



Résultats semestriels

Rapport financier semestriel

2019

COMPTE DE RESULTATS SEMESTRIEL (EUR)	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Ventes et prestations	47.425.059	46.763.193	39.507.898
Charges opérationnelles (avant amortissements)	(44.674.270)	(42.995.833)	(37.033.110)
<i>Approvisionnements et marchandises</i>	-5.639.134	-6.780.262	-5.163.113
<i>Services et biens divers</i>	-13.878.955	-13.518.580	-11.086.638
<i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	-24.999.853	-22.604.323	-20.729.521
<i>Autres charges d'exploitation</i>	-156.328	-92.668	-53.838
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et réductions de valeur = EBITDA	2.750.789	3.767.360	2.474.788
<i>Amortissements, réductions de valeur et provisions</i>	-890.743	-1.040.483	-662.113
Bénéfice d'exploitation	1.860.046	2.726.877	1.812.675
Résultat financier	(551.847)	(194.611)	55.919
Bénéfice courant avant amortissements sur écarts de consolidation	1.308.199	2.532.266	1.868.593
<i>Amortissements sur écarts de consolidation</i>	-799.417	-1.330.499	-1.095.861
Résultat courant	508.782	1.201.767	772.732
Résultat exceptionnel	(558.077)	(33.124)	(20.889)
Résultat de l'exercice avant impôt	(49.295)	1.168.643	751.843
Impôts différés	(485)	(485)	(485)
Impôts sur le résultat	16.412	(561.683)	(609.222)
Résultat net avant amortissements sur écarts de Consolidation	767.019	1.936.974	1.237.997
Résultat net semestriel	(32.398)	607.445	143.106
<i>A. Part des tiers</i>	6.030	151.693	112.098
<i>D. Part du groupe</i>	(38.428)	455.752	31.008

DONNEES PAR ACTION	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Prix de l'action	12,60	14,00	14,00
Nombre d'actions	3.893.353	3.893.353	3.893.353
Capitalisation boursière	49.056.248	54.506.942	54.506.942
Nombre de warrants souscrits	0	0	0
<i>Résultat courant semestriel / action (en eur)</i>	0,1307	0,3087	0,1985
<i>Part du groupe semestriel / action (en eur)</i>	-0,0099	0,1171	0,0080
<i>Résultat net semestriel / action (en eur)</i>	-0,0083	0,1560	0,0368
Résultat net semestriel avant amortissements sur écarts de consolidation / action (en eur)	0,1970	0,4975	0,3180

INTRODUCTION

Conformément aux dispositions légales incombant aux émetteurs cotés sur le marché Euronext Growth Bruxelles, le présent rapport semestriel 2019 reprend (i) les faits marquants du premier semestre 2019 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 2019 avec annexes explicatives et comparatif au 30 juin 2018 pour le compte de résultat et au 31 décembre 2018 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 2019.

La publication de ces comptes consolidés semestriels a été approuvée par le Conseil d'Administration du 26 septembre 2019.

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 26 septembre 2019.

Mr Brice Le Blévennec

Mr Karim Chouikri

Mr Denis Steisel

Mr Pierre Gatz

Mr François Gillet

Mme Daisy Foquet

Mr Valentin Cogels

Mme Anne Pinchart

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2019 ET PERSPECTIVES D'ICI LA FIN DE L'ANNÉE

Nouveaux clients

En 2019, de nombreuses entreprises, tant nationales qu'internationales, ont choisi une agence du groupe Emakina comme partenaire. Quelques exemples non exhaustifs : Arcelik, Basic-Fit, Beko, Bugaboo, Chalhoub Group, Courrèges, FrieslandCampina, Heineken Blade, Honda, Moteo Group, Nike, Olympique de Marseille, Silhouette International, Sodexo, Université de Limoges, et Vandersanden Group.

Nouvelles activités

Au cours du premier semestre 2019, le groupe a investi dans l'élargissement de son offre de service, notamment dans l'activité marketplace, influencer marketing et e-commerce. La politique d'expansion du groupe via des opérations externes reste une priorité du management au cours des prochains mois.

Géographie

Au niveau géographique, les revenus internationaux représentent 62% des revenus consolidés semestriels de 2019 et sont stables par rapport à 2018. Le pipeline commercial et la politique d'expansion du groupe soutiendront cette part grandissante des activités hors Belgique dans les mois à venir.

