

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 décembre 2005**

---

Chers actionnaires,

Nous vous avons réunis en *Assemblée Générale Ordinaire* pour vous rendre compte de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2005, et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Votre Commissaire aux comptes vous donnera dans son rapport toutes informations quant à la régularité des comptes qui vous sont présentés.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

Nous reprenons ci-après les différentes informations telles que prévues par la réglementation.

---

**PRESENTATION DES COMPTES**

Nous vous précisons tout d'abord que les comptes ainsi que les états financiers qui vous sont présentés ne comportent aucune modification, que ce soit au niveau de la présentation des comptes ou à celui des méthodes d'évaluation, par rapport à ceux de l'exercice précédent.

**Activité et situation de la société**

L'activité en 2005 a été marquée par une forte croissance de nos ventes à +17%, une forte amélioration de nos marges et une croissance moindre de nos charges (10%).

Du côté des ventes, après un premier semestre en croissance de 11% environ, le deuxième semestre a connu une accélération nette de la croissance à 19%. Notre activité d'assistance technique à marge normale a connu une croissance de plus de 34% quand notre activité Ressource Management à marge réduite a connu une décroissance de 27 %.

Il s'ensuit une amélioration de notre marge nette (CA – achats de prestations – commissions des commerciaux) en valeur de 506 KE.

En conséquence, le résultat d'exploitation est bénéficiaire de 502 KE et le résultat courant bénéficiaire de 417 KE.

En mars 2005 la société a créé une filiale de portage salarial, PC SAS dont le capital est de 50.000 Euros, détenue à 90% par notre société et à 10% par Monsieur Hugues de Monclin qui en est le dirigeant opérationnel. Cette société s'est développée rapidement et réalisait en fin d'année plus de 40% de son chiffre d'affaires hors du groupe Freelance. Le portage salarial est une activité très complémentaire de la nôtre et nous permet de créer de fortes synergies.

La société a réussi son introduction en Bourse sur le marché Alternext le 14 juillet 2005, au prix de 6,81 Euros par action. A cette occasion, 278.256 actions ont été créées et entièrement souscrites, correspondant à une levée de fonds de 1.895 KE auxquels se sont ajoutés 747 KE de cession réalisée par notre actionnaire Freelance.com INC, lui permettant ainsi de rembourser l'intégralité de son compte courant débiteur. La société a donc encaissé un total de 2.642 KE. Les frais d'introduction en Bourse ont été imputés à la prime d'émission à hauteur de 610 KE.

Dans les opérations exceptionnelles, il convient de signaler :

1. Notre actionnaire Freelance.com INC a repris à son compte les créances que nous détenions sur FT USA, FT Canada et FT Italy pour leur montant nominal de 285 KE, intégralement provisionnés, et accepté que lui soit facturés les intérêts afférents à hauteur de 68 KE. Il en est résulté un profit exceptionnel de 354 KE.
2. Divers litiges avec d'anciens salariés ont conduit à constater 25 KE de charges et 27 KE de produits exceptionnels.
3. La condamnation définitive en 2005 de la société Bull, et le paiement en 2006 de 14 KE nous ont conduit à constater divers produits et charges exceptionnels d'un montant net de 39 KE

Compte tenu de l'augmentation de capital réalisée lors de l'introduction en Bourse de la société au prix de 6,81 Euros le capital social a été augmenté de 27.826 Euros avec une prime d'émission de 1.256.920 Euros, (nette des frais mentionnés ci-dessus). En outre, compte tenu de l'exercice de 13.064 BSA et BSPCE, des augmentations complémentaires du capital de 1.306 Euros et de la prime de 35.534 Euros ont été réalisées. Au 31 décembre 2005 le nombre d'actions est de 2.681.320. Le nominal de 0,10 Euro par action est resté inchangé.

Le nombre maximum d'actions pouvant encore être créées du fait de l'exercice de BSA et BSPCE est de 37.290 au 31 décembre 2005 soit une dilution de notre capital de 1,4%.

Enfin, le Conseil du 3 août 2005 faisant usage de la délégation reçue de l'Assemblée du 20 juin 2005 a créé 23.200 BSA2002M pouvant être exercés au prix de 2,825 Euro à partir du 30 juin 2006 et jusqu'au 13 novembre 2007.

A la fin de l'année, la société a lancé une étude d'implantation à Dubai d'un établissement secondaire qui a vu le jour au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2006. Il est dirigé par notre Directeur Général et a pour vocation de fournir des prestations aux clients locaux en très fort développement.

## **Activité et résultats des filiales :**

**PC SAS (Portage.com) :** La société a réalisé un chiffre d'affaires de 1.469 KE dont 952 KE avec notre société et 517 KE à l'extérieur du groupe Freelance. