

EMAKINA



EMAKINA
GROUP

HALFJAARLIJKS
VERSLAG 2012

KERNCIJFERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2012

| HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR) | 30/06/2012 | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | 24.700.275 | 19.688.147 | 16.035.001 |
| Bedrijfskosten (voor afschrijvingen) | (22.154.044) | (18.928.295) | (15.344.705) |
| <i>Handelsgoederen, grond en hulpstoffen</i> | <i>4.098.131</i> | <i>3.632.247</i> | <i>1.855.678</i> |
| <i>Diensten en diverse goederen</i> | <i>8.209.796</i> | <i>6.605.724</i> | <i>5.785.168</i> |
| <i>Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i> | <i>9.756.024</i> | <i>8.674.831</i> | <i>7.649.825</i> |
| <i>Voorzieningen voor risico's en kosten</i> | <i>0</i> | <i>(37.166)</i> | <i>(28.560)</i> |
| <i>Overige bedrijfskosten</i> | <i>90.093</i> | <i>52.659</i> | <i>82.594</i> |
| Bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen = EBITDA | 2.546.231 | 759.852 | 690.296 |
| <i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i> | <i>585.389</i> | <i>415.720</i> | <i>500.172</i> |
| Bedrijfswinst | 1.960.842 | 344.132 | 190.124 |
| Financieel resultaat | (174.140) | (170.500) | (150.068) |
| Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor afschrijvingen op consolidatieverschillen | 1.786.702 | 173.632 | 40.056 |
| <i>Afschrijvingen op consolidatieverschillen</i> | <i>725.376</i> | <i>776.751</i> | <i>482.535</i> |
| Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening | 1.061.326 | (603.119) | (442.479) |
| Uitzonderlijke resultaten | (14.692) | (228.007) | (132.922) |
| Winst van het boekjaar vóór belastingen | 1.046.634 | (831.126) | (575.401) |
| Uitgestelde belastingen | (38.634) | (209.366) | (110.286) |
| Belastingen op het resultaat | (598.972) | 36 | (40.440) |
| Nettowinst vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen | 1.134.404 | (263.705) | (243.592) |
| Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast | 1.860 | 0 | 0 |
| Halfjaarlijkse nettowinst | 410.888 | (1.040.456) | (726.127) |
| <i>A. Aandeel van derden</i> | <i>10.790</i> | <i>3.124</i> | <i>27.613</i> |
| <i>D. Aandeel van de groep</i> | <i>400.098</i> | <i>(1.043.580)</i> | <i>(753.740)</i> |

| GEGEVENS PER AANDEEL | 30/06/2012 | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Prijs van het aandeel | 8,00 | 8,94 | 9,74 |
| Aantal aandelen | 3.833.739 | 3.796.869 | 3.496.708 |
| Beurskapitalisatie | 30.669.912 | 33.944.009 | 34.057.936 |
| Aantal onderschreven warrants | 208.220 | 224.910 | 165.630 |
| <i>Halfjaarlijks courant resultaat / aandeel (in EUR)</i> | <i>0,2768</i> | <i>-0,1588</i> | <i>-0,1265</i> |
| <i>Halfjaarlijks deel groep / aandeel (in EUR)</i> | <i>0,1044</i> | <i>-0,2749</i> | <i>-0,2156</i> |
| <i>Halfjaarlijkse nettowinst / aandeel (in EUR)</i> | <i>0,1071</i> | <i>-0,2740</i> | <i>-0,2077</i> |
| Halfjaarlijkse nettowinst vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen / aandeel (in EUR) | 0,2959 | -0,0695 | -0,0697 |

INLEIDING

In overeenstemming met de wettelijke bepalingen voor de emittenten genoteerd op Alternext Brussel weerspiegelt het halfjaarlijkse verslag van 2012 (i) de blikvangers van het eerste semester 2012 en de vooruitzichten tot het einde van het jaar, (ii) de samengevatte en geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Emakina Group per 30 juni 2012 met toelichtende bijlagen en een vergelijking met de resultatenrekening per 30 juni 2011 en de balansrekening per 31 december 2011, (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 2012.

De bekendmaking van deze halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers is goedgekeurd tijdens de Raad van Bestuur van 13 september 2012.

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 13 september 2012.

De heer Denis Steisel

De heer Karim Chouikri

De heer Brice Le Blévennec

Antwerp CD Center BVBA,
vertegenwoordigd door de heer John Deprez

De heer François Gillet

Mevrouw Daisy Foquet

De heer Pierre Cattoir

Mevrouw Anne Pinchart

De heer Pierre Gatz

1. DE BLIKVANGERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2012 EN DE VOORUITZICHTEN TOT HET EINDE VAN HET JAAR

De totale bedrijfsopbrengst voor het eerste semester van 2012 bedraagt 24.700.275 EUR tegenover 19.688.147 EUR over het eerste semester van 2011, d.i. een toename van 25,5% (+23,2% bij constante perimeter). De bedrijfswinst voor afschrijvingen (EBITDA) evolueert van 759.853 EUR naar 2.546.231 EUR tussen het eerste halfjaar 2011 en het eerste halfjaar 2012, wat overeenkomt met respectievelijk 3,9% en 10,3% van de geconsolideerde bedrijfsopbrengst. Bij een constante perimeter bedraagt de EBITDA van het eerste semester 2012 10,4% van de geconsolideerde bedrijfsopbrengst.

Het eerste halfjaar 2012 werd een nog nooit eerder bereikt EBITDA in absolute cijfers van 2.546 KEUR genoteerd en een EBITDA in percentage tegenover de bedrijfsopbrengsten van 10,3%. Hiermee is dit eerste semester het beste sinds het boekjaar 2007: in dat jaar werd het eerste halfjaar afgesloten met een EBITDA in percentage tegenover de bedrijfsopbrengsten van 11 %.

Het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening (voor afschrijvingen op consolidatieverschillen) verbetert met 1.613.070 EUR dankzij een sterke groei van de bedrijfsopbrengsten, die leidde tot een zeer gunstige evolutie van de bedrijfswinst in absolute zin, en door de lagere financiële kosten.

De nettowinst van het eerste semester 2012 (vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen) stijgt met 1.398.109 EUR. Dit wordt verklaard door de combinatie van een duidelijk hoger resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening met een beter uitzonderlijk resultaat van 213.315 EUR en met een lagere netto-aanwending van belastinglatenties voor 170.732 EUR.

De afschrijvingen op de consolidatieverschillen (opgelegd door de Belgische boekhoudnormen) hebben een negatieve impact op het nettoresultaat van de onderneming van 725.376 EUR in het eerste semester van 2012, nl. een daling van 51.375 EUR ten opzichte van dezelfde periode in 2011.

Emakina blijft verder investeren om zijn dienstenaanbod te versterken en zo zijn competitief voordeel te behouden:

1. De grote investeringen die in 2011 werden gerealiseerd in de domeinen 'social', 'mobile' en 'integrated communication', hebben vruchten afgeworpen in het eerste halfjaar van 2012. Deze gespecialiseerde centra hebben ertoe bijgedragen dat het dienstenaanbod werd uitgebreid. Zij vormden een belangrijke hefboom voor de groei.
2. De overname van het reclame-agentschap TROY in maart 2011 heeft de 'full service'-strategie van Emakina voor het merkenbeheer bekrachtigd. Deze aanwinst heeft Emakina geholpen bij de versterking van zijn competenties wat merkenstrategie betreft en bij het realiseren van multichannel-campagnes. Als resultaat van dit geïntegreerd dienstenaanbod heeft Seat begin 2012 Emakina uitgekozen voor zijn multichannel-communicatie (radio, televisie, digital, sociale netwerken, direct marketing, affichage...) in België.
3. Een minderheidsparticipatie van 25% in het mediabureau Robert & Marien, genomen tijdens het eerste halfjaar van 2012, is een ander voorbeeld van de wil om het best mogelijke aanbod ter zake te bieden aan onze klanten.

We kunnen, zonder exhaustief te zijn, verschillende elementen opnoemen die de groei van de operationele marge over het eerste semester van 2012 verklaren: betere beheersing van de productiekosten, grotere productefficiëntie, optimaal beheer van de planning, sterkere controle op de externe aankopen, de ontwikkeling van geprivilegieerde partnerships met de leveranciers.

In een context van aanhoudende groei tijdens het eerste halfjaar van 2012, verzekeren de stabiele schuldgraad van de onderneming, de gematigd groeiende behoefte aan werkkapitaal en de beschikbaarheid van aangepaste en recent vernieuwde kredietlijnen, Emakina Group een goede financiële stabiliteit. Dit heeft onder andere bijgedragen tot de financiering, voornamelijk uit eigen fondsen, van de meerderheidsparticipatie in het agentschap Label.CH uit Genève begin juli 2012.

Vooruitzichten tot het einde van het jaar

Op basis van de huidige commerciële situatie verwacht het bestuur van Emakina Group, zoals in het eerste semester, een stijging van de bedrijfsopbrengsten over het geheel van 2012. Bovendien vertrouwt het management erop dat de stijgende marges van 2012 tegenover 2011 behouden blijven, dankzij o.a. de verderzetting van een aantal optimaliseringsmaatregelen die de voorbije maanden werden genomen.

2. DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2012

a. Consolidatiekring

Tijdens het eerste halfjaar van 2012, is de consolidatiekring van Emakina Group ten gevolge van de investeringen door Emakina Group als volgt geëvolueerd:

Emakina Group heeft een participatie van 25% genomen in de vennootschap Robert & Marien BVBA, een onafhankelijk Belgisch media-agentschap.

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

b. Consolidatiemethode

Voor de meeste filialen van Emakina Group wordt de methode van integrale consolidatie toegepast, behalve voor de vennootschap Robert & Marien BVBA, waarin een participatie van 25% werd genomen in het eerste semester van 2012. Zij is geconsolideerd volgens de methode van de vermogensmutatie.

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

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

Deze methode bestaat erin om alle elementen uit de activa en passiva van het vermogen van de geïntegreerde dochterondernemingen in de rekeningen van de moederonderneming op te nemen, ter vervanging van de inventariswaarde van die participaties.

Zij leidt tot de bepaling van een consolidatieverschil en tot het onderscheiden van de participatie van de derde minderheidsaandeelhouders. 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.

Verrichtingen binnen de groep die de activa en de passiva beïnvloeden, zoals participaties, schulden en vorderingen, alsook resultaten zoals de interesten, kosten en opbrengsten, worden in de integrale consolidatie geannuleerd.

De methode van de vermogensmutatie wordt toegepast wanneer de moederonderneming minder dan 50% bezit van het kapitaal van de dochteronderneming. De vermogensmutatie houdt in dat de boekwaarde van het aandeel vervangen wordt door de bijdrage in het eigen vermogen (met inbegrip van het resultaat van het boekjaar).

Emakina Group NV is sinds het eerste halfjaar van 2012 voor 25 % eigenaar van de vennootschap Robert & Marien BVBA . Om die reden gebruiken we de vermogensmutatie als consolidatiemethode.

c. Geconsolideerde balans opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen (Belgian GAAP) na winstverdeling*

| | ACTIVA (EUR) | Codes | 30/06/2012 | 31/12/2011 |
|------|---|--------------|-------------------|-------------------|
| | VASTE ACTIVA | 20/28 | 8.535.829 | 8.873.387 |
| I | Oprichtingskosten (bijlage VII) | 20 | 211.724 | 269.914 |
| II | Immateriële vaste activa (bijlage VIII) | 21 | 1.142.724 | 836.213 |
| III | Consolidatieverschillen (bijlage XII) | 9920 | 5.757.255 | 6.438.421 |
| IV | Materiële vaste activa (bijlage IX) | 22/27 | 1.227.032 | 1.088.537 |
| B. | <i>Installaties, machines en uitrusting</i> | 23 | 480.659 | 279.251 |
| C. | <i>Meubilair en rollend materieel</i> | 24 | 352.342 | 364.057 |
| D. | <i>Leasing en soortgelijke rechten</i> | 25 | 81.901 | 106.723 |
| E. | <i>Overige materiële vaste activa</i> | 26 | 312.130 | 338.506 |
| V | Financiële vaste activa (bijlage I tot IV en X) | 28 | 197.094 | 240.302 |
| A. | <i>Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast</i> | 9921 | 51.861 | 0 |
| | <i>1. Deelnemingen</i> | 99211 | 51.861 | 0 |
| B. | <i>Ander ondernemingen</i> | 284/8 | 189.444 | 240.302 |
| | <i>1. Aandelen en deelnemingen</i> | 284 | 4.285 | 128.323 |
| | <i>2. Vorderingen</i> | 285/8 | 185.159 | 111.979 |
| | VLOTTENDE ACTIVA | 29/58 | 22.862.570 | 20.442.876 |
| VI | Vorderingen op meer dan één jaar | 29 | 332.686 | 387.874 |
| C. | <i>Uitgestelde belastingen</i> | 292 | 332.686 | 387.874 |
| VII | Voorraden en bestellingen in uitvoering | 3 | 6.370.857 | 3.616.979 |
| B. | <i>Bestellingen in uitvoering</i> | 37 | 6.370.857 | 3.616.979 |
| VIII | Vorderingen op ten hoogste één jaar | 40/41 | 12.792.981 | 13.826.031 |
| A. | <i>Handelsvorderingen</i> | 40 | 11.830.279 | 13.362.358 |
| B. | <i>Overige vorderingen</i> | 41 | 962.702 | 463.673 |
| IX | Geldbeleggingen | 50/53 | 57.500 | 0 |
| B. | <i>Overige beleggingen</i> | 51/53 | 57.500 | 0 |
| X | Liquide middelen | 54/58 | 2.624.010 | 2.203.255 |
| XI | Overlopende rekeningen | 490/1 | 684.536 | 408.737 |
| | TOTAAL VAN DE ACTIVA | 20/58 | 31.398.399 | 29.316.263 |

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

| | PASSIVA (EUR) | Codes | 30/06/2012 | 31/12/2011 |
|-------|---|--------------|-------------------|-------------------|
| | EIGEN VERMOGEN | 10/15 | 10.495.726 | 10.097.133 |
| I | Kapitaal | 10 | 9.204.889 | 9.204.889 |
| | <i>A. Geplaatst kapitaal</i> | <i>100</i> | <i>9.204.889</i> | <i>9.204.889</i> |
| II | Uitgiftepremies | 11 | 3.024.043 | 3.024.043 |
| IV | Geconsolideerde reserves (bijlage XI) | 9910 | (1.731.387) | (2.131.485) |
| VI | Omrekeningsverschillen | 9911 | (2.237) | (732) |
| VII | Kapitaalsubsidies | 15 | 418 | 418 |
| | INTERESTEN VAN DERDEN | | 16.943 | 7.460 |
| VIII | Interesten van derden | 9913 | 16.943 | 7.460 |
| | VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES | 16 | 110.879 | 127.434 |
| IX A. | Voorzieningen voor risico's en kosten | 160/5 | 16.932 | 16.932 |
| | <i>4. Overige risico's en kosten</i> | <i>163/5</i> | <i>16.932</i> | <i>16.932</i> |
| IX B. | Uitgestelde belastingen en belastinglatenties (bijlage VI, B) | 168 | 93.947 | 110.502 |
| | SCHULDEN | 17/49 | 20.774.851 | 19.084.236 |
| X | Schulden op meer dan één jaar (bijlage XIII) | 17 | 507.973 | 443.356 |
| A. | <i>Financiële schulden</i> | <i>170/4</i> | <i>507.973</i> | <i>443.356</i> |
| | <i>1. Achtergestelde leningen</i> | | <i>11.259</i> | <i>24.500</i> |
| | <i>3. Leasingschulden</i> | <i>172</i> | <i>344.541</i> | <i>334.001</i> |
| | <i>5. Overige leningen</i> | <i>174</i> | <i>152.173</i> | <i>84.855</i> |
| XI | Schulden op ten hoogste één jaar (bijlage XIII) | 42/48 | 19.680.953 | 18.412.781 |
| A. | <i>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</i> | <i>42</i> | <i>390.781</i> | <i>1.215.005</i> |
| B. | <i>Financiële schulden</i> | <i>43</i> | <i>3.459.530</i> | <i>2.064.400</i> |
| | <i>1. Kredietinstellingen</i> | <i>430/8</i> | <i>1.528.572</i> | <i>894.371</i> |
| | <i>2. Overige leningen</i> | <i>439</i> | <i>1.930.958</i> | <i>1.170.029</i> |
| C. | <i>Handelsschulden</i> | <i>44</i> | <i>3.888.516</i> | <i>4.723.962</i> |
| | <i>1. Leveranciers</i> | <i>440/4</i> | <i>3.888.516</i> | <i>4.723.962</i> |
| D. | <i>Ontvangen vooruitbetalingen</i> | <i>46</i> | <i>5.123.787</i> | <i>4.953.413</i> |
| E. | <i>Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i> | <i>45</i> | <i>4.335.810</i> | <i>3.638.534</i> |
| | <i>1. Belastingen</i> | <i>450/3</i> | <i>1.663.133</i> | <i>1.194.410</i> |
| | <i>2. Bezoldigingen en sociale lasten</i> | <i>454/9</i> | <i>2.672.677</i> | <i>2.444.124</i> |
| F. | <i>Overige schulden</i> | <i>47/48</i> | <i>2.482.529</i> | <i>1.817.467</i> |
| XII | Overlopende rekeningen | 492/3 | 585.925 | 228.099 |
| | TOTAAL VAN DE PASSIVA | 10/49 | 31.398.399 | 29.316.263 |

d. Geconsolideerde resultatenrekening opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen (Belgian GAAP)

| | HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR) | Codes | 30/06/2012 | 30/06/2011 |
|------------|--|--------------|---------------------|---------------------|
| I. | Bedrijfsresultaat | | | |
| 1. | Bedrijfsopbrengsten | 70/74 | 24.700.275 | 19.688.147 |
| | <i>A. Omzet (bijlage XIV, A)</i> | 70 | 21.346.560 | 18.399.168 |
| | <i>B. Wijzigingen in de bestellingen in uitvoering</i> | 71 | 2.753.879 | 1.096.041 |
| | <i>C. Geproduceerde vaste activa</i> | 72 | 204.529 | 0 |
| | <i>D. Andere bedrijfsopbrengsten</i> | 74 | 395.307 | 192.938 |
| 2. | Bedrijfskosten | 60/64 | (22.739.433) | (19.344.015) |
| | <i>A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i> | 60 | 4.098.131 | 3.632.247 |
| | <i>1. Aankopen</i> | 600/8 | 4.098.131 | 3.632.247 |
| | <i>B. Diverse goederen en diensten</i> | 61 | 8.209.796 | 6.605.724 |
| | <i>C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (bijlage XIV, B)</i> | 62 | 9.756.024 | 8.674.831 |
| | <i>D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa</i> | 630 | 462.236 | 452.169 |
| | <i>E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen (toevoegingen+, terugnemingen-)</i> | 631/4 | 123.153 | -36.449 |
| | <i>F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen+, terugnemingen -)</i> | 635/7 | 0 | -37.166 |
| | <i>G. Andere bedrijfskosten</i> | 640/8 | 90.093 | 52.659 |
| 3. | Bedrijfswinst | 70/64 | 1.960.842 | 344.132 |
| | Bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen = EBITDA | | 2.546.231 | 759.852 |
| II. | Financieel resultaat | | | |
| 1. | Financiële opbrengsten | 75 | 7.851 | 16.340 |
| | <i>A. Opbrengsten uit financiële vaste activa</i> | | 1.155 | (54) |
| | <i>B. Opbrengsten uit vlottende activa</i> | 751 | 2.111 | 16.165 |
| | <i>C. Overige financiële opbrengsten</i> | 752/9 | 4.585 | 229 |
| 2. | Financiële kosten | 65 | (907.367) | (963.591) |
| | <i>A. Kosten van schulden</i> | 650 | 176.629 | 133.591 |
| | <i>B. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen</i> | 9961 | 725.376 | 776.751 |
| | <i>D. Overige financiële kosten</i> | 652/9 | 5.362 | 53.249 |
| 3. | Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen | 70/65 | 1.061.326 | (603.119) |

| | HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR) (vervolg) | | 30/06/2012 | 30/06/2011 |
|-------------|--|--------------|-------------------|--------------------|
| III. | Uitzonderlijke resultaten | | | |
| 1. | Uitzonderlijke opbrengsten | 76 | 35.970 | 136.900 |
| | <i>A. Terugname van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa</i> | <i>760</i> | <i>0</i> | <i>3.592</i> |
| | <i>C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i> | <i>761</i> | <i>35.957</i> | <i>112.000</i> |
| | <i>D. Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa</i> | <i>763</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| | <i>E. Overige uitzonderlijke opbrengsten (bijlage XIV, C)</i> | <i>764/9</i> | <i>13</i> | <i>21.308</i> |
| 2. | Uitzonderlijke kosten | 66 | (50.662) | (364.907) |
| | <i>A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa</i> | | <i>0</i> | <i>0</i> |
| | <i>B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa</i> | <i>661</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| | <i>C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i> | <i>662</i> | <i>48.457</i> | <i>0</i> |
| | <i>D. Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa</i> | <i>663</i> | <i>205</i> | <i>0</i> |
| | <i>E. Overige uitzonderlijke kosten (bijlage XIV, C)</i> | <i>664/8</i> | <i>2.000</i> | <i>364.907</i> |
| IV. | Resultaat van het boekjaar vóór belasting | 70/66 | 1.046.634 | (831.126) |
| V. | Uitgestelde belastingen | 68/78 | (38.634) | (209.366) |
| | <i>A. Onttrekkingen</i> | <i>780</i> | <i>16.554</i> | <i>16.770</i> |
| | <i>B. Overboekingen</i> | <i>680</i> | <i>(55.188)</i> | <i>(226.135)</i> |
| VI. | Belastingen op het resultaat | 67/77 | (598.972) | 36 |
| | <i>A. Belastingen (bijlage XIV, D)</i> | <i>670/3</i> | <i>598.972</i> | <i>36</i> |
| | <i>B. Regularisering van belastingen en terugneming van fiscale voorzieningen</i> | <i>77</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| VII | Winst (verlies) van de geconsolideerde ondernemingen | 70/67 | 409.028 | (1.040.456) |
| VIII | Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast | 9976 | 1.860 | 0 |
| IX | Geconsolideerde winst | 9976 | 410.888 | (1.040.456) |
| | <i>A. Aandeel van derden</i> | <i>99761</i> | <i>10.790</i> | <i>3.124</i> |
| | <i>D. Aandeel van de groep</i> | <i>99762</i> | <i>400.098</i> | <i>(1.043.580)</i> |

e. Financieringstabel (EUR)

| OPERATIONELE ACTIVITEITEN | 30/06/2012 | 30/06/2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| Resultaat van de groep | 400.098 | -1.043.580 |
| Resultaat van derden | 10.790 | -40.901 |
| Resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast | 1.860 | 0 |
| Afschrijvingen | 1.187.612 | 1.225.329 |
| Waardeverminderingen | 123.153 | -36.449 |
| Voorzieningen | 12.500 | -149.166 |
| Overboekingen op uitgestelde belastingen | 55.188 | 226.135 |
| Onttrekkingen op uitgestelde belastingen | -16.554 | -16.770 |
| Nettoresultaat op afstanden van activa | 206 | 0 |
| Bruto zelffinancieringsgraad | 1.774.853 | 164.599 |
| Mutaties van de vlottende activa | -2.183.024 | -2.552.918 |
| Mutaties van de passiva op korte termijn | 1.042.866 | 3.586.426 |
| Mutatie van de behoefte aan werkkapitaal | -1.140.158 | 1.033.508 |
| Operationele kasstroom | 634.695 | 1.198.107 |
| INVESTERINGSACTIVITEITEN | 30/06/2012 | 30/06/2011 |
| Aanschaffing van vaste activa | -904.308 | -1.057.513 |
| <i>Immateriële en materiële vaste activa</i> | <i>-848.462</i> | <i>-702.900</i> |
| <i>Financiële vaste activa</i> | <i>-55.846</i> | <i>-354.613</i> |
| Nieuw toegestane leningen | -73.180 | -25.370 |
| Totaal van de investeringen | -977.488 | -1.082.883 |
| Overdrachten van vaste activa | 128.024 | 18.536 |
| Totaal van de desinvesteringen | 128.024 | 18.536 |
| Investeringskasstroom | -849.464 | -1.064.347 |
| FINANCIERINGSACTIVITEITEN | 30/06/2012 | 30/06/2011 |
| Kapitaalsverhoging | 0 | 0 |
| Uitgekeerde dividenden door de moederonderneming | 0 | -400.000 |
| Uitgekeerde dividenden aan derden | 0 | -31.184 |
| Mutaties van leningen en schulden | 635.524 | 79.390 |
| Financieringskasstroom | 635.524 | -351.794 |
| VARIATIE KASSTROOM | 420.755 | -218.034 |

f. Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

| BIJLAGE 1 | | | | 30 juni 2012* | | |
|---|---------------------|---------------|------------|----------------|-----------|----------------|
| Naam en adres | Consolidatiemethode | Houderschap % | Variatie % | Eigen kapitaal | EBITDA** | Nettoresultaat |
| Emakina België NV Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0463.478.965 | Integrale | 100% | 0% | 1.786.299 | 2.064.135 | 729.550 |
| The Reference.FR SARL Avenue Gambetta 41 92928 Paris La Défense Cedex Frankrijk | Integrale | 100% | 0% | -98.594 | -2.117 | -2.858 |
| Emakina.EU BVBA Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0456.608.593 | Integrale | 70% | 0% | 55.165 | 247.850 | 33.552 |
| Emakina.FR SA Rue Atlantis 4 - Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges Frankrijk | Integrale | 99,9% | 0% | 447.252 | 525.224 | 327.493 |
| Emakina.NL BV Boompjes 548 3011 XZ Rotterdam Nederland | Integrale | 100% | 0% | 39.031 | 104.224 | -2.548 |
| The Reference NV Stapelplein 70 9000 Gent België BE 0474.475.203 | Integrale | 100% | 0% | 934.908 | 478.303 | 113.546 |
| Design Is Dead BVBA Stadswaag 8 2000 Antwerpen België BE 0457.419.732 | Integrale | 100% | 0% | 182.391 | 295.664 | 105.078 |
| Emakina Media NV Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0806.579.150 | Integrale | 80% | 0% | -67.719 | 92.101 | 59.186 |
| PKA Wanabe NV Drève Richelle 161 L1 1410 Waterloo België BE 0437.615.005 | Integrale | 100% | 0% | 121.822 | 53.929 | 26.037 |
| Robert & Marien BVBA Middelburgstraat 64 B 1170 Watermaal-Bosvoorde België | Vermogensmutatie | 25% | 25% | 30.519 | 10.614 | 7.423 |
| Emakina.UK Ltd New Bridge Street 35 London EC4V 6BW Verenigd Koninkrijk | Integrale | 55% | 0% | -106.109 | -66.425 | -65.887 |

* Statutaire gegevens voor de eerste zes maanden van 2012 komen overeen met de gegevens die werden opgenomen ten behoeve van de consolidatie.

** EBITDA berekend vóór management fees



BIJLAGE VI B. UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGSLATENTIES

| | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Uitsplitsing van rubriek 168 van de Passiva - Belastinglatenties (uit hoofde van artikel 129 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001) | | |
| Per einde van het vorige boekjaar | 110.502 | 136.498 |
| Belastinglatenties op de activering van acquisitiekosten | 0 | 7.759 |
| Regularisering van belastinglatenties | -16.555 | -33.755 |
| Per einde van het boekjaar | 93.947 | 110.502 |

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

| | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Uitsplitsing van rubriek 41 van de Activa - Uitgestelde belastingen | | |
| Per einde van het vorige boekjaar | 387.874 | 563.162 |
| Activering van de uitgestelde belastingen | 0 | 130.029 |
| Aanwending van de uitgestelde belastingen | -55.188 | -305.317 |
| Per einde van het boekjaar | 332.686 | 387.874 |

Uitgestelde belastingen erkend bij The Reference en Emakina.NL, in overeenstemming met de saldi van de over 5 jaar recupereerbare belastingverliezen.

BIJLAGE VII. STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

| | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettoboekwaarde per einde van vorig boekjaar | 269.913 | 385.692 |
| Mutaties van het boekjaar: | | |
| - Nieuwe gemaakte kosten | 0 | 0 |
| - Afschrijvingen (-) | -58.189 | -115.779 |
| - Variatie van de kring (-) | 0 | 0 |
| Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar | 211.724 | 269.913 |
| -waarvan oprichtingskosten en kapitaalsverhoging | 209.654 | 267.843 |
| -waarvan andere oprichtingskosten | 2.070 | 2.070 |

