

HALFJAARLIJKS FINANCIIEEL VERSLAG 2014

KERNCIJFERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2014

HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR)	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Bedrijfsopbrengsten	27.132.701	25.330.565	24.700.275
Bedrijfskosten (voor afschrijvingen)	(25.484.549)	(23.969.001)	(22.154.044)
<i>Handelsgoederen, grond en hulpstoffen</i>	<i>4.010.959</i>	<i>3.640.184</i>	<i>4.098.131</i>
<i>Diensten en diverse goederen</i>	<i>8.828.910</i>	<i>8.979.416</i>	<i>8.209.796</i>
<i>Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i>	<i>12.568.369</i>	<i>11.371.407</i>	<i>9.756.024</i>
<i>Andere bedrijfskosten</i>	<i>76.311</i>	<i>34.324</i>	<i>0</i>
<i>Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten</i>	<i>0</i>	<i>(56.330)</i>	<i>90.093</i>
Bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen = EBITDA	1.648.152	1.361.564	2.546.231
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	<i>780.346</i>	<i>613.536</i>	<i>585.389</i>
Bedrijfswinst	867.806	748.028	1.960.842
Financieel resultaat	(308.367)	(14.939)	(174.140)
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor afschrijvingen op consolidatieverschillen	559.439	733.089	1.786.702
<i>Afschrijvingen op consolidatieverschillen</i>	<i>860.800</i>	<i>757.279</i>	<i>725.376</i>
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening	(301.361)	(24.190)	1.061.326
Uitzonderlijke resultaten	(192.075)	64.566	(14.692)
Winst van het boekjaar vóór belastingen	(493.436)	40.376	1.046.634
Uitgestelde belastingen	35.373	(27.482)	(38.634)
Belastingen op het resultaat	(273.622)	(141.337)	(598.972)
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	0	66.847	1.860
Nettowinst vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen	129.115	695.683	1.134.404
Halfjaarlijkse nettowinst	(731.685)	(61.596)	410.888
<i>A. Aandeel van derden</i>	<i>24.916</i>	<i>8.681</i>	<i>10.790</i>
<i>D. Aandeel van de groep</i>	<i>(756.601)</i>	<i>(70.277)</i>	<i>400.098</i>

GEGEVENS PER AANDEEL	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Prijs van het aandeel	8,00	8,00	8,00
Aantal aandelen	3.844.061	3.833.739	3.833.739
Beurskapitalisatie	30.752.488	30.669.912	30.669.912
Aantal onderschreven warrants	97.720	151.150	208.220
<i>Halfjaarlijks courant resultaat / aandeel (in EUR)</i>	<i>-0,0784</i>	<i>-0,0063</i>	<i>0,2768</i>
<i>Halfjaarlijks deel groep / aandeel (in EUR)</i>	<i>-0,1968</i>	<i>-0,0183</i>	<i>0,1044</i>
<i>Halfjaarlijkse nettowinst / aandeel (in EUR)</i>	<i>-0,1903</i>	<i>-0,0161</i>	<i>0,1071</i>
Halfjaarlijkse nettowinst vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen / aandeel (in EUR)	0,0336	0,1815	0,2964

INLEIDING

In overeenstemming met de wettelijke bepalingen voor de emittenten genoteerd op Alternext Brussel weerspiegelt het halfjaarlijkse verslag van 2014

- (i) de opvallende feiten van het eerste semester 2014 en de vooruitzichten tot het einde van het jaar,
- (ii) de samengevatte en geconsolideerde halfjaarlijkse financiële staten van Emakina Group per 30 juni 2014 met toelichtende bijlagen en een vergelijking met de resultatenrekening per 30 juni 2013 en de balansrekening per 31 december 2013,
- (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 2014.

De bekendmaking van deze halfjaarlijkse geconsolideerde cijfers is goedgekeurd tijdens de Raad van Bestuur van 15 september 2014.

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 15 september 2014.

De heer Denis Steisel

De heer Karim Chouikri

De heer Brice Le Blévennec

De heer John Deprez

De heer François Gillet

Mevrouw Daisy Foquet

VAPM Consulting bvba,
De heer Pierre Cattoir

Mevrouw Anne Pinchart

De heer Pierre Gatz

1. OPVALLENDE FEITEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2014 EN DE VOORUITZICHTEN TOT HET EINDE VAN HET JAAR

De bedrijfsopbrengsten gerealiseerd buiten België stijgen met 63 %

Het eerste semester van 2014 sluit af met een totale bedrijfsopbrengst 27.132.701 EUR tegenover 25.330.565 EUR over het eerste en 24.786.771 EUR over het tweede semester van 2013, d.i. een toename van respectievelijk 7,1% en 9,5% (-3,8% bij constante perimeter). Het groeipercentage van de bedrijfsopbrengsten bij de filialen 'buiten België' bedraagt 63% tijdens het eerste halfjaar van 2014. Dit geeft de stijging weer van het marktaandeel in het buitenland, in lijn met de internationaliseringstrategie van de groep: de filialen "buiten België" genereerden tijdens het eerste halfjaar van 2014 28% van de geconsolideerde bedrijfsopbrengst, tegenover 18% het jaar ervoor. Ter herinnering, de overname van het Nederlandse digitale communicatiebureau Relephant (via de Holding Den Gulden Winckel B.V.) in oktober 2013 heeft ervoor gezorgd dat Emakina tot een van de toonaangevende bureaus in Nederland is uitgegroeid, met vestigingen in Rotterdam, Amsterdam en Den Haag.

In 2014 hebben nieuwe grote binnen- en buitenlandse klanten zoals Brantano, Campina, Education Above All, FIVB (de internationale volleybalfederatie), Gonewest.be (Provincie West-Vlaanderen), Ladbrokes, Palm, SD WORX, Shurgard, Trafigura en Unilever Food Solutions een agentschap van Emakina gekozen als partner voor hun communicatie.

Bedrijfswinst (vóór afschrijvingen) neemt toe met 21%

De bedrijfswinst voor afschrijvingen (EBITDA) bedraagt 1.648.152 EUR tegenover 1.361.564 EUR in het eerste halfjaar van 2013 en 1.694.789 EUR in het tweede halfjaar van 2013, wat overeenkomt met respectievelijk 6,1%, 5,4% en 6,8% van de geconsolideerde bedrijfsopbrengst. De EBITDA van het eerste semester 2014 bedraagt, bij een constante perimeter, 1.266.779 EUR d. i. 5,0% van de geconsolideerde bedrijfsopbrengst.

Verschillende elementen verklaren het niveau van de EBITDA-marge over het eerste semester van 2014:

1. Het afsluiten van belangrijke contracten, die over meerdere jaren lopen en een uitgebreide waaier aan diensten omvatten, vereist belangrijke commerciële investeringen met een concurrentieel karakter die op de marges wegen. Zij hebben Emakina echter onder andere de kans geboden om, na een competitie tussen drie agentschappen, sinds april 2014 voor de volgende jaren de nieuwe globale digitale partner te worden van Unilever Food Solutions.
2. Een lage vraag vanwege de institutionele sector heeft doorgewogen op de werking van het team.
3. De versterking van de commerciële en strategische teams, om de digitale omschakeling van de klanten beter te kunnen begeleiden, blijft een prioriteit.
4. De noodzaak blijft om verder te investeren in nieuwe innoverende competenties.

Het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening (vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen) neemt in het eerste halfjaar van 2014 af met 173.650 EUR tegenover 2013. Dit wordt verklaard door de stijging van de afschrijvingskosten verbonden aan de evolutie van de consolidatiekring en door een lager financieel resultaat.

Nettowinst van 129.115 EUR vóór afschrijvingen op goodwill

De nettowinst van het eerste semester 2014 (vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen) daalt met 566.568 EUR. Dit komt door de evolutie van het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening, door een negatief uitzonderlijk resultaat als gevolg van een herstructurering binnen het Zwitserse filiaal en door hogere belastingen.

De afschrijvingen op de consolidatieverschillen (opgelegd door de Belgische boekhoudnormen) hebben door de overname van Relephant een negatieve impact op het nettoresultaat van de onderneming van 860.800 EUR in het eerste semester van 2014 tegenover 757.279 EUR in het eerste halfjaar van 2013. Het feit dat het Belgisch boekhoudrecht een systematische afschrijving oplegt, weegt zwaar door op het geconsolideerd nettoresultaat.

Investerings in innovatie en op strategisch gebied

Binnen een aanhoudende moeilijke economische context blijft Emakina verder investeren in innovatie om zijn dienstenaanbod te versterken en zo zijn competitief voordeel te behouden:

1. In juni 2014, legde de groep de laatste hand aan een grootschalig theoretisch en empirisch studieproject over de toepassingsmogelijkheden van 'gamification' met als doel het engagement binnen de bedrijven te promoten door middel van digitale technologieën. Dit project kwam tot stand met de gedeeltelijke steun van het Brussels Gewest (INNOVIRIS).
2. De belangrijke investeringen die sinds 2011 werden gerealiseerd in de domeinen 'social', 'mobile' en 'integrated communication', hebben bijgedragen tot een blijvende groei binnen een aanhoudende moeilijke economische context. Denk oefeningen op verschillende assen zijn gaande rond het belang en de mogelijkheden gekoppeld aan de snelle evolutie van 'connected objects', verbonden objecten.
3. De begeleiding bij direct marketingoplossingen voor B2C-merken wordt verdergezet bij o.a. Audi en Dela, waardoor een directe marketingrelatie wordt gecreëerd via digitale dragers.

Ten opzichte van eind 2013 blijft de financiële stabiliteit van de groep in het eerste halfjaar van 2014 op een bevredigend niveau, dankzij een financiële schuldgraad in lijn met de groei van de groep, een gematigd groeiende behoefte aan bedrijfskapitaal en de beschikbaarheid van aangepaste en vernieuwde kredietlijnen. Bovendien werd er tijdens het eerste semester van 2014 een vereenvoudiging doorgevoerd in de structuur van de groep waardoor zij kon overgaan van 18 naar 13 juridische entiteiten.

Vooruitzichten tot het einde van het jaar

Op basis van de huidige commerciële situatie en de internationale expansie van de groep verwacht het bestuur van Emakina Group, zoals in het eerste semester, een stijging van de bedrijfsopbrengsten over het geheel van 2014.

2. DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2014

a. Consolidatiekring

Tijdens het eerste halfjaar van 2014, is de consolidatiekring van Emakina Group ten gevolge van de investeringen door Emakina Group als volgt geëvolueerd:

- De participatie van Emakina Group NV in Emakina.CH werd op 1 mei 2014 verhoogd van 52% naar 64% als gevolg van de aandeleninkoop van de vroegere aandeelhouder Didier Zanone.
- De fusie van de vennootschappen Emakina.EU en Emakina Media met de rekeningen van Emakina.BE NV op 22 april 2014.
- De fusie van de Nederlandse filialen tot een enkele entiteit 'Emakina.NL', met 100% aandeel in het Turkse filiaal 'Emakina Turkije'.
- De minderheidsparticipaties in Robert&Marien BVBA en Yabolka EOOD werden ondergebracht in de post "Andere ondernemingen – Deelnemingen", gezien sinds 31/12/2013 voor deze ondernemingen de vermogensmutatie wordt toegepast.

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

b. Consolidatiemethode

Voor de filialen van Emakina Group 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 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.

Tot eind 2013 werden de vennootschappen Robert & Marien BVBA en Yabolka EOOD, waarin een participatie van 25% werd genomen, geconsolideerd volgens de methode van de vermogensmutatie.

De methode van de vermogensmutatie wordt toegepast wanneer de moederonderneming minder dan 50% bezit van het kapitaal van de dochteronderneming en dit 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). Sinds 1 januari 2014 zijn deze minderheidsparticipaties ondergebracht onder post "Andere ondernemingen –Deelnemingen" van de balans van Emakina Group NV.

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

	ACTIVA (EUR)	Codes	30/06/2014	31/12/2013
	VASTE ACTIVA	20/28	10.704.265	11.171.038
I	Oprichtingskosten (bijlage VII)	20	227.386	297.600
II	Immateriële vaste activa (bijlage VIII)	21	2.712.362	2.038.425
III	Consolidatieverschillen (bijlage XII)	9920	6.475.909	7.084.341
IV	Materiële vaste activa (bijlage IX)	22/27	1.000.586	1.484.521
B.	<i>Installaties, machines en uitrusting</i>	23	320.281	320.623
C.	<i>Meubilair en rollend materieel</i>	24	387.487	510.956
D.	<i>Leasing en soortgelijke rechten</i>	25	9.727	25.279
E.	<i>Overige materiële vaste activa</i>	26	283.091	304.065
F.	<i>Activa in aanbouw</i>		0	323.598
V	Financiële vaste activa (bijlage I tot IV en X)	28	288.022	266.151
A.	<i>Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast</i>	9921	0	14.001
	<i>1. Deelnemingen</i>	99211	0	14.001
B.	<i>Andere ondernemingen</i>	284/8	288.022	252.150
	<i>1. Aandelen en deelnemingen</i>	284	85.820	36.804
	<i>2. Vorderingen</i>	285/8	202.202	215.346
	VLOTTENDE ACTIVA	29/58	22.888.887	22.450.532
VI	Vorderingen op meer dan één jaar	29	169.073	93.041
B.	<i>Overige vorderingen</i>		0	0
C.	<i>Uitgestelde belastingen</i>	292	169.073	93.041
VII	Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	5.250.428	4.486.882
B.	<i>Bestellingen in uitvoering</i>	37	5.250.428	4.486.882
VIII	Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	14.302.984	13.845.816
A.	<i>Handelsvorderingen</i>	40	13.155.693	13.060.063
B.	<i>Overige vorderingen</i>	41	1.147.291	785.753
IX	Geldbeleggingen	50/53	655.890	305.890
A.	<i>Eigen aandelen</i>		215.890	5.890
B.	<i>Overige beleggingen</i>	51/53	440.000	300.000
X	Liquide middelen	54/58	1.610.603	2.863.659
XI	Overlopende rekeningen	490/1	899.909	855.244
	TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	33.593.152	33.621.570