Intégration et processus

Au premier semestre 2019, Emakina Group a poursuivi ses investissements d'intégration et de synergies au sein de son réseau notamment aux Pays-Bas où la nouvelle plateforme de gestion centralisée des projets combinée à la nouvelle version de l'ERP a été déployée avec succès. La mise en place de ces plateformes sur les principales entités opérationnelles du groupe est prévue sur les deux exercices prochains.

Enfin, les équipes d'Emakina ont fourni un travail significatif afin d'assurer la mise en conformité de ses processus avec la nouvelle réglementation européenne de protections des données privées (GDPR).

Talents

La gestion du capital humain demeure un élément clé du développement du groupe. A l'horizon des 1.000 talents chez Emakina, la capacité à attirer les meilleurs et à les accompagner dans leur carrière constitue « la » priorité du management, tout en veillant à maintenir un subtil équilibre entre les compétences souhaitées par les clients et par l'évolution technologique et la nécessaire maîtrise des coûts.

Partenariats

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

Prix et récompenses

Au cours de la première partie de 2019, Emakina Group a remporté plusieurs prix internationaux, dont 2 Platinum AVA Awards, pour des sites web de The Athlete's Foot et Van Cleef & Arpels et 2 Gold Awards, pour ECCO et Boucheron, et un Honorary Webby Award pour sa propre plate-forme de communication de marque.

Commentaire sur les résultats du premier semestre 2019

Croissance des activités

Sur le premier semestre 2019, les revenus consolidés d'Emakina Group se sont élevés à 47.425.059 EUR comparativement à 46.763.193 EUR en 2018 sur la même période soit une progression de +1,4% (identique à périmètre constant). Comme souligné, l'expansion internationale se maintient avec les revenus étrangers représentant 62% des revenus consolidés semestriels de 2019, en ligne avec 2018. Le pipeline commercial et la politique d'expansion du groupe continuent de soutenir cette part grandissante des activités hors Belgique.

Evolution de la performance opérationnelle (EBITDA)

Le bénéfice opérationnel avant amortissements (EBITDA) atteint 2.750.789 EUR (identique à périmètre constant) sur la première moitié de 2019 contre 3.767.360 EUR en 2018 sur le même période, soit une décroissance en valeur absolue de 27,0%. Exprimé en pourcentage du total des ventes, l'EBITDA évolue de 8,1% à 5,8% (identique à périmètre constant) entre le premier semestre 2018 et 2019. Malgré une maîtrise des prix de ventes et des coûts du personnel, une gestion des plannings plus complexe a pesé sur le niveau moyen d'utilisation des ressources et dès lors sur la performance affichée sur la première moitié de 2019 par rapport à la même période en 2018. L'alignement des demandes clients avec les disponibilités des talents demeure un continual enjeu majeur dans un contexte de technologies en évolution permanente.

Résultat courant sous contrôle et résultat net proche du break-even

Le bénéfice courant avant impôt (508.782 EUR) sur la première moitié de 2019 diminue de 57,7% par rapport à la même période en 2018 (1.201.767 EUR). Ceci s'explique par l'évolution de la rentabilité opérationnelle compensée en partie par un résultat financier meilleur du fait notamment de la baisse des charges d'amortissements sur goodwills liée à l'allongement de la durée de dépréciation portée de 8 à 10 ans afin de refléter une durée plus usuellement observée dans le secteur. Pour rappel, l'amortissement systématique obligatoire des goodwills (comptabilisé dans les charges financières et imposé par le droit comptable belge) pèse de manière significative sur le bénéfice net consolidé du groupe.

Le niveau du bénéfice net (-32.398 EUR) en forte baisse sur le premier semestre 2019 comparativement au premier semestre 2018 (607.445 EUR) s'explique par l'évolution du résultat courant, par un résultat non récurrent significatif (-558.077 EUR) lié essentiellement à un programme de réorganisation et par une charge fiscale sous contrôle.

Ce bénéfice net en forte contraction demeure toutefois proche de zéro ce qui permet de maintenir le niveau des fonds propres du groupe.

Santé financière

Au 30 juin 2019, la santé financière du groupe se maintient grâce à un bénéfice net proche de zéro (malgré les charges d'amortissement des goodwills), à des fonds propres stables, à un niveau d'endettement financier en adéquation avec la croissance des activités et la disponibilité de lignes de crédit adaptées. L'impact de la croissance sur le niveau du besoin en fonds de roulement et sur la trésorerie est un point d'attention à continuellement surveiller.

Perspectives pour 2019

Comme annoncé en mars 2019, le management d'Emakina Group anticipe une hausse à un chiffre des revenus consolidés du groupe sur base des indicateurs commerciaux actuels et du périmètre existant.

2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2019

a. Périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2019, le périmètre de consolidation n'a pas évolué par rapport au 31 décembre 2018. L'ensemble des sociétés du groupe avec leur pourcentage de détention sont reprises à l'annexe I du présent rapport semestriel.

b. Méthode de consolidation

Les filiales d'Emakina Group sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

La méthode de l'intégration globale est retenue lorsque la filiale est contrôlée par la société mère dans la mesure où :

- soit la société mère possède directement ou indirectement plus de 50 % du capital ;
- soit la société mère dispose d'un contrôle sur les organes de gestion de la société concernée.

Cette méthode consiste à incorporer dans les comptes de la société mère chaque élément de l'actif et du passif du patrimoine des filiales intégrées, en substitution de la valeur d'inventaire de ces participations.

Elle conduit à constater une différence de consolidation et à dégager la part des tiers minoritaires. De même, les charges et les produits de ces filiales sont cumulés avec ceux de la société mère et leurs résultats de l'exercice sont répartis en part du groupe et en part des tiers.

Les opérations internes au groupe affectant les actifs et passifs, telles que les participations, dettes et créances, ainsi que les résultats tels que les intérêts, charges et produits, sont annulées dans la consolidation globale.

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

	ACTIF (EUR)	Codes	30/06/2019	31/12/2018
	ACTIFS IMMOBILISES	20/28	20.837.206	20.593.604
I	Frais d'établissement (ann. VII)	20	155.710	152.331
II	Immobilisations incorporelles (ann. VIII)	21	3.244.372	2.606.863
III	Ecarts de consolidation (ann. XII)	9920	14.372.848	15.088.160
IV	Immobilisations corporelles (ann. IX)	22/27	2.518.179	2.234.953
A.	<i>Terrains et Constructions</i>	22	0	0
B.	<i>Installations, machines et outillage</i>	23	852.911	715.217
C.	<i>Mobilier et matériel roulant</i>	24	843.646	713.185
D.	<i>Location-financement et droits similaires</i>	25	0	0
E.	<i>Autres immobilisations corporelles</i>	26	821.621	806.551
F.	<i>Immobilisations en cours</i>	27	0	0
V	Immobilisations financières (ann. I à IV et X)	28	546.097	511.297
A.	<i>Entreprises mises en équivalence</i>	9921	0	0
1.	<i>Participations</i>	99211	0	0
B.	<i>Autres entreprises</i>	284/8	546.097	511.297
1.	<i>Participations, actions et parts</i>	284	70.300	70.300
2.	<i>Créances</i>	285/8	475.797	440.997
	ACTIFS CIRCULANTS	29/58	30.360.033	28.970.708
VII	Stocks et commandes en cours d'exécution	3	5.737.205	3.379.452
B.	<i>Commandes en cours d'exécution</i>	37	5.737.205	3.379.452
VIII	Créances à un an au plus	40/41	19.728.797	19.371.195
A.	<i>Créances commerciales</i>	40	17.809.430	17.587.269
B.	<i>Autres créances</i>	41	1.919.366	1.783.926
1.	<i>Impôts différés</i>	412	0	0
2.	<i>Autres</i>	416	1.919.366	1.783.926
IX	Placements de trésorerie	50/53	676.944	584.780
A.	<i>Actions propres</i>	50	676.944	584.780
B.	<i>Autres placements</i>	51/53	0	0
X	Valeurs disponibles	54/58	1.759.200	3.846.013
XI	Comptes de régularisation	490/1	2.457.888	1.789.268
	TOTAL DE L'ACTIF	20/58	51.197.239	49.564.312

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

	PASSIF (EUR)	Codes	30/06/2019	31/12/2018
	CAPITAUX PROPRES	10/15	10.331.014	10.542.268
I	Capital	10	9.347.962	9.347.962
A.	<i>Capital Souscrit</i>	100	9.347.962	9.347.962
II	Primes d'émission	11	3.436.644	3.436.644
IV	Réserves consolidées (ann. XI)	9910	-2.208.045	-2.170.702
V	Ecart de conversion	9912	-245.547	-71.636
VI	Subsides en capital	15	0	0
	INTERETS DE TIERS		235.126	343.303
VIII	Intérêts de tiers	9913	235.126	343.303
	PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES	16	184.345	230.590
IX A.	Provisions pour risques et charges	160/5	184.345	230.105
	<i>1. Pensions et autres obligations</i>	160	125.570	118.330
	<i>4. Autres risques et charges</i>	163/5	58.775	111.775
IX B.	Impôts différés et latences fiscales (ann. VI, B)	168	0	485
	DETTES	17/49	40.446.754	38.448.151
X	Dettes à plus d'un an (ann. XIII)	17	5.841.030	3.677.227
A.	<i>Dettes financières</i>	170/4	5.841.030	3.677.227
	<i>3. Dettes de location-financement</i>	172	0	0
	<i>4. Etablissements de crédit</i>	173	5.841.030	3.677.227
	<i>5. Autres emprunts</i>	174	0	0
XI	Dettes à un an au plus (ann. XIII)	42/48	34.319.615	34.388.316
A.	<i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>	42	1.434.924	2.173.540
B.	<i>Dettes financières</i>	43	10.252.280	8.910.004
	<i>1. Etablissements de crédit</i>	430/8	10.252.280	8.910.004
	<i>2. Autres emprunts</i>	439	0	0
C.	<i>Dettes commerciales</i>	44	7.553.319	6.144.366
	<i>1. Fournisseurs</i>	440/4	7.553.319	6.144.366
D.	<i>Acomptes reçus</i>	46	4.870.844	4.308.187
E.	<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	45	7.455.754	7.645.266
	<i>1. Impôts</i>	450/3	1.493.455	1.831.461
	<i>2. Rémunérations et charges sociales</i>	454/9	5.962.299	5.813.805
F.	<i>Autres dettes</i>	47/48	2.752.494	5.206.953
XII	Comptes de régularisation	492/3	286.109	382.608
	TOTAL DU PASSIF	10/49	51.197.239	49.564.312

d. Compte de résultat consolidé établi selon les normes belges (Belgian GAAP)

	COMPTE DE RESULTATS (EUR)	CODES	30/06/2019	30/06/2018
I	Résultat d'exploitation			
1.	Ventes et prestations	70/76A	47.498.166	46.760.278
	A. Chiffre d'affaires	70	44.316.324	43.581.981
	B. Variations des commandes en cours	71	2.217.143	2.328.677
	C. Production immobilisée	72	328.802	52.901
	D. Autres produits d'exploitation	74	562.790	799.633
	E. Produits d'exploitation non récurrents	76A	73.107	-2.916
2.	Coût des ventes et prestations	60/66A	-46.196.197	-44.066.525
	A. Approvisionnements et marchandises	60	-5.639.134	-6.780.263
	1. Achats	600/8	-5.639.134	-6.780.263
	2. Variation de stock	609	0	0
	B. Services et biens divers	61	-13.878.955	-13.518.580
	C. Rémunérations, charges sociales et pensions	62	-24.999.853	-22.604.323
	D. Dotations aux amortissements sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	630	-815.163	-849.087
	E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)	631/4	-68.341	25.148
	F. Provisions pour risques et charges (dotations +, utilisations et reprises -)	635/7	-7.240	-216.544
	G. Autres charges d'exploitation	640/8	-156.328	-92.668
	I. Charges d'exploitation non récurrentes	66A	-631.184	-30.208
	Bénéfice d'exploitation récurrent	9901	1.860.046	2.726.877
II	Bénéfice d'exploitation avant amortissements = EBITDA		2.750.789	3.767.360
	Bénéfice d'exploitation		1.301.969	2.693.753
III	Résultat financier			
1.	Produits financiers	75	79.003	473.357
	A. Produits des immobilisations financières	750	3.514	10.310
	B. Produits des actifs circulants	751	37.237	45.079
	C. Autres produits financiers	752/9	38.252	417.968
	D. Produits financiers non récurrents	76B	0	0
2.	Charges financières	65	-1.430.267	-1.998.467
	A. Charges des dettes	650	-192.482	-194.272
	B. Amortissements sur écarts de consolidation	9961	-799.417	-1.330.499
	D. Autres charges financières	652/9	-438.368	-473.696
	E. Charges financières non récurrentes	66B	0	0
IV	Bénéfice courant avant impôts	9902	508.782	1.201.767
V	Résultat de l'exercice avant impôts	9903	-49.295	1.168.643
VI	Impôts différés		485	485
	B. Transferts	680	485	485
VII	Impôts sur le résultat	67/77	16.412	-561.683
	A. Impôts	67	-214.547	-579.423
	B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	77	230.959	17.740
XIII	Résultat de l'exercice	9904	-32.398	607.445
IX	Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	9975	0	0
X	Résultat consolidé	9976	-32.398	607.445
	A. Part des tiers	99761	6.030	151.693
	B. Part du groupe	99762	-38.428	455.752

e. Tableau de financement (EUR)

OPERATIONS D'EXPLOITATION	30/06/2019	31/12/2018
Résultat du groupe	-38.428	-80.442
Résultat des tiers	6.030	137.169
Amortissements	1.614.580	4.282.654
Réductions de valeur	68.341	-12.948
Provisions	-45.760	32.229
Transferts aux impôts différés		0
Prélèvements sur impôts différés	-485	-970
Résultats net sur cession d'actifs	2.756	-41.913
Autres mouvements (écart conversion, subsides...)	-189.033	-3.971
Marge brute d'autofinancement	1.418.000	4.311.808
Variations des postes de l'actif circulant	-3.544.479	2.412.658
Stocks	-2.357.753	1.455.699
Créances < 1 an	-425.942	1.760.317
Comptes de régul.	-668.620	-457.557
Placements	-92.164	-345.800
Variations des postes du passif (à court-terme)	-768.860	-165.498
Dettes commerciales	1.408.953	-1.554.016
Dettes fiscales et sociales	-189.511	807.944
En cours de fabrication	562.657	-827.315
Autres dettes	-2.454.460	1.547.032
Comptes de régul.	-96.498	-139.143
Variation du besoin en fonds de roulement	-4.313.339	2.247.160
Trésorerie d'exploitation (A)	-2.895.339	6.558.969
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	30/06/2019	31/12/2018
Acquisitions d'actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles et corporelles	-1.897.617	-2.374.409
Immobilisations financières	-118.905	-5.262.344
Total des investissements	-2.016.522	-7.636.753
Cessions d'actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles et corporelles	155.585	0
Immobilisations financières	0	230.790
Total des désinvestissements	155.585	230.790
Trésorerie d'investissement (B)	-1.860.937	-7.405.963
OPERATIONS DE FINANCEMENT	30/06/2019	31/12/2018
Dividendes versés aux tiers	-98.000	-127.484
Variation des dettes bancaires*	2.767.463	1.816.509
Augmentation de capital	0	0
Trésorerie de financement (C)	2.669.463	1.689.026
	30/06/2019	31/12/2018
Variation de trésorerie sur la période (A+B+C)	-2.086.813	842.031
Trésorerie en début de période	3.846.013	3.003.982
Trésorerie en fin de période	1.759.200	3.846.013

f. Annexes aux comptes consolidés**ANNEXE I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDÉES ET DES SOCIÉTÉS MISES EN EQUIVALENCE**

				Au 31 décembre 2018 * (KEUR)		
Dénomination et adresse	Méthode de consolidation	Détention %	Variation % sur l'exercice	Capitaux propres	EBITDA	Résultat net
Emakina.BE SA Rue Middelbourg 64 A 1170 Bruxelles Belgique BE 0463.478.965	Globale	100%	0%	2.823.346	383.248	-613.896
Emakina.CH SA Rue Le Royer, 13 CH - 1227 Les Acacias Suisse	Globale	90%	0%	-841.202	525.273	289.290
Emakina.FR SA Rue Atlantis 4 Parc d'Ester BP 26840 87068 Limoges France	Globale	100%	0%	689.546	103.135	51.792
<i>Emakina/Influx SAS Rue Saint Foy, 28 75002 Paris France</i>	<i>Globale</i>	<i>60% **</i>	<i>0%</i>			
Emakina.NL BV Danzigerkade 4 1013 AP Amsterdam Pays-Bas	Globale	89,9%	0%	5.837.365	2.534.280	1.492.956
<i>Emakina.TR Zafer Serbest Bölge Mah. Nilüfer Sokak No: 31/14-15 Gazimeler-Izmir Turquie</i>	<i>Globale</i>	<i>89,9%</i>	<i>0%</i>			
<i>Witty Commerce ADATEPE MAHALLESİ ŞEHİT POLİS FETHİ SEKİN CADDESİ NO:4/162 NOVUS TOWER BAYRAKLı-İZMİR Turquie</i>	<i>Globale</i>	<i>89,9%</i>	<i>0,0%</i>			
Emakina/Insights SPRL Rue Middelbourg 64 A 1170 Bruxelles Belgique BE 0556.801.279	Globale	100%	0%	21.036	27.893	12.327
The Reference NV Stapelplein 70 9000 Gent Belgique BE 0474.475.203	Globale	100%	0%	682.841	713.957	22.629
<i>Emakina.US INC 79 Madison Ave, New York, NY 10016, USA BE 0474.475.203</i>	<i>Globale</i>	<i>100%*****</i>	<i>0%</i>			
<i>The Reference.US INC 79 Madison Ave, New York, NY 10016, USA BE 0474.475.203</i>	<i>Globale</i>	<i>100%*****</i>	<i>0%</i>			

Design Is Dead BVBA Rue Middelbourg 64 B 1170 Bruxelles Belgique BE 0457.419.732	Globale	100%	0%	582.618	229.300	109.127
Your Agency SA Rue de Bois-Seigneur-Isaac 40/5 1421 Ophain Belgique BE 0437.615.005	Globale	100%	0%	109.330	102.804	23.936
Emakina Central & Eastern Europe GmbH (Emakina.CEE) Weyringergasse 30 A-1040 Vienne Autriche	Globale	100%	0%	294.961	-307.076	-501.315
<i>Netlounge Internet Media Services GmbH Weyringergasse 30 A-1040 Vienne Autriche</i>	Globale	100%*****	0%			
<i>Diamond Dogs Switzerland GmbH Bahnhofstrasse 2 CH-9100 Herisau Suisse</i>	Globale	100%*****	0%			
<i>Emakina.hr doo Strojarska 20, 6 kat HR-10000 Zagreb Croatie</i>	Globale	75,2%*****	0%			
<i>K.section Business solutions GmbH Weyringergasse 30 A-1040 Vienne Autriche</i>	Globale	100%*****	0%			
<i>Emakina Inbound Marketing GmbH Weyringergasse 30 A-1040 Vienne Autriche</i>	Globale	62% *****	0%			
<i>Emakina.PL SPÓŁKA Z OGРАNICZONĄ ODPOWIĘDZIALNOŚCIĄ ul. Towarowa 37 61-896 Poznań Pologne</i>	Globale	70%*****	0%			
Emakina.RS doo Novi Sad Novosadskog sajma 2 21000 Novi Sad Serbie	Globale	70%	0%	-8.236	-1.551	-9.251
Emakina Asia Pte Ltd 6 Shenton Way, #38-01 OUE Downtown Singapore 068809 Singapour	Globale	100%	0%	85.108	959	-2.063
<i>Emakina.SG Pte Ltd 6 Shenton Way, #38-01 OUE Downtown Singapore 068809 Singapour</i>	Globale	100%*****	0%			
<i>Emakina.FZ-LLC Dubai Media City Building Number : DMC 02 Second Floor Dubai Emirats Arabes Unis</i>	Globale	90%*****	0%			
Emakina DBG AB Fiskargatan 8, 116 20 STOCKHOLM Suède	Globale	100%	0%	723.552	628.925	515.338

* Données "statutaires" ou "consolidées" au 31 décembre 2018. Ces résultats statutaires ne tiennent compte ni des retraitements ni de la méthode de consolidation mais permettent d'avoir une vue de leur rentabilité respective sur l'année 2018.

** Société détenue via Emakina.FR SA

*** Société détenue via Emakina.NL BV

**** Société détenue via Emakina.TR

***** Société détenue via The Reference NV

***** Société détenue via Emakina.US Inc

***** Société détenue via Emakina Central & Eastern Europe GmbH

***** Société détenue via Emakina Asia Pte Ltd

ANNEXE VI B. IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Ventilation de la rubrique 168 du Passif		
Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001)		
Au terme de l'exercice précédent	485	1.455
Latences fiscales sur activation de coûts d'acquisitions	0	0
Régularisation de latences fiscales	-485	-970
Au terme de l'exercice	0	485

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

ANNEXE VII. ÉTAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	152.331	175.937
Mutations de l'exercice :		
- Nouveaux frais engagés	24.395	42.462
- Amortissements (-)	-21.016	-66.068
- Variation de périmètre (+)	0	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	155.710	152.331
<i>Dont frais de constitution et d'augmentation de capital</i>	<i>71.964</i>	<i>53.028</i>
<i>Dont frais de restructuration</i>	<i>83.745</i>	<i>99.303</i>

ANNEXE VIII. ÉTAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	R & D		<u>Concession, brevets, licences</u>		<u>Goodwill</u>	
			30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
a/ Valeur d'acquisition						
Au terme de l'exercice précédent	4.301.166	2.517.494	2.597.923	4.029.517	1.040.932	1.052.196
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre	0	0	0	0	0	0
- Acquisitions	907.474	1.117.519	63.892	34.985	0	10.278
- Cessions et désaffections (-)	0	0	0	-783.068	0	-21.542
- Transferts	0	666.152	0	-666.152	0	0
- Autres	5.115	0	0	-17.359	33.331	0
Au terme de l'exercice	5.213.756	4.301.166	2.661.816	2.597.923	1.074.262	1.040.932
C/ Amortissements et réductions de valeur						
Au terme de l'exercice précédent	2.459.260	2.061.207	1.886.952	2.415.982	986.945	777.417
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre	0	0	0	0	0	0
- Actées	224.340	346.525	136.732	321.173	11.231	209.372
- Annulés à la suite de cessions et désaffections (-)	0	0	0	-781.161	0	0
- Transferts	0	51.528	0	-51.528	0	0
- Autres	0	0	0	-17.515	0	156
Au terme de l'exercice	2.683.600	2.459.260	2.023.684	1.886.952	998.177	986.945
d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c	2.530.155	1.841.906	638.132	710.971	76.085	53.986

ANNEXE IX. ÉTAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	<u>Installations, machines, outillage</u>		<u>Mobilier, Matériel roulant</u>		<u>Autres immos</u>	
			30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
a/ Valeur d'acquisition						
Au terme de l'exercice précédent	3.021.045	3.220.846	2.135.898	2.409.228	1.852.414	1.407.393
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre	0	0	0	0	0	0
- Acquisitions	311.395	274.970	270.980	428.181	167.703	445.021
- Cessions et désaffections (-)	-14.215	-474.770	-55.091	-701.511	-89.035	0
- Transferts	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	3.318.226	3.021.045	2.351.786	2.135.898	1.931.081	1.852.414
c/ Amortissements et réductions de valeur						
Au terme de l'exercice précédent	2.305.828	2.516.332	1.422.712	1.836.108	1.045.863	856.409
Mutations de l'exercice :						
- Entrées dans le périmètre	0	0	0	0	0	0
- Actées	161.165	244.794	139.224	312.122	108.405	189.453
- Annulés (cessions et désaffections) (-)	-1.679	-455.298	-53.797	-725.518	-44.807	0
- Transferts	0	0	0	0	0	0
- Autres	0	0	0	0	0	0
Au terme de l'exercice	2.465.315	2.305.828	1.508.140	1.422.712	1.109.460	1.045.863
d/ Valeur comptable nette au terme de l'exercice: a - c	852.911	715.217	843.646	713.185	821.621	806.551

ANNEXE X. ÉTAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
B. Autres entreprises		
1/ Participations		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	70.300	170.300
Mutations de l'exercice :		
- Acquisitions	0	0
- Cessions	0	0
- Réductions de valeur	0	0
- Reprises de réductions de valeur	0	0
- Autres	0	-100.000
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	70.300	70.300
2/ Crédits		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	440.997	372.985
Mutations de l'exercice :		
- Additions	35.716	97.320
- Remboursements	-916	-29.308
- Autres	0	0
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	475.797	440.997

ANNEXE XI. ÉTAT DES RÉSERVES CONSOLIDÉES

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Réserve consolidée au terme de l'exercice précédent	-2.170.702	-2.077.421
Mutations de l'exercice		
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	-38.428	-80.442
- Autres variations	1.085	-12.839
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	-2.208.045	-2.170.702

ANNEXE XII. ÉTAT DES ÉCARTS DE CONSOLIDATION

	V.C. Nette au terme de l'exercice précédent	Variations dues à une variation du % de détention ou complément de prix	Amortissements	V.C. Nette au terme de l'exercice
Emakina.EU (1)	238.121		20.607	217.513
Emakina.FR (2)	527.403		44.276	483.126
Emakina Media (3)	165.850		12.156	153.694
Your Agency (4)	35.935		7.324	28.612
Emakina.CH (5)	1.474.937		96.963	1.377.973
Emakina.NL (6)	3.948.060		293.312	3.654.749
Emakina.CEE (7)	3.961.219	-1.854	241.160	3.718.205
Emakina.SE (8)	3.580.715	3.000	16.528	3.567.187
Witty (9)	670.104	82.960	40.831	712.233
Emakina USA (10)	485.816		26.260	459.556
TOTAL	15.088.159	84.106	799.417	14.372.848

Le montant des variations s'explique par des compléments de prix liés aux acquisitions antérieures.

ANNEXE XIII. ÉTAT DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN

	Echéant dans l'année		> 1 an et < 5 ans		> 5 ans			
	Rubrique 42		Rubrique 17		Rubrique 17		Total général	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Etablissement de crédit	1.434.923	2.173.540	5.841.031	3.677.227	0	0	7.275.954	5.850.767
TOTAL	1.434.923	2.173.540	5.841.031	3.677.227	0	0	7.275.954	5.850.767

ANNEXE XIV. RÉSULTATS

		30/06/2019 (6 mois)	30/06/2018 (6 mois)
A	Chiffre d'affaires du groupe produit en Belgique (rubrique 70/4)	23.847.204	23.154.412
B11.	Effectif du personnel (équivalent temps plein)	871	830
	Effectif total du personnel en fin de période	950	875
B12.	Frais de personnel (rubrique 62)	24.999.853	22.604.323
B13.	Effectif du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées (équivalent temps plein)	367	394
C2.	Autres charges exceptionnelles (rubrique 664/8)	628.097	8.177
	<i>Frais de restructuration</i>	566.711	0
	<i>Autres</i>	61.386	8.177

ANNEXE XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

A	DROITS RÉSULTANT D'OPÉRATIONS RELATIVES:
	Aux taux d'intérêts : 2.370.000 EUR
B	ENGAGEMENTS RÉSULTANT D'OPÉRATIONS RELATIVES :
	Aux taux d'intérêts : 2.370.000 EUR
C	AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS :
	<p><i>Engagements divers :</i></p> <ul style="list-style-type: none">· <i>Garanties locatives pour 274.669 EUR</i>· <i>Garanties bancaires pour 112.936 EUR</i>· <i>Lignes de crédit disponibles pour 11.991.930 EUR</i> <p><i>Engagements importants relatifs aux participations :</i></p> <ul style="list-style-type: none">· Caution solidaire d'Emakina Group envers des sociétés liées : 3.170.000 EUR.· Engagement vis-à-vis des minoritaires de Emakina.NL pour le rachat du solde des parts pour un montant variable en fonction de la rentabilité.· Engagement vis-à-vis des anciens actionnaires de Emakina DBG, Emakina.CEE et The Reference.US pour des compléments de prix pour un montant variable en fonction de la rentabilité

g. Résumé des principales règles d'évaluation consolidées

I - PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Voir section 2. a et b ainsi que l'annexe I. ci-dessus.

II - RÈGLES D'ÉVALUATION

Les règles d'évaluation appliquées aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2019 ont été modifiées par rapport aux règles appliquées au 31 décembre 2018.

La durée d'amortissement des écarts de consolidation est passée de 8 ans à 10 ans au 1^{er} janvier 2019, afin de refléter une durée plus usuellement observée dans le secteur. Ce changement a impacté positivement le résultat net du premier semestre 2019 de l'ordre de 570.000 EUR.

Les règles d'évaluation sont reprises dans le rapport annuel du 31 décembre 2018 disponible sur notre site internet (www.emakina.group - section "Investor relations").

3. DÉCLARATION DES DIRIGEANTS

Le conseil d'administration déclare, qu'à sa meilleure connaissance, les états financiers intermédiaires condensés et consolidés arrêtés au 30 juin 2019, 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 DE EMAKINA GROUP SA SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMEDIAIRES CONDENSÉS CLOS LE 30 JUIN 2019 POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS SE TERMINANT À CETTE DATE

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé intermédiaire condensé et consolidé de Emakina Group SA (la "Société"), et de ses filiales, ci-joint, arrêté au 30 juin 2019, ainsi que du compte de résultats consolidé intermédiaire condensé, pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers consolidés Intermédiaires condensés ». La préparation et la présentation des Etats Financiers Intermédiaires Résumés conformément au référentiel comptable applicable en Belgique relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers consolidés Intermédiaires, basée sur notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité 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 très inférieure à celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit (ISA's) et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les Etats Financiers Consolidés Intérimaires ci-joints n'ont pas été établis, dans tous ses aspects significatifs, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur la modification des règles d'évaluation survenue au cours de l'exercice. Conformément à l'article 30 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés, la justification ainsi que l'impact de cette modification sur le patrimoine, la situation financière et les résultats de la société sont indiqués dans le rapport semestriel.

Diegem, le 27 septembre 2019

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises SCRL
Commissaire
Représentée par

Marie Kaisin
Associate Partner

5. RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Évolution de la cotation sur les 6 premiers mois 2019



Calendrier financier

Communiqué de presse annuel 2019 : 27 mars 2020

Rapport financier annuel 2019 : 1^{er} avril 2020

Assemblée générale ordinaire 2020 : 22 avril 2020

6. CONTACTS

Emakina Group SA
Rue Middelbourg 64A
1170 Bruxelles
Tél. : +32 2 400 40 00
Fax : +32 2 400 40 01
TVA : BE 0464.812.221
ISIN BE003843605
www.emakina.group
think@emakina.com

Investisseurs

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

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

Médias

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

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