b>Bedrijfswinst</b>	<b>70/64</b>	<b>190.125</b>	<b>167.857</b>
	<b>Bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen = EBITDA</b>		<b>690.296</b>	<b>530.137</b>
<b>II.</b>	<b>Financieel resultaat</b>			
<b>1.</b>	<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>75</b>	<b>20.498</b>	<b>5.334</b>
	<i>A. Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>		18.095	
	<i>B. Opbrengsten uit vlottende activa</i>	751	2.403	1.613
	<i>C. Overige financiële opbrengsten</i>	752/9	0	3.721

	<b>HALFJAARLIJKE RESULTATENREKENING (vervolg) (EUR)</b>		<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>2.</b>	<b>Financiële kosten</b>	<b>65</b>	<b>653.101</b>	<b>636.395</b>
	<i>A. Kosten van schulden</i>	<i>650</i>	<i>168.537</i>	<i>154.856</i>
	<i>B. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen</i>	<i>9961</i>	<i>482.535</i>	<i>448.998</i>
	<i>D. Overige financiële kosten</i>	<i>652/9</i>	<i>2.029</i>	<i>32.541</i>
<b>3.</b>	<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen</b>	<b>70/65</b>	<b>(442.478)</b>	<b>(463.204)</b>
<b>III.</b>	<b>Uitzonderlijke resultaten</b>			
<b>1.</b>	<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	<b>76</b>	<b>19.933</b>	<b>16.510</b>
	<i>A. Terugname van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa</i>	<i>760</i>	<i>1.753</i>	
	<i>C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i>	<i>761</i>	<i>3.519</i>	
	<i>D. Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa</i>	<i>763</i>	<i>0</i>	<i>2.349</i>
	<i>E. Overige uitzonderlijke opbrengsten (bijlage XIV, C)</i>	<i>764/9</i>	<i>14.661</i>	<i>14.161</i>
<b>2.</b>	<b>Uitzonderlijke kosten</b>	<b>66</b>	<b>(152.856)</b>	<b>(86.959)</b>
	<i>B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa</i>	<i>661</i>	<i>7.164</i>	
	<i>C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i>	<i>662</i>	<i>109.952</i>	
	<i>D. Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa</i>	<i>663</i>	<i>4.546</i>	
	<i>E. Overige uitzonderlijke kosten (bijlage XIV, C)</i>	<i>664/8</i>	<i>31.194</i>	<i>86.959</i>
<b>IV.</b>	<b>Winst van het boekjaar vóór belasting</b>	<b>70/66</b>	<b>(575.401)</b>	<b>(533.653)</b>
<b>V.</b>	<b>Uitgestelde belastingen</b>		<b>(110.286)</b>	<b>143.648</b>
	<i>A. Onttrekkingen</i>	<i>780</i>	<i>16.770</i>	<i>203.745</i>
	<i>B. Overboekingen</i>	<i>680</i>	<i>(127.056)</i>	<i>(60.097)</i>
<b>VI.</b>	<b>Belastigen op het resultaat</b>	<b>67/77</b>	<b>(40.440)</b>	<b>(126.815)</b>
	<i>A. Belastingen (bijlage XIV, D)</i>	<i>670/3</i>	<i>87.284</i>	<i>126.815</i>
	<i>B. Regularisering van belastingen en terugneming van fiscale voorzieningen</i>	<i>77</i>	<i>(46.844)</i>	<i>0</i>

	<b>HALFJAARLKSE RESULTATENREKENING (vervolg) (EUR)</b>		<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>VII</b>	<b>Winst (verlies) van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>70/67</b>	<b>(726.127)</b>	<b>(516.820)</b>
<b>IX</b>	<b>Geconsolideerde winst</b>	<b>9976</b>	<b>(726.127)</b>	<b>(516.820)</b>
	<i>A. Aandeel van derden</i>	99761	27.612	81.459
	<i>D. Aandeel van groep</i>	99762	(753.739)	(598.279)

## e. Financieringstabel (EUR)

OPERATIONELE ACTIVITEITEN	30/06/2010
Resultaat van de groep	-753.740
Resultaat van derden	27.612
Resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	0
Afschrijvingen	903.502
Waardeverminderingen	86.369
Voorzieningen	77.872
Overboekingen op uitgestelde belastingen	127.056
Onttrekkingen op uitgestelde belastingen	-16.770
Nettoresultaat op afstanden van activa	4.546
<b>Bruto-zelffinancieringsgraad</b>	<b>456.448</b>
Mutaties van de vlottende activa	1.224.198
Mutaties van de passiva op korte termijn	-1.041.400
<b>Mutatie van de behoefte aan werkkapitaal</b>	<b>182.798</b>
<b>Operationele kasstroom</b>	<b>639.245</b>
INVESTERINGSACTIVITEITEN	30/06/2010
Aanschaffing van vaste activa	-4.077.819
<i>Immateriële en materiële vaste activa</i>	-243.283
<i>Financiële vaste activa</i>	-3.823.782
<i>Nieuw toegestane leningen</i>	-10.753
<b>Totaal van de investeringen</b>	<b>-4.077.819</b>
Overdrachten van vaste activa	9.569
Terugbetaling van leningen	5.023
<b>Totaal van de desinvesteringen</b>	<b>14.592</b>
<b>Investeringskasstroom</b>	<b>-4.063.226</b>
FINANCIERINGSACTIVITEITEN	30/06/2010
Kapitaalsverhoging	0
Uitgekeerde dividenden door de moederonderneming	-250.000
Uitgekeerde dividenden aan derden	-377.466
Mutaties van schulden op lange termijn	-76.807
Uitgegeven schulden van earns-out voor Reflect & NL	3.728.134
Financiële schulden op korte termijn (straight loans & factoring)	-224.517
<b>Financieringskasstroom</b>	<b>2.799.344</b>
<b>Variatie kasstroom</b>	<b>-624.637</b>

## f. Bijlages bij de geconsolideerde rekeningen

## BIJLAGE I. LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN DE VENNOOTSCHAPPEN MET VERMOGENSMUTATIE

Naam en adres	Consolidatiemethode	Houderschap%	Variatie%*
EMAKINA Belgique SA Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0463.478.965	Integraal	100%	0%
EMAKINA France SARL Avenue Gambetta 41 92928 Paris La Défense Cedex France	Integraal	100%	0%
EMAKINA.EU SPRL Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0456.608.593	Integraal	70%	0%
REFLECT SA Rue Atlantis 4 - Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges France	Integraal	99,98%	50%
EMAKINA.NL BV Boompjes 548 3011 XZ Rotterdam Nederland	Integraal	100%	0%
THE REFERENCE NV Stapelplein 70 9000 Gent België BE 0474.475.203	Integraal	100%	0%
DESIGN IS DEAD BVBA Stadswaag 8 2000 Antwerpen België BE 0457.419.732	Integraal	84%	8%
EMAKINA MEDIA SA Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0806.579.150	Vermogensmutatie	30%	0%

\* In vergelijking tot de situatie op 31 december 2009.

BIJLAGE VI B. UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGSLATENTIES

Uitsplitsing van rubriek 168 van de passieve	153.267
- Belastinglatenties (uit hoofde van artikel 129 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001)	153.267

Passieve belastinglatenties erkend door de EG met betrekking tot de activering in (uitsluitend) geconsolideerde rekeningen van de kosten in verband met de acquisities.

BIJLAGE VII. STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

Nettoboekwaarde per einde van vorig boekjaar	504.836
Mutaties van het boekjaar:	
- Afschrijvingen (-)	(59.572)
Nettowaarde per einde boekjaar	445.264
Waarvan oprichtingskosten en kapitaalsverhoging	434.665
Waarvan overige oprichtingskosten	10.599

BIJLAGE VIII. STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	R&D	Concessies, octrooien, licenties	Goodwill
a) Aanschaffingswaarde			
- Per einde van vorig boekjaar	443.984	1.075.865	84.411
Mutaties van het boekjaar:			
- acquisities	0	50.883	0
- overdrachten	0	0	0
- overige	0	0	0
- Per einde van het boekjaar	443.984	1.126.748	84.411
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
- Per einde van vorig boekjaar	439.444	625.499	27.258
Mutaties van het boekjaar :			
- geboekt	1.135	135.126	5.275
- overdrachten	0	(5.000)	5.000
- overige	0	0	0
- Per einde van het boekjaar	440.578	755.625	37.533

d) Nettowaarde per einde van het boekjaar :	3.406	371.123	46.878
(a) - (c)			