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

	PASSIVA (EUR)	Codes	30/06/2014	31/12/2013
	EIGEN VERMOGEN	10/15	9.510.458	10.266.607
I	Kapitaal	10	9.229.661	9.229.661
	<i>A. Geplaatst kapitaal</i>	<i>100</i>	<i>9.229.661</i>	<i>9.229.661</i>
II	Uitgiftepremies	11	3.101.458	3.101.458
IV	Geconsolideerde reserves (bijlage XI)	9910	(2.815.643)	(2.059.184)
VI	Omrekeningsverschillen	9911	(5.540)	(5.850)
VII	Kapitaalsubsidies	15	522	522
	INTERESTEN VAN DERDEN		413.796	338.629
VIII	Interesten van derden	9913	413.796	338.629
	VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	16	5.166	44.645
IX A.	Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	0	0
	<i>4. Overige risico's en kosten</i>	<i>163/5</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
IX B.	Uitgestelde belastingen en belastinglatenties (bijlage VI, B)	168	5.166	44.645
	SCHULDEN	17/49	23.663.732	22.971.689
X	Schulden op meer dan één jaar (bijlage XIII)	17	1.816.678	2.186.146
A.	<i>Financiële schulden</i>	<i>170/4</i>	<i>1.816.678</i>	<i>2.186.146</i>
	<i>3. Leasingschulden</i>		<i>295.392</i>	<i>132.392</i>
	<i>4. Kredietinstellingen</i>	<i>172</i>	<i>1.410.000</i>	<i>1.942.469</i>
	<i>5. Overige leningen</i>	<i>174</i>	<i>111.286</i>	<i>111.285</i>
XI	Schulden op ten hoogste één jaar (bijlage XIII)	42/48	21.305.820	20.243.085
A.	<i>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</i>	<i>42</i>	<i>1.097.738</i>	<i>889.396</i>
B.	<i>Financiële schulden</i>	<i>43</i>	<i>5.827.615</i>	<i>6.148.109</i>
	<i>1. Kredietinstellingen</i>	<i>430/8</i>	<i>2.385.561</i>	<i>3.184.620</i>
	<i>2. Overige leningen</i>	<i>439</i>	<i>3.442.054</i>	<i>2.963.489</i>
C.	<i>Handelsschulden</i>	<i>44</i>	<i>4.044.562</i>	<i>3.964.507</i>
	<i>1. Leveranciers</i>	<i>440/4</i>	<i>4.044.562</i>	<i>3.964.507</i>
D.	<i>Ontvangen vooruitbetalingen</i>	<i>46</i>	<i>3.657.486</i>	<i>3.420.199</i>
E.	<i>Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</i>	<i>45</i>	<i>5.083.996</i>	<i>4.443.701</i>
	<i>1. Belastingen</i>	<i>450/3</i>	<i>1.519.470</i>	<i>1.296.827</i>
	<i>2. Bezoldigingen en sociale lasten</i>	<i>454/9</i>	<i>3.564.526</i>	<i>3.146.874</i>
F.	<i>Overige schulden</i>	<i>47/48</i>	<i>1.594.423</i>	<i>1.377.173</i>
XII	Overlopende rekeningen	492/3	541.234	542.458
	TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	33.593.152	33.621.570

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

	HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR)	Codes	30/06/2014	30/06/2013
I.	Bedrijfsresultaat			
1.	Bedrijfsopbrengsten	70/74	27.132.701	25.330.565
	<i>A. Omzet (bijlage XIV, A)</i>	70	23.909.350	24.295.125
	<i>B. Wijzigingen in de bestellingen in uitvoering</i>	71	2.049.060	495.661
	<i>C. Geproduceerde vaste activa</i>	72	329.298	45.404
	<i>D. Andere bedrijfsopbrengsten</i>	74	844.993	494.375
2.	Bedrijfskosten	60/64	(26.264.895)	(24.582.537)
	<i>A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i>	60	4.010.959	3.640.184
	<i>1. Aankopen</i>	600/8	4.010.959	3.640.184
	<i>B. Diverse goederen en diensten</i>	61	8.828.910	8.979.416
	<i>C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (bijlage XIV, B)</i>	62	12.568.369	11.371.407
	<i>D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa</i>	630	684.612	615.363
	<i>E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen (toevoegingen+, terugnemingen-)</i>	631/4	95.734	3.173
	<i>F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen+, terugnemingen -)</i>	635/7	0	(5.000)
	<i>G. Andere bedrijfskosten</i>	640/8	76.311	34.324
	<i>H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten</i>	649	0	(56.330)
3.	Bedrijfswinst	70/64	867.806	748.028
	Bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen = EBITDA		1.648.152	1.361.564
II.	Financieel resultaat			
1.	Financiële opbrengsten	75	45.228	362.840
	<i>A. Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>		18.077	8.840
	<i>B. Opbrengsten uit vlottende activa</i>	751	679	3.710
	<i>C. Overige financiële opbrengsten</i>	752/9	26.542	350.290
2.	Financiële kosten	65	(1.214.395)	(1.135.058)
	<i>A. Kosten van schulden</i>	650	213.678	201.102
	<i>B. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen</i>	9961	860.800	757.279
	<i>D. Overige financiële kosten</i>	652/9	139.917	176.677
3.	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	70/65	(301.361)	(24.190)



