



2010
RAPPORT
SEMESTRIEL

CHIFFRES CLES DU 1^{er} SEMESTRE 2010

COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
Ventes et prestations	16.035.001	14.791.589	13.964.080
Charges opérationnelles (avant amortissements)	(15.344.705)	(14.261.452)	(12.986.774)
<i>Approvisionnements et marchandises</i>	<i>1.855.678</i>	<i>1.476.864</i>	<i>1.704.015</i>
<i>Services et biens divers</i>	<i>5.785.168</i>	<i>5.515.338</i>	<i>4.958.037</i>
<i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	<i>7.649.825</i>	<i>7.232.473</i>	<i>6.303.101</i>
<i>Provisions pour risques et charges</i>	<i>(28.560)</i>	<i>0</i>	<i>(9.897)</i>
<i>Autres charges d'exploitation</i>	<i>82.594</i>	<i>36.777</i>	<i>31.518</i>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et réductions de valeur = EBITDA	690.296	530.137	977.306
<i>Amortissements et réductions de valeur</i>	<i>500.172</i>	<i>362.280</i>	<i>297.219</i>
Bénéfice d'exploitation	190.124	167.857	680.087
Résultat financier	(150.068)	(182.063)	(98.607)
Bénéfice courant avant amortissements sur écarts de consolidation	40.056	(14.206)	581.480
<i>Amortissements sur écarts de consolidation</i>	<i>482.535</i>	<i>448.998</i>	<i>444.875</i>
Bénéfice courant	(442.479)	(463.204)	136.605
Résultat exceptionnel	(132.922)	(70.449)	15.115
Bénéfice de l'exercice avant impôt	(575.401)	(533.653)	151.720
Impôts différés	(110.286)	143.648	85.078
Impôts sur le résultat	(40.440)	(126.815)	(161.907)
Bénéfice net avant amortissements sur écarts de consolidation	(243.592)	(67.822)	519.766
Bénéfice net semestriel	(726.127)	(516.820)	74.891
<i>A. Part des tiers</i>	<i>27.613</i>	<i>81.459</i>	<i>137.249</i>
<i>D. Part du groupe</i>	<i>(753.740)</i>	<i>(598.279)</i>	<i>(62.358)</i>

DONNEES PAR ACTION	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
Prix de l'action	9,74	9,00	9,00
Nombre d'actions	3.496.708	3.459.533	3.435.409
Capitalisation boursière	34.057.936	31.135.797	30.918.681
Nombre de warrants souscrits	165.630	112.200	55.130
<i>Résultat courant semestriel / action (en eur)</i>	<i>-0,1265</i>	<i>-0,1339</i>	<i>0,0398</i>
<i>Part du groupe semestriel / action (en eur)</i>	<i>-0,2156</i>	<i>-0,1729</i>	<i>-0,0182</i>
<i>Bénéfice net semestriel / action (en eur)</i>	<i>-0,2077</i>	<i>-0,1494</i>	<i>0,0218</i>
Bénéfice net semestriel avant amortissements sur écarts de consolidation / action (en eur)	-0,0697	-0,0196	0,1513

INTRODUCTION

Conformément aux dispositions légales incombant aux émetteurs cotés sur Alternext Bruxelles, le présent rapport semestriel 2010 reprend (i) les faits marquants du premier semestre 2010 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 2010 avec annexes explicatives et comparatif au 30 juin 2009 pour le compte de résultat et au 31 décembre 2009 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 2010.

La publication de ces comptes consolidés semestriels a été approuvée par le Conseil d'Administration du 9 septembre 2010.

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 9 septembre 2010.

Mr Denis Steisel

Mr Karim Chouikri

Mr Brice Le Blévenec

Antwerp CD Center BVBA,
représentée par Mr John Deprez

Mr François Gillet

Mr Gautier Bataille

Mr Pierre Cattoir

Mr Magnus Schiller

Mr Pierre Gatz

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010 ET PERSPECTIVES D'ICI LA FIN DE L'ANNEE

Pour le premier semestre 2010, le total des ventes s'élève à 16.035.001 EUR contre 14.791.589 EUR durant le premier semestre 2009, soit une augmentation de 8,4% (+ 10,4% à périmètre constant). De son côté, le bénéfice opérationnel avant amortissements (EBITDA) passe de 530.137 EUR à 690.296 EUR entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010 correspondant respectivement à 3,6% et 4,3% des ventes consolidées. A périmètre constant, l'EBITDA du premier semestre 2010 se situe à 4,2% des ventes consolidées.

Le résultat courant avant amortissements sur écarts de consolidation s'améliore de 54.262 EUR suite à l'évolution favorable du bénéfice opérationnel et par des charges financières plus faibles.

Le résultat de l'exercice avant impôt se contracte légèrement de 41.748 EUR du fait de l'évolution du résultat courant combinée à un résultat exceptionnel négatif de 132.922 EUR justifié essentiellement par des charges de réorganisation.

L'impact des impôts sur le résultat du premier semestre 2010 s'explique par les utilisations de latences fiscales actives pour 110.286 EUR et par des provisions d'impôts pour 40.440 EUR, le bénéfice net diminuant de 209.307 EUR.

L'augmentation des ventes s'explique par le développement et l'acquisition de projets couvrant plusieurs pays. C'est le cas d'Unilever, Schweppes, Samsung, Makro et de la Direction Générale Santé et Consommateur de l'Union Européenne qui recherchent des partenaires internationaux. Ces succès commerciaux confirment la stratégie de développement présentée par Emakina lors de son entrée en bourse en 2006.

Par ailleurs, Emakina Group continue de renforcer ses centres d'excellence pour assurer une prise en charge complète des projets et aider les entreprises à réussir la mutation vers un monde de plus en plus numérique. Emakina/Mobile est particulièrement stratégique avec l'arrivée des « smartphones » (iPhone, Android, ...) et des premières tablettes digitales qui traduisent un changement important au niveau des habitudes de consommation de médias.

Le redressement des marges s'explique par une augmentation de la productivité grâce à une meilleure gestion des projets et un taux d'occupation plus élevé.

Afin de pérenniser la croissance et soutenir les marges, le management d'Emakina a la volonté :

- d'investir dans sa force commerciale au niveau de la France où le potentiel d'accroissement de la part de marché est significatif,

- de se donner les moyens de répondre à des appels d'offres au niveau européen pour des clients internationaux ayant des centres décisionnels localisés sur la zone géographique occupée par Emakina Group ou par son partenaire commercial Pixelpark.

Le faible niveau d'endettement du groupe, le niveau adapté des lignes de crédit ainsi qu'un besoin en fonds de roulement sous surveillance offrent à Emakina Group une assise financière adéquate.

Perspectives pour la fin de l'année

Au vu de la grande volatilité des marchés, le management d'Emakina Group table sur une croissance modérée des ventes sur l'ensemble de l'année 2010. Enfin, un renforcement de l'EBITDA est prévu pour la seconde moitié de 2010 grâce notamment à l'effet saisonnier.

2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2010

a. Périmètre de consolidation

Comme précédemment évoqué, au cours de l'exercice 2010, le périmètre de consolidation d'Emakina Group a évolué de la manière suivante suite aux investissements réalisés par Emakina Group :

- La participation détenue par Emakina Group SA dans Design Is Dead BVBA est passée de 76% à 84% au 1^{er} juillet 2010 conformément à la convention de cession des parts conclue avec l'ancien actionnaire majoritaire.
- La participation détenue par Emakina Group SA dans Group Reflect est passée de 50,02% à 99,9% au 1^{er} juillet 2010 conformément à la convention de cession des parts conclue avec l'ancien actionnaire majoritaire.

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

b. Méthode de consolidation

L'ensemble des filiales d'Emakina Group (voir section ci-avant) à l'exception d'Emakina Media 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.

Emakina Media est consolidées selon la méthode de la mise en équivalence depuis le 1^{er} juillet 2009 dans laquelle Emakina Group ne détient plus que 30% des parts et sur laquelle elle n'exerce qu'une influence notable et non plus un contrôle direct. La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable de la participation la quote-part détenue des capitaux propres (y compris le résultat de l'exercice 2009).

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

	ACTIF (EUR)	Codes	30/06/2010	31/12/2009
	ACTIFS IMMOBILISES	20/28	10.025.405	6.942.276
I	Frais d'établissement (ann. VII)	20	445.264	504.836
II	Immobilisations incorporelles (ann. VIII)	21	421.407	512.061
III	Ecart de consolidation (ann. XII)	9920	8.120.278	4.823.921
IV	Immobilisations corporelles (ann. IX)	22/27	869.018	899.269
B.	<i>Installations, machines et outillage</i>	23	147.711	152.963
C.	<i>Mobilier et matériel roulant</i>	24	356.732	297.985
D.	<i>Location-financement et droits similaires</i>	25	272.068	364.464
E.	<i>Autres immobilisations corporelles</i>	26	92.507	83.857
V	Immobilisations financières (ann. I à IV et X)	28	169.438	202.189
B.	<i>Autres entreprises</i>	284/8	169.438	202.189
	<i>1. Participations, actions et parts</i>	284	89.983	128.465
	<i>2. Créances</i>	285/8	79.455	73.724
	ACTIFS CIRCULANTS	29/58	13.795.902	15.809.082
VI	Créances à plus d'un an	29	770.790	897.846
C.	<i>Impôts différés</i>	292	770.790	897.846
VII	Stocks et commandes en cours d'exécution	3	3.114.403	2.164.032
B.	<i>Commandes en cours d'exécution</i>	37	3.114.403	2.164.032
VIII	Créances à un an au plus	40/41	8.260.596	10.859.372
A.	<i>Créances commerciales</i>	40	7.856.395	10.025.743
B.	<i>Autres créances</i>	41	404.201	833.629
IX	Placements de trésorerie	50/53	0	299.467
B.	<i>Autres placements</i>	51/53	0	299.467
X	Valeurs disponibles	54/58	1.028.113	1.353.283
XI	Comptes de régularisation	490/1	622.000	235.082
	TOTAL DE L'ACTIF	20/58	23.821.307	22.751.358

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

	PASSIF (EUR)	Codes	30/06/2010	31/12/2009
	CAPITAUX PROPRES	10/15	8.234.459	9.238.205
I	Capital <i>A. Capital Souscrit</i>	10 <i>100</i>	8.395.670 <i>8.395.670</i>	8.395.670 <i>8.395.670</i>
II	Primes d'émission	11	511.890	511.890
IV	Réserves consolidées (ann. XI)	9910	(673.101)	330.645
	INTERETS DE TIERS		34.015	406.833
VIII	Intérêts de tiers	9913	34.015	406.833
	PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES	16	377.834	316.731
IX A.	Provisions pour risques et charges <i>4. Autres risques et charges</i>	160/5 <i>163/5</i>	224.567 <i>224.567</i>	146.694 <i>146.694</i>
IX B.	Impôts différés et latences fiscales (ann. VI, B)	168	153.267	170.037
	DETTES	17/49	15.174.999	12.789.589
X	Dettes à plus d'un an (ann. XIII)	17	438.465	515.272
A.	<i>Dettes financières</i>	<i>170/4</i>	<i>438.465</i>	<i>515.272</i>
	<i>3. Dettes de location-financement</i>	<i>172</i>	<i>371.646</i>	<i>432.077</i>
	<i>4. Etablissements de crédit</i>	<i>173</i>	<i>62.513</i>	<i>74.635</i>
	<i>5. Autres emprunts</i>	<i>174</i>	<i>4.306</i>	<i>8.560</i>
XI	Dettes à un an au plus (ann. XIII)	42/48	14.300.788	12.128.185
A.	<i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>	<i>42</i>	<i>839.141</i>	<i>1.227.194</i>
B.	<i>Dettes financières</i>	<i>43</i>	<i>1.346.679</i>	<i>1.016.521</i>
	<i>1. Etablissements de crédit</i>	<i>430/8</i>	<i>665.929</i>	<i>426.074</i>
	<i>2. Autres emprunts</i>	<i>439</i>	<i>680.750</i>	<i>590.447</i>
C.	<i>Dettes commerciales</i>	<i>44</i>	<i>2.554.507</i>	<i>2.893.421</i>
	<i>1. Fournisseurs</i>	<i>440/4</i>	<i>2.554.507</i>	<i>2.893.421</i>
D.	<i>Acomptes reçus</i>	<i>46</i>	<i>2.104.616</i>	<i>2.650.485</i>
E.	<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	<i>45</i>	<i>2.355.529</i>	<i>2.832.624</i>
	<i>1. Impôts</i>	<i>450/3</i>	<i>194.614</i>	<i>730.270</i>
	<i>2. Rémunérations et charges sociales</i>	<i>454/9</i>	<i>2.160.915</i>	<i>2.102.354</i>
F.	<i>Autres dettes</i>	<i>47/48</i>	<i>5.100.316</i>	<i>1.507.940</i>
XII	Comptes de régularisation	492/3	435.746	146.132
	TOTAL DU PASSIF	10/49	23.821.307	22.751.358

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

	COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	Codes	30/06/2010	30/06/2009
I.	Résultat d'exploitation			
1.	Ventes et prestations	70/74	16.035.001	14.791.589
	<i>A. Chiffre d'affaires (ann. XIV, A)</i>	70	14.927.869	13.111.403
	<i>B. Variations des commandes en cours</i>	71	938.371	1.546.131
	<i>D. Autres produits d'exploitation</i>	74	168.761	134.055
2.	Coût des ventes et prestations	60/64	(15.844.876)	(14.623.732)
	<i>A. Approvisionnements et marchandises</i>	60	1.855.678	1.476.863
	<i>1. Achats</i>	600/8	1.855.678	1.476.863
	<i>B. Services et biens divers</i>	61	5.785.168	5.515.339
	<i>C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XIV, B)</i>	62	7.649.825	7.232.473
	<i>D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	630	420.966	355.687
	<i>E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations+, reprises-)</i>	631/4	79.205	6.593
	<i>F. Provisions pour risques et charges (dotations+, reprises-)</i>	635/7	-28.560	0
	<i>G. Autres charges d'exploitation</i>	640/8	82.594	36.777
3.	Bénéfice d'exploitation	70/64	190.125	167.857
	<i>Bénéfice d'exploitation avant amortissement et RDV = EBITDA</i>		690.296	530.137
II.	Produits financiers			
1.	Produits financiers	75	20.498	5.334
	<i>A. Produits des immos financières</i>		18.095	
	<i>B. Produits des actifs circulants</i>	751	2.403	1.613
	<i>C. Autres produits financiers</i>	752/9	0	3.721
2.	Charges financières	65	653.101	636.395
	<i>A. Charges des dettes</i>	650	168.537	154.856
	<i>B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs</i>	9961	482.535	448.998
	<i>D. Autres charges financières</i>	652/9	2.029	32.541
3.	Bénéfice courant avant impôts	70/65	(442.478)	(463.204)