---

**BIJLAGE IX. STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA**


---

	Installaties, machines, uitrusting	Meubilair, rollend materieel	Huur – financiering	Overige materiële vaste activa
a) Aanschaffingswaarde				
- Per einde van vorig boekjaar	455.759	1.364.122	691.861	297.848
Mutaties van het boekjaar:				
- acquisities	39.556	128.533	5.188	19.123
- overdrachten en buitengebruikstellingen	0	4.546	0	0
- toevoegingen	0	0	0	0
- overige	0	0	0	0
- Per einde boekjaar	495.315	1.488.109	697.049	316.971
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
- Per einde van vorig boekjaar	302.796	1.066.137	327.397	213.992
Mutaties van het boekjaar:				
- geboekt	44.808	66.993	97.584	10.472
- overdrachten en buitengebruikstellingen	0	1.753	0	0
- toevoegingen	0	0	0	0
- overige	0	0	0	0
- Op het einde van het boekjaar	347.604	1.131.377	424.981	224.464
d) Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar : (a) - (c)	147.711	356.732	272.068	92.507

---

## BIJLAGE X. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

## B. Overige ondernemingen

1.	Aandelen en deelnemingen	
	Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar	128.465
	Mutaties van het boekjaar	
	- Toevoegingen	0
	- Geboekte waardeverminderingen	(38.482)
	- Overige	0
	Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	89.983
2.	Vorderingen	
	Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar	73.724
	Mutaties van het boekjaar	
	- Toevoegingen	10.754
	- Aflossingen	(5.023)
	- Overige	0
	Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	79.455

---



## BIJLAGE XI. STAAT VAN DE RÉSERVES

Geconsolideerde reserves per einde van het vorig boekjaar	330.645
Mutaties van het boekjaar	
- Quotum van de groep in het geconsolideerde resultaat	(753.746)
- Overige wijzigingen	(250.000)
- <i>Dividend 2008 uitgekeerd in 2009 door Emakina Group</i>	<i>(250.000)</i>
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	673.101

## BIJLAGE XII. STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

	Nettoboekwaarde per einde van vorig boekjaar	Verschillen als gevolg vd verhoging van het eigendomspercentage	Overige wijzigingen	Afschrijvingen	Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar
Emakina Belgique	210.776			52.694	158.082
Emakina France	13.561			3.390	10.171
Emakina.EU	64.223			6.954	57.269
Design Is Dead	328.005	58.264		36.789	349.480
Emakina.NL	1.522.272		497.237	142.719	1.876.790
Reflect	759.230	3.223.397		70.083	3.912.544
The Reference	1.914.618			169.087	1.745.531
Emakina Media	11.237			827	10.410
<b>TOTAAL</b>	<b>4.823.922</b>	<b>3.281.661</b>	<b>497.237</b>	<b>482.543</b>	<b>8.120.277</b>

Het bedrag van de overige wijzigingen is te verklaren door prijstoeslagen en de bijhorende kosten ten gevolge van vroegere acquisities.

## BIJLAGE XIII. STAAT VAN DE OORSPRONKELIJKE SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR

	Die binnen het jaar vervallen	> 1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	Algemeen totaal
	Rubriek 42	Rubriek 17	Rubriek 17	
Leasingschulden en soortelijke schulden	839.141	371.646	-	1.210.787
Kredietinstellingen	-	62.513	-	62.513
Overige leningen	-	4.306	-	4.306
<b>TOTAAL</b>	<b>839.141</b>	<b>438.465</b>	<b>-</b>	<b>1.277.606</b>

## BIJLAGE XIV. RESULTATEN

	Boekjaar (6 maanden)	Vorig boekjaar (6 maanden)
A. Omzet van de groep in België (rubriek 70/74)	13.473.044	11.514.423
B11. Gemiddeld personeelsbestand	292	276
<i>Arbeiders</i>	1	1
<i>Bedienden</i>	239	221
<i>Directiepersoneel</i>	17	17
<i>Overige</i>	35	37
B12. Personeelskosten (rubriek 62)	7.649.825	7.232.473
C2. Overige uitzonderlijke kosten (rubriek 664/8)	31.194	86.958
<i>Verhuiskosten</i>	0	86.95
<i>Minnelijke schikking</i>	38.358	0
<i>Overige</i>	-7.164	0

## BIJLAGE XV. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

## C. Overige belangrijke verplichtingen

Diverse verplichtingen :

- *Pand op het handelsfonds voor 504.522 EUR*
- *Huurwaarborg van 186.467 EUR*
- *Kredietlijnen voor 2.040.250 EUR*

Belangrijke verplichtingen inzake de participaties :