	HALFJAARLIJKSE RESULTATENREKENING (EUR) (vervolg)		30/06/2014	30/06/2013
III.	Uitzonderlijke resultaten			
1.	Uitzonderlijke opbrengsten	76	9.796	69.350
	<i>A. Terugneming van afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa</i>	760	0	69.350
	<i>B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa</i>	761	9.796	0
2.	Uitzonderlijke kosten	66	(201.871)	(4.784)
	<i>B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa</i>	661	7.419	0
	<i>C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten</i>	662	0	0
	<i>D. Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa</i>	663	-4	0
	<i>E. Overige uitzonderlijke kosten (bijlage XIV, C)</i>	664/8	194.456	4.784
IV.	Resultaat van het boekjaar vóór belasting	70/66	(493.436)	40.376
V.	Uitgestelde belastingen	68/78	35.373	(27.482)
	<i>A. Onttrekkingen</i>	780	4.106	43.942
	<i>B. Overboekingen</i>	680	(39.479)	(16.460)
VI.	Belastingen op het resultaat	67/77	(273.622)	(141.337)
	<i>A. Belastingen (bijlage XIV, D)</i>	670/3	(273.985)	(141.920)
	<i>B. Regularisering van belastingen en terugneming van fiscale voorzieningen</i>	77	363	583
VII	Winst (verlies) van de geconsolideerde ondernemingen	70/67	(731.685)	(128.443)
VIII	Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9976	0	66.847
IX	Geconsolideerde winst	9976	(731.685)	(61.596)
	<i>A. Aandeel van derden</i>	99761	24.916	8.681
	<i>D. Aandeel van de groep</i>	99762	(756.601)	(70.277)

e. Financieringstabel (EUR)

OPERATIONELE ACTIVITEITEN	30/06/2014	30/06/2013
Resultaat van de groep	-756.601	-70.277
Resultaat van derden	24.916	8.681
Resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	0	-66.847
Afschrijvingen	1.545.412	968.817
Waardeverminderingen	93.358	3.174
Voorzieningen	0	-5.000
Overboekingen op uitgestelde belastingen	4.106	43.942
Onttrekkingen op uitgestelde belastingen	-39.479	-16.461
Nettoresultaat op overdrachten van activa	-4	0
Bruto zelffinancieringsgraad	871.708	866.029
Mutaties van de vlottende activa	-1.701.317	-764.256
Mutaties van de passiva op korte termijn	1.173.664	33.988
Mutatie van de behoefte aan werkkapitaal	-527.653	-730.268
Operationele kasstroom	344.055	135.761
INVESTERINGSACTIVITEITEN	30/06/2014	30/06/2013
Aanschaffing van vaste activa	-1.184.967	-663.304
<i>Immateriële en materiële vaste activa</i>	-1.128.762	-627.025
<i>Financiële vaste activa</i>	-56.205	-36.279
Totaal van de investeringen	-1.184.967	-663.304
Overdrachten van vaste activa	69.477	128.024
Totaal van de desinvesteringen	69.477	135.906
Investeringskasstroom	-1.115.490	-527.398
FINANCIERINGSACTIVITEITEN	30/06/2014	30/06/2013
Kapitaalsverhoging	0	0
Uitgekeerde dividenden door de moederonderneming	0	0
Mutaties van leningen en schulden	-481.621	-48.771
Financieringskasstroom	-481.621	-48.771
VARIATIE KASSTROOM	-1.253.056	-440.408



f. Bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen

BIJLAGE I. LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN

Naam en adres	Consolidatiemethode	Houderschap %	Variatie %	30 juni 2014* (EUR)		
				Eigen vermogen	EBITDA**	Nettoresultaat
Emakina België NV Middelburgstraat 64 A 1170 Watermaal-Bosvoorde België BE 0463.478.965	Integrale consolidatie	100%	0%	831.099	982.230	(536.273)
Emakina.FR SA Rue Atlantis 4 Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges Frankrijk	Integrale consolidatie	99,90%	0%	428.634	430.222	174.163
Emakina.NL BV Boompjes 548 3011 XZ Rotterdam Nederland	Integrale consolidatie	54,5%	0%	3.531.768	496.564	102.182
The Reference NV Stapelplein 70 9000 Gent België BE 0474.475.203	Integrale consolidatie	100%	0%	1.060.074	884.490	132.771
Design Is Dead BVBA Duboisstraat 50 2060 Antwerpen België BE 0457.419.732	Integrale consolidatie	100%	0%	310.263	507.718	99.654
Your Agency SA Drève Richelle 161 L1 1410 Waterloo België BE 0437.615.005	Integrale consolidatie	100%	0%	115.463	78.970	8.059
Emakina.CH SA Quai du sujet 16-18 1201 Genève Suisse	Integrale consolidatie	64%	0%	(606.721)	135.727	(206.900)
Emakina.UK Ltd New Bridge Street 35 London EC4V 6BW Verenigd Koninkrijk	Integrale consolidatie	100%	0%	(79.920)	(3.691)	(3.907)

* Statutaire gegevens voor de eerste zes maanden van 2014 komen overeen met de gegevens opgenomen voor consolidatie.

** EBITDA berekend vóór management fees

BIJLAGE VI B. UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGSLATENTIES

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Uitsplitsing van rubriek 168 van de passiva - Belastinglatenties (krachtens artikel 129 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001)		
Op het einde van vorig boekjaar	44.645	77.394
Belastinglatenties op de activering van acquisitiekosten	-23.191	0
Regularisering van belastinglatenties	-16.288	-32.749
Op het einde van het boekjaar	5.166	44.645

Erkende passieve belastinglatenties door Emakina Group met betrekking tot de activering in (uitsluitend) geconsolideerde rekeningen van de kosten in verband met de acquisities. De daling met 23.191 EUR wordt verklaard door de overname van de latenties met betrekking tot de filialen Emakina.EU en Emakina Media die tijdens het eerste halfjaar van 2014 een fusie aangingen met Emakina.BE.

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Uitsplitsing van rubriek 41 van de activa – Uitgestelde belastingen		
Op het einde van vorig boekjaar	93.041	136.983
Activering van de uitgestelde belastingen	0	0
Aanwending van de uitgestelde belastingen	0	-43.942
Overboeking naar een andere post	76.032	0
Op het einde van het boekjaar	169.073	93.041

Erkende actieve uitgestelde belastingen binnen Emakina.NL die overeenstemmen met de saldi van de recupereerbare fiscale verliezen op 5 jaar.

BIJLAGE VII. STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Nettoboekwaarde op het einde van vorig boekjaar	297.600	177.960
Mutaties van het boekjaar:		
- Nieuwe gemaakte kosten	0	247.099
- Afschrijvingen (-)	-70.214	-127.459
- Variatie van de kring (-)	0	0
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar	227.386	297.600
<i>-waarvan oprichtingskosten en kapitaalsverhoging</i>	<i>6.782</i>	<i>50.501</i>
<i>-waarvan herstructureringskosten</i>	<i>220.604</i>	<i>247.099</i>

BIJLAGE VIII. STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	<u>R & D</u>		<u>Concessies, octrooien , licenties</u>		<u>Goodwill</u>	
	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
a/ Aanschaffingswaarde						
Op het einde van vorig boekjaar	1.814.379	1.544.221	1.875.536	1.713.027	1.240.718	1.072.534
Mutaties van het boekjaar:						
- Opgenomen in de consolidatiekring	0	0	0	54593	0	0
- Acquisities	632.214	270.158	259.115	107.916	491.853	168.184
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	69.477	0	0	0	0	0
- Overboekingen	323.598	0	0	0	0	0
- Overige	0	0	0	0	479.369	0
Op het einde van het boekjaar	2.700.714	1.814.379	2.134.651	1.875.536	1.253.202	1.240.718
c/ Afschrijvingen en waardeverminderingen						
Op het einde van vorig boekjaar	1.240.054	912.261	1.396.756	1.288.243	255.397	127.341
Mutaties van het boekjaar:						
- Opgenomen in de consolidatiekring	0	0	0	28726	0	0
- Geboekt	216.770	327.793	276.657	79.787	60.048	128.056
- Geannuleerd ten gevolge van overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	69.477	0	0	0	0	0
- Overboekingen	0	0	0	0	0	0
- Overige	0	0	0	0	0	0
Op het einde van het boekjaar	1.387.347	1.240.054	1.673.413	1.396.756	315.445	255.397
d/ Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar: a - c	1.313.367	574.325	461.238	478.780	937.757	985.321

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>Activa in aanbouw</u>	
	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
a/ Aanschaffingswaarde										
Op het einde van vorig boekjaar	1.625.043	903.651	2.360.883	1.718.276	696.704	696.704	665.942	627.254	323.598	0
Mutaties van het boekjaar:										
- Opgenomen in de consolidatiekring	0	386.892	0	453.397	0	0	0	0	0	0
- Acquisities	46.482	334.500	131.928	189.210	0	0	16.267	38.688	0	323.598
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Overboekingen	0	0	0	0	0	0	0	0	323.598	0
- Overige	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Op het einde van het boekjaar	1.671.525	1.625.043	2.492.811	2.360.883	696.704	696.704	682.209	665.942	0	323.598
C/ Afschrijvingen en waardeverminderingen										
Op het einde van vorig boekjaar	1.127.084	624.400	1.971.981	1.354.219	637.824	589.981	367.004	288.748	0	0
Mutaties van het boekjaar:										
- Opgenomen in de consolidatiekring	0	265.057	0	453.396	0	0	0	0	0	0
- Geboekt	135.297	237.627	139.764	164.366	18.048	47.843	40.382	78.256	0	0
- Annulaties o.w.v. overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Overboekingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Overige	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Op het einde van het boekjaar	1.262.381	1.127.084	2.111.745	1.971.981	655.872	637.824	407.386	367.004	0	0
d/ Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar: a - c	409.144	497.959	381.066	388.902	40.832	58.880	274.823	298.938	0	323.598



BIJLAGE X. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
A. Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		
1/ Participaties		
Nettoboekwaarde op het einde van vorig boekjaar	14.001	12.036
Mutaties van het boekjaar:		
- Acquisities	0	1.965
- Deconsolidatie	-14.001	0
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar	0	14.001
B. Andere vennootschappen		
1/ Participaties		
Nettoboekwaarde op het einde van vorig boekjaar	36.804	4.285
Mutaties van het boekjaar:		
- Acquisities	15.375	32.519
- Overdrachten	-16.389	0
- Deconsolidatie van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	50.030	0
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar	85.820	36.804
2/ Vorderingen		
Nettoboekwaarde op het einde van vorig boekjaar	215.346	197.054
Mutaties van het boekjaar:		
- Toevoegingen	0	18.292
- Aflossingen	-13.144	0
- Overige	0	0
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar	202.202	215.346

BIJLAGE XI. STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Geconsolideerde reserve op het einde van het vorige boekjaar	-2.059.184	-2.554.819
Mutaties van het boekjaar		
- Quotum van de groep in het geconsolideerde resultaat	-756.459	495.635
- Overige verschillen	0	0
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar	-2.815.643	-2.059.184

BIJLAGE XII. STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

	Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar	Verschillen als gevolg van de verhoging van het eigendomspercentage	Afschrijvingen	Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar
Emakina.BE	0	0	0	0
Emakina.EU	8.589	53.867	62.456	0
Design Is Dead	150.567	0	60.227	90.340
Emakina.FR	2.014.845	0	271.890	1.742.955
The Reference	561.922	0	169.087	392.835
Emakina Media	463.653	0	30.111	433.542
Your Agency	173.577	77.858	15.711	235.724
Emakina.UK	27.937	0	2.406	25.531
Robert & Marien	44.211	-44.211	0	0
Emakina.CH	678.683	155.165	55.439	778.409
Merge Media	69.884		4.659	65.225
Emakina.NL	2.890.473	9.689	188.814	2.711.348
TOTAAL	7.084.341	252.368	860.800	6.475.909

Het bedrag van de consolidatieverschillen wordt verklaard door de nieuwe acquisities, prijsaanvullingen en door kosten verbonden aan eerdere acquisities alsook door de fusie van Emakina.EU en Emakina Media met Emakina.BE.

BIJLAGE XIII. STAAT VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR

	Die binnen het jaar vervallen		> 1 jaar en < 5 jaar		> 5 jaar			
	Rubriek 42		Rubriek 17		Rubriek 17		Algemeen totaal	
	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden en soortgelijke schulden	0	0	295.392	132.392	0	0	295.392	132.392
Kredietinstellingen	1.097.738	889.396	0	0	1.410.000	1.942.469	2.507.738	2.831.865
Overige leningen	0	0	111.286	111.285	0	0	111.286	111.285
TOTAAL	1.097.738	889.396	406.678	243.677	1.410.000	1.942.469	2.914.416	3.075.542

BIJLAGE XIV. RESULTATEN

	Boekjaar (6 maanden)	Vorig boekjaar (6 maanden)
A. Omzet van de groep in België (rubriek 70/74)	19.633.385	19.640.770
B11. Gemiddeld personeelsbestand (VTE)	450	403
<i>Arbeiders</i>	0	0
<i>Bedienden</i>	374	324
<i>Directiepersoneel</i>	24	24
<i>Overige</i>	52	55
B12. Personeelskosten (rubriek 62)	12.568.369	11.371.407
B13. Gemiddeld personeelsbestand in België tewerkgesteld door de betrokken ondernemingen (VTE)	309	333
C2. Overige uitzonderlijke kosten (rubriek 664/8)	194.456	4.783
<i>Minnelijke schikking geschillen</i>	194.456	0
<i>Overige</i>	0	4.783

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 213.301 EUR*
- *Kredietlijnen voor 6.870.000 EUR*

Belangrijke verplichtingen inzake de participaties:

- *Hoofdelijke borg van Emakina Group jegens The Reference (bank): 200.000 EUR.*
- *Hoofdelijke borg van Emakina Group jegens Emakina.FR (bank): 400.000 EUR*
- *Hoofdelijke borg van Emakina Group jegens Emakina NL (bank): 500.000 EUR*
- *Hoofdelijke borg van Emakina Group jegens Design Is Dead (bank): 250.000 EUR*
- *Corporate guarantee van Emakina Group jegens Emakina.BE (bank): 1.250.000 EUR.*
- *Verbintenis tegenover de minderheidsaandeelhouders van Emakina.EU, Emakina.CH, Emakina Media en Emakina.NL met betrekking tot de terugkoop van het saldo van de aandelen, voor een bedrag dat zal variëren naargelang van de rentabiliteit.*

g. Samenvatting van de belangrijkste geconsolideerde waarderingsregels

I - CONSOLIDATIEKRING EN CONSOLIDATIEMETHODES

Zie sectie 2. a en b en ook bijlage I. hierboven.

II - WAARDERINGREGELS

De waarderingsregels toegepast op de geconsolideerde rekeningen afgesloten op 30 juni 2014 zijn identiek aan de regels toegepast op 31 december 2013. Gelieve daarom het jaarverslag van 31 december 2013 te consulteren dat beschikbaar is op onze website (www.emakina.com - sectie "*financial*").

3. VERKLARING VAN DE BESTUURDERS

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover geweten, de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2014 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 2014

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van EMAKINA GROUP NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2014 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening voor het semester afgesloten op 30 juni 2014. 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, 15 september 2014

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV
Commissaris

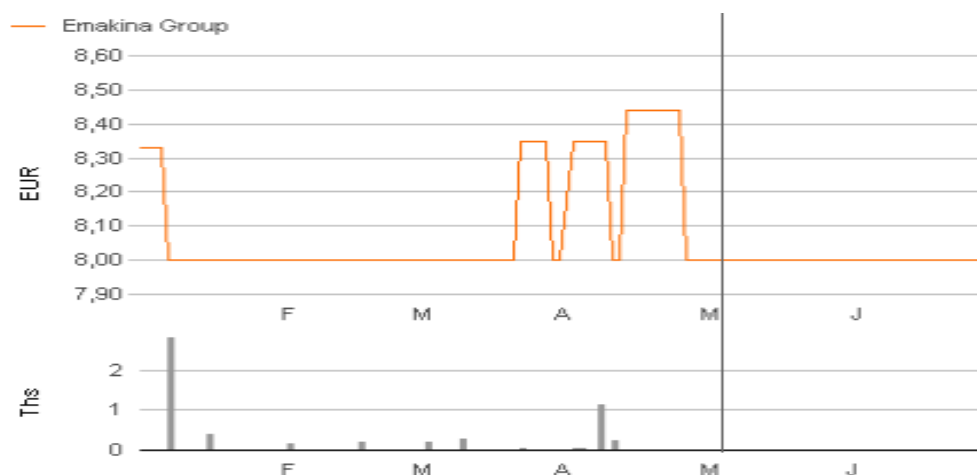
Vertegenwoordigd door

Eric Golenvaux
Vennoot



5. RELATIES MET DE INVESTEERDERS

- **Evolutie van de notering tijdens de eerste 6 maanden van 2014**



- **Financiële kalender**

Jaarlijks persbericht 2014: 20 maart 2015

Financieel jaarverslag 2014: 1 april 2015

Gewone algemene vergadering 2015: 22 april 2015

Halfjaarlijks financieel verslag 2015: 18 september 2015

6. CONTACTGEGEVENS

Emakina Group NV

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

Investeerdere

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

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



Media

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

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

Dit document is een vertaling van de officiële Franstalige versie.