	COMPTE DE RESULTATS (Suite) (EUR)		30/06/2010	30/06/2009
III.	Résultats exceptionnels			
1.	Produits exceptionnels	76	19.933	16.510
	<i>A. Reprise d'amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles</i>	<i>760</i>	<i>1.753</i>	
	<i>C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnelles</i>	<i>761</i>	<i>3.519</i>	
	<i>D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	<i>763</i>	<i>0</i>	<i>2.349</i>
	<i>E. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, C)</i>	<i>764/9</i>	<i>14.661</i>	<i>14.161</i>
2.	Charges exceptionnelles	66	(152.856)	(86.959)
	<i>B. Réductions de valeur sur immobilisations financières</i>	<i>661</i>	<i>7.164</i>	
	<i>C. Provisions pour risques et charges exceptionnelles</i>	<i>662</i>	<i>109.952</i>	
	<i>D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés</i>	<i>663</i>	<i>4.546</i>	
	<i>E. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, C)</i>	<i>664/8</i>	<i>31.194</i>	<i>86.959</i>
IV.	Bénéfice de l'exercice avant impôt	70/66	(575.401)	(533.653)
V.	Impôts différés	68/78	(110.286)	143.648
	<i>A. Prélèvements</i>	<i>780</i>	<i>16.770</i>	<i>203.745</i>
	<i>B. Transferts</i>	<i>680</i>	<i>(127.056)</i>	<i>(60.097)</i>
VI.	Impôts sur le résultat	67/77	(40.440)	(126.815)
	<i>A. Impôts (ann. XIV, D)</i>	<i>670/3</i>	<i>87.284</i>	<i>126.815</i>
	<i>B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales</i>	<i>77</i>	<i>(46.844)</i>	<i>0</i>
VII	Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées	70/67	(726.127)	(516.820)
VIII	Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	9976	0	0
IX	Bénéfice consolidé	9976	(726.127)	(516.820)
	<i>A. Part des tiers</i>	<i>99761</i>	<i>27.612</i>	<i>81.459</i>
	<i>D. Part du groupe</i>	<i>99762</i>	<i>(753.739)</i>	<i>(598.279)</i>

e. Tableau de financement (EUR)

OPERATION D'EXPLOITATION	30/06/2010
Résultat du groupe	-753.740
Résultat des tiers	27.612
Résultat des sociétés MEE	0
Amortissements	903.502
Réductions de valeur	86.369
Provisions	77.872
Transferts aux impôts différés	127.056
Prélèvements sur impôts différés	-16.770
Résultat net sur cessions d'actifs	4.546
Marge brute d'autofinancement	456.447
Variations des postes de l'actif circulant	1.224.198
Variations des postes du passif à c/t	-1.041.400
Variation du besoin en fonds de roulement	182.798
Trésorerie d'exploitation	639.245
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	30/06/2010
Acquisitions d'actifs immobilisés	-4.077.818
<i>Immobilisations corporelles et incorporelles</i>	-243.283
<i>Immobilisations financières</i>	-3.823.782
<i>Nouveaux prêts accordés</i>	-10.753
Total des investissements	-4.077.818
Cessions d'actifs immobilisés	9.569
Remboursements de prêts	5.023
Total des désinvestissements	14.592
Trésorerie d'investissement	-4.063.226
OPERATIONS DE FINANCEMENT	30/06/2010
Augmentation de capital	0
Dividendes versés par la maison mère	-250.000
Dividendes versés aux tiers	-377.466
Variations des emprunts à l/t	-76.807
Dettes issues des earn-outs sur Reflect & NL	3.728.134
Dettes financières c/t (straight loans et factoring)	-224.517
Trésorerie de financement	2.799.344
Variation de trésorerie	-624.637

f. Annexes aux comptes consolidés

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

Dénomination et adresse	Méthode Conso.	Détention %	Variation %*
EMAKINA Belgique SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0463.478.965	Global	100%	0%
EMAKINA France SARL Avenue Gambetta 41 92928 Paris La Défense Cedex France	Global	100%	0%
EMAKINA.EU SPRL Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0456.608.593	Global	70%	0%
REFLECT SA Rue Atlantis 4 - Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges France	Global	99,9%	49,9%
EMAKINA.NL BV Boompjes 548 3011 XZ Rotterdam Pays-Bas	Global	100%	0%
THE REFERENCE NV Stapelplein 70 9000 Gent Belgique BE 0474.475.203	Global	100%	0%
DESIGN IS DEAD BVBA Stadswaag 8 2000 Antwerpen Belgique BE 0457.419.732	Global	84%	8%
EMAKINA MEDIA SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Watermael-Boitsfort Belgique BE 0806.579.150	Mise en équivalence	30%	0%

* Par rapport à la situation existante au 31 décembre 2009.

ANNEXE VI B. IMPÔTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES

Ventilation de la rubrique 168 du Passif	153.267
- Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001)	153.267

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

ANNEXE VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	504.836
Mutations de l'exercice :	
- Amortissements (-)	(59.572)
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	445.264
Dont frais de constitution et d'augmentation de capital	434.665
Dont autres frais d'établissement	10.599

ANNEXE VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	R&D	Concession, brevets, licences	Goodwill
a) Valeur d'acquisition			
- Au terme de l'exercice précédent	443.984	1.075.865	84.411
Mutations de l'exercice :			
- acquisitions	0	50.883	0
- transferts	0	0	0
- autres	0	0	0
- Au terme de l'exercice	443.984	1.126.748	84.411
c) Amortissements et réductions de valeur			
- Au terme de l'exercice précédent	439.444	625.499	27.258
Mutations de l'exercice :			
- actées	1.135	135.126	5.275
- transferts	0	(5.000)	5.000
- autres	0	0	0
- Au terme de l'exercice	440.578	755.625	37.533
d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice : (a) - (c)	3.406	371.123	46.878

ANNEXE IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Installation, machines, outillage	Mobilier, matériel roulant	Location – financement	Autres immos
a) Valeur d'acquisition				
- Au terme de l'exercice précédent	455.759	1.364.122	691.861	297.848
Mutations de l'exercice :				
- acquisitions	39.556	128.533	5.188	19.123
- cessions et désaffectations	0	4.546	0	0
- transferts	0	0	0	0
- autres	0	0	0	0
- Au terme de l'exercice	495.315	1.488.109	697.049	316.971
c) Amortissements et réductions de valeur				
- Au terme de l'exercice précédent	302.796	1.066.137	327.397	213.992
Mutations de l'exercice :				
- actées	44.808	66.993	97.584	10.472
- cessions et désaffectations	0	1.753	0	0
- transferts	0	0	0	0
- autres	0	0	0	0
- Au terme de l'exercice	347.604	1.131.377	424.981	224.464
d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice : (a) - (c)	147.711	356.732	272.068	92.507

ANNEXE X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

B. Autres entreprises :

1.	Participations, actions et parts	
	Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	128.465
	Mutations de l'exercice	
-	Additions	0
-	Réductions de valeur actées	(38.482)
-	Autres	0
	Valeur comptable nette au terme de l'exercice	89.983
2.	Créances	
	Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	73.724
	Mutations de l'exercice	
-	Additions	10.754
-	Remboursements	(5.023)
-	Autres	0
	Valeur comptable nette au terme de l'exercice	79.455

ANNEXE XI. ETAT DES RESERVES

Réserve consolidée au terme de l'exercice précédent	330.645
Mutations de l'exercice	
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	(753.746)
- Autres variations	(250.000)
- <i>Dividende 2009 versé en 2010 par Emakina Group</i>	<i>(250.000)</i>
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	673.101

ANNEXE XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION

	V.C. Nette au terme de l'exercice précédent	Variations dues à une variation du % de détention	Autres variations	Amortissements	V.C. Nette au terme de l'exercice
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
TOTAL	4.823.922	3.281.661	497.237	482.543	8.120.277

Le montant des autres variations s'expliquent par un complément de prix.

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

	Echéant dans l'année	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total Général
	Rubrique 42	Rubrique 17	Rubrique 17	
Dettes de location – financement et assimilés	839.141	371.646	-	1.210.787
Etablissement de crédit	-	62.513	-	62.513
Autres emprunts	-	4.306	-	4.306
TOTAL	839.141	438.465	-	1.277.606

ANNEXE XIV. RESULTATS

	Exercice (6 mois)	Exercice Précédent (6 mois)
A. Chiffre d'affaires du groupe en Belgique (rubrique 70/74)	13.473.044	11.514.423
B11. Effectif moyen du personnel	292	276
<i>Ouvriers</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Employés</i>	<i>239</i>	<i>221</i>
<i>Personnel de direction</i>	<i>17</i>	<i>17</i>
<i>Autres</i>	<i>35</i>	<i>37</i>
B12. Frais de personnel (rubrique 62)	7.649.825	7.232.473
C2. Autres charges exceptionnelles (rubrique 664/8)	31.194	86.958
<i>Restructuration</i>	<i>0</i>	<i>86.958</i>
<i>Accord à l'amiable litige</i>	<i>38.358</i>	<i>0</i>
<i>Autres</i>	<i>-7.164</i>	<i>0</i>

ANNEXE XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

C. Autres engagements importants

Engagements divers :

- *Gages sur fonds de commerce pour 504.522 EUR*
- *Garanties locatives pour 186.467 EUR*
- *Lignes de crédit pour 3.140.250 EUR*

Engagements importants relatifs aux participations :

- Engagement vis-à-vis des minoritaires de Design Is Dead pour le rachat du solde des parts pour un montant de 140.000 EUR conditionné à des obligations de résultat.
- Caution solidaire d'Emakina Group envers The Reference vis-à-vis de KBC : 400.000 EUR.
- Lettre de patronage d'Emakina Group envers Emakina Belgique vis-à-vis de ING : 1.000.000 EUR.

g. Résumé des principales règles d'évaluation consolidées

I - PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

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

II - REGLES D'EVALUATION

Règles d'évaluation appliquées aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2010 sont identiques aux règles appliquées au 31 décembre 2009. Veuillez dès lors vous reporter au rapport annuel du 31 décembre 2009 disponible sur notre site internet (www.emakina.com – section « financial info »).

3. DECLARATION DES DIRIGEANTS

Le conseil d'administration déclare, qu'à sa meilleure connaissance, les états financiers intermédiaires condensés et consolidés arrêtés au 30 juin 2010, établis conformément aux normes comptables belges, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe Emakina. Le rapport financier intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

4. RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX ACTIONNAIRES DE EMAKINA GROUP SA SUR LA REVUE LIMITEE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de EMAKINA GROUP SA (la "Société") arrêté au 30 juin 2010, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2010. La préparation et la présentation des états financiers intermédiaires résumés et consolidés conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires résumés et consolidés, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative aux revues limitées. Une revue limitée de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes de révision de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que les états financiers intermédiaires résumés et consolidés ci-joints ne sont pas présentés, à tous les égards importants, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Bruxelles, le 31 août 2010

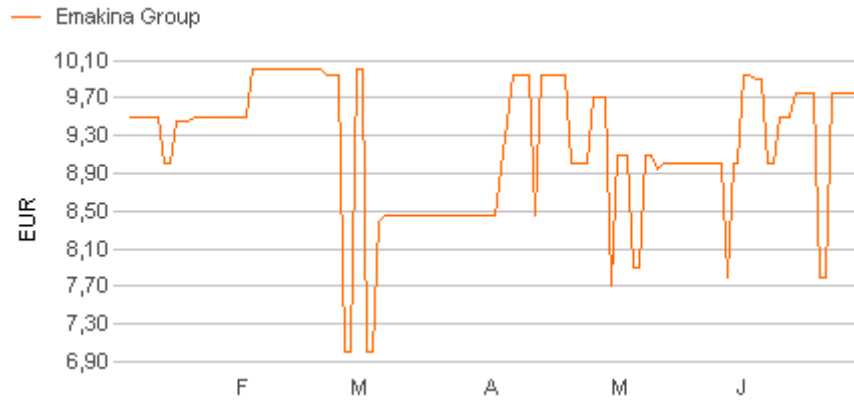
Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par

Eric Golenvaux
Associé

Ref : 09EG0016

5. RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

- **Evolution de la cotation sur les 6 premiers mois 2010**



- **Calendrier financier**

Communiqué de presse annuel 2010: 18 mars 2011

Rapport financier annuel 2010: 7 avril 2011

Assemblée générale ordinaire 2011: 22 avril 2011

Rapport financier semestriel 2010 : 7 septembre 2011

6. CONTACTS

Emakina Group

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

Investisseurs

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

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

Médias

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