- Engagement tegenover de minderheidsaandeelhouders in Design is Dead voor de terugkoop van de overige aandelen voor een bedrag van 206.000 EUR, gekoppeld aan resultaatverplichtingen;
- Engagement via aankoopopties tegenover de minderheidsaandeelhouders in Reflect SA voor de terugkoop van de overige aandelen voor een variabel bedrag dat afhangt van de rendabiliteit;

- Engagement tegenover de oud-aandeelhouders van SunTzu betreffende 2 potentieel te betalen extra's afhankelijk van de omzet. De prijstoeslag van 2009 bedraagt 497.237 EUR.
- Een hoofdelijke borgstelling van Emakina Group jegens The Reference tegenover KBC : 400.000 EUR.
- Patronaatsverklaring van Emakina Group jegens Emakina Belgique tegenover ING : 500.000 EUR.

---

#### **g. Samenvatting van de belangrijkste geconsolideerde waarderingsregels**

##### **I - CONSOLIDATIEKRING EN CONSOLIDATIEMETHODES**

---

Zie sectie II. a en b en ook bijlage I. hierboven.

##### **II - WAARDERINGREGELS**

---

De waarderingsregels toegepast op de geconsolideerde rekeningen afgesloten op 30 juni 2010 zijn identiek aan de regels toegepast op 31 december 2009. Gelieve daarom het jaarverslag van 31 december 2009 te consulteren dat beschikbaar is op onze website ([www.emakina.com](http://www.emakina.com) - sectie « financial info »).

## 2. VERKLARING VAN DE BESTUURDERS

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover geweten, de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2010 zijn opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudnormen en een betrouwbaar beeld schetsen van het patrimonium, de financiële situatie en de resultaten van de groep Emakina. Het tussentijdse financiële verslag bevat een getrouwe uiteenzetting van de informatie die moet worden vermeld.

## 3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE AANDEELHOUDERS VAN EMAKINA GROUP NV OVER HET BEPERKT NAZICHT VAN DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VOOR HET SEMESTER AFGESLOTEN PER 30 JUNI 2010

### Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van EMAKINA GROUP NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2010 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening voor het semester afgesloten op deze datum. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire bepalingen. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

### Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

### Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire bepalingen.

Brussel, 31 augustus 2010

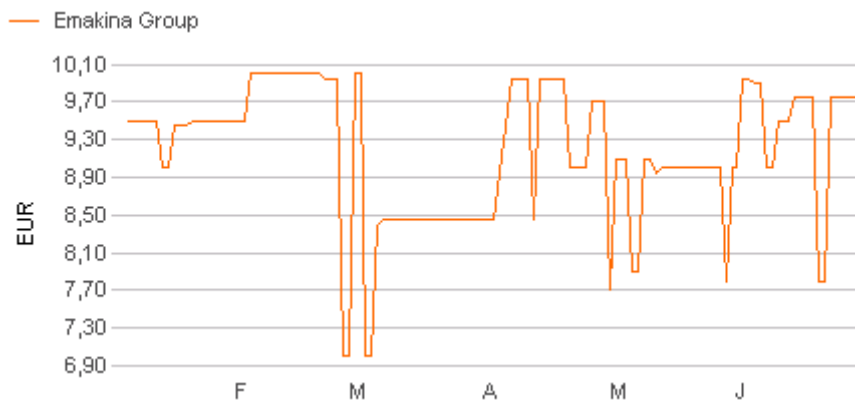
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Eric Golenvaux  
Vennoot

Ref : 09EG0016

#### 4. RELATIES MET DE INVESTEERDERS

- **Evolutie van de notering tijdens de eerste 6 maanden van 2010**



- **Financiële kalender**

Jaarlijks persbericht 2010: 18 maart 2010

Financieel verslag 2010: 7 april 2011

Gewone algemene vergadering 2011: 22 april 2011

Halfjaarlijks verslag 2011: 7 september 2011

#### 5. CONTACTGEGEVENS

##### Emakina Group

Middelburgstraat 64 A  
1170 Watermaal-Bosvoorde  
Tel.: +32 2 400 40 00  
Fax : +32 2 400 40 01  
BTW 464.812.221.  
ISIN BE0003843605  
www.emakina.com  
E-mail : think@emakina.com

##### Investeerdere

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

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

##### Media

Laurent Jadot  
Communication Manager  
Tel.: +32 2 400 40 21  
E-mail : lja@emakina.com