BIJLAGE VIII. STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

| | <u>R & D</u> | | <u>Concessies, octrooien, licenties</u> | | <u>Goodwill</u> | |
|---|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
| a/ Aanschaffingswaarde | | | | | | |
| Per einde van vorig boekjaar | 712.199 | 443.984 | 1.545.932 | 1.155.688 | 217.411 | 209.411 |
| Mutaties van het boekjaar: | | | | | | |
| - Acquisities | 292.711 | 268.215 | 99.080 | 390.244 | 70.000 | 8.000 |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Overboekingen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Overige | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Per einde van het boekjaar | 1.004.910 | 712.199 | 1.645.012 | 1.545.932 | 287.411 | 217.411 |
| c/ Afschrijvingen en waardeverminderingen | | | | | | |
| Per einde van vorig boekjaar | 443.984 | 441.714 | 1.137.297 | 886.555 | 58.048 | 42.965 |
| Mutaties van het boekjaar: | | | | | | |
| - Geboekt | 7.893 | 2.270 | 138.549 | 250.742 | 8.838 | 15.083 |
| - Geannuleerd ten gevolge van overdrachten en buitengebruikstellingen (-) | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Overboekingen | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Overige | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Per einde van het boekjaar | 451.877 | 443.984 | 1.275.846 | 1.137.297 | 66.886 | 58.048 |
| d/ Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar: a - c | 553.033 | 268.215 | 369.166 | 408.635 | 220.525 | 159.363 |

BIJLAGE IX. STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

| | <u>Installaties, machines, uitrusting</u> | | <u>Meubilair, rollend materieel</u> | | <u>Huur - financiering</u> | | <u>Overige materiële vaste activa</u> | |
|--|---|-------------------|---|-------------------|--------------------------------|-------------------|---|-------------------|
| | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
| a/ Aanschaffingswaarde | | | | | | | | |
| Per einde van vorig boekjaar | 903.651 | 708.516 | 1.718.276 | 1.566.909 | 696.704 | 641.099 | 627.254 | 330.949 |
| Mutaties van het boekjaar: | | | | | | | | |
| - Acquisities | 296.164 | 195.135 | 78.251 | 194.884 | 0 | 55.605 | 12.256 | 312.805 |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen (-) | 0 | 0 | 0 | -43.517 | 0 | 0 | 0 | -16.500 |
| - Overboekingen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Overige | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Per einde van het boekjaar | 1.199.815 | 903.651 | 1.796.527 | 1.718.276 | 696.704 | 696.704 | 639.510 | 627.254 |
| C/ Afschrijvingen en waardeverminderingen | | | | | | | | |
| Per einde van vorig boekjaar | 624.400 | 477.165 | 1.354.219 | 1.222.500 | 589.981 | 471.554 | 288.748 | 227.156 |
| Mutaties van het boekjaar: | | | | | | | | |
| - Geboekt | 94.756 | 147.235 | 89.965 | 168.797 | 24.823 | 118.427 | 38.632 | 63.655 |
| - Annulaties o.w.v. overdrachten en buitengebruikstellingen (-) | 0 | 0 | 0 | -37.078 | 0 | 0 | 0 | -2.063 |
| - Overboekingen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Overige | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Per einde van het boekjaar | 719.156 | 624.400 | 1.444.184 | 1.354.219 | 614.804 | 589.981 | 327.380 | 288.748 |
| d/ Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar: a - c | 480.659 | 279.251 | 352.343 | 364.057 | 81.900 | 106.723 | 312.130 | 338.506 |

BIJLAGE X. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

| | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| 1/ Participaties | | |
| Nettoboekwaarde per einde van vorig boekjaar | 128.323 | 142.384 |
| Mutaties van het boekjaar: | | |
| - Toevoegingen | 11.635 | 0 |
| - Waardeverminderingen | 0 | -14.061 |
| - Overdracht | -128.023 | -14.061 |
| - Terugneming van waardeverminderingen | 0 | 0 |
| Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar | 11.935 | 128.323 |
| 2/ Vorderingen | | |
| Nettoboekwaarde per einde van vorig boekjaar | 111.979 | 81.947 |
| Mutaties van het boekjaar: | | |
| - Toevoegingen | 73.180 | 30.032 |
| - Aflossingen | 0 | 0 |
| - Overige | 0 | 0 |
| Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar | 185.159 | 111.979 |

BIJLAGE XI. STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

| | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Geconsolideerde reserve per einde van het vorige boekjaar | -2.131.485 | -862.861 |
| Mutaties van het boekjaar | | |
| - Quotum van de groep in het geconsolideerde resultaat | 400.098 | -868.624 |
| - Overige verschillen | 0 | -400.000 |
| - <i>Dividend uitgekeerd door Emakina Group</i> | <i>0</i> | <i>-400.000</i> |
| Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar | -1.731.387 | -2.131.485 |

BIJLAGE XII. STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

| | Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar | Verschillen als gevolg van de verhoging van het eigendomspercentage | Afschrijvingen | Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar |
|------------------|--|--|----------------|--|
| Emakina Belgique | 0 | | 0 | 0 |
| Emakina France | 0 | | 0 | 0 |
| Emakina.EU | 36.406 | | 6.955 | 29.451 |
| Design Is Dead | 391.474 | | 60.227 | 331.247 |
| Emakina.NL | 1.294.343 | | 194.151 | 1.100.192 |
| Emakina.FR | 3.102.409 | | 271.891 | 2.830.518 |
| The Reference | 1.238.270 | | 169.087 | 1.069.183 |
| Emakina Media | 176.286 | | 9.375 | 166.911 |
| PKA Wanabe | 177.832 | | 12.264 | 165.568 |
| Emakina.UK | 21.401 | | 1.427 | 19.974 |
| Robert & Marien | 0 | 44.211 | 0 | 44.211 |
| TOTAAL | 6.438.421 | 44.211 | 725.377 | 5.757.255 |

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

| | Die binnen het jaar vervallen | | > 1 jaar en < 5 jaar | | > 5 jaar | | | |
|--|-------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Rubriek 42 | | Rubriek 17 | | Rubriek 17 | | Algemeen totaal | |
| | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>30/06/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
| Achtergestelde leningen | | 111.289 | 11.259 | 24.500 | - | - | 11.259 | 135.789 |
| Leasingschulden en soortgelijke schulden | 390.781 | 1.099.288 | 344.541 | 334.001 | - | - | 735.322 | 1.433.289 |
| Kredietinstellingen | | | | | - | - | 0 | - |
| Overige leningen | | 4.428 | 152.173 | 84.855 | - | - | 152.173 | 89.283 |
| TOTAAL | 390.781 | 1.215.005 | 507.973 | 443.356 | - | - | 898.754 | 1.658.361 |

BIJLAGE XIV. RESULTATEN

| | Boekjaar (6 maanden) | Vorig boekjaar (6 maanden) |
|--|-------------------------|-------------------------------|
| A. Omzet van de groep in België (rubriek 70/74) | 19.758.500 | 15.865.400 |
| B11. Gemiddeld personeelsbestand | 386 | 338 |
| <i>Arbeiders</i> | 1 | 1 |
| <i>Bedienden</i> | 292 | 263 |
| <i>Directiepersoneel</i> | 24 | 20 |
| <i>Overige</i> | 69 | 54 |
| B12. Personeelskosten (rubriek 62) | 9.756.024 | 8.674.830 |
| B13. Gemiddeld personeelsbestand in België tewerkgesteld door de betrokken ondernemingen | 330 | 298 |
| C2. Overige uitzonderlijke kosten (rubriek 664/8) | 2.000 | 364.907 |
| <i>Minnelijke schikking geschillen</i> | 0 | 268.332 |
| <i>Overige</i> | 2.000 | 96.575 |

BIJLAGE XV. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

C. Overige belangrijke verplichtingen

Diverse verplichtingen:

- *Pand op het handelsfonds van 504.522 EUR*
- *Huurwaarborg van 210.317 EUR*
- *Kredietlijnen voor 4.025.000 EUR*

Belangrijke verplichtingen inzake de participaties:

- *Hoofdelijke borg van Emakina Group jegens The Reference (bank): 200.000 EUR.*
 - *Corporate guarantee van Emakina Group jegens Emakina Belgique (bank) : 1.250.000 EUR.*
 - *Hoofdelijke borg van Emakina Group jegens Design Is Dead (bank): 250.000 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 2012 zijn identiek aan de regels toegepast op 31 december 2011. Gelieve daarom het jaarverslag van 31 december 2011 te consulteren dat beschikbaar is op onze website (www.emakina.com - sectie 'investors').

3. VERKLARING VAN DE BESTUURDERS

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover geweten, de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2012 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.

4. 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 2012

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van EMAKINA GROUP NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2011 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening voor het semester afgesloten op 30 juni 2012. 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 de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire bepalingen.

Brussel, 13 september 2012

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV
Commissaris

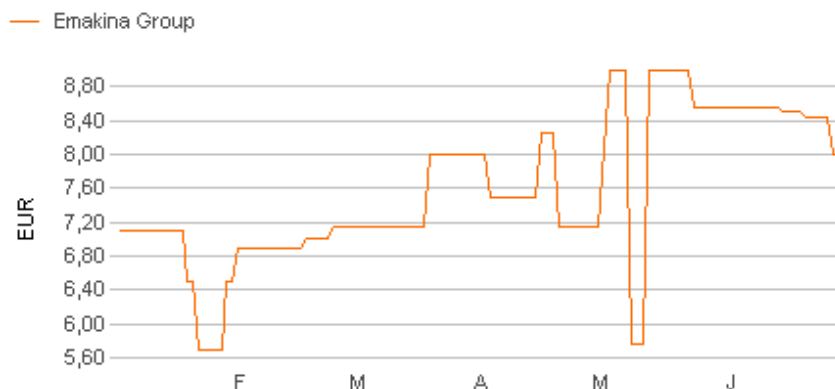
Vertegenwoordigd door

Eric Golenvaux
Vennoot

Ref : 09EG0016

5. RELATIES MET DE INVESTEERDERS

- **Evolutie van de notering tijdens de eerste 6 maanden van 2012**



- **Financiële kalender**

Jaarlijks persbericht 2012: 15 maart 2013

Financieel jaarverslag 2012: 2 april 2013

Gewone algemene vergadering 2013: 22 april 2013

Halfjaarlijks financieel verslag 2013 : 13 september 2013

6. CONTACTGEGEVENS

Emakina Group

Middelburgstraat 64A
1170 Brussel
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

Investeerders

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

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

Deze tekst is een vertaling van de officiële Franstalige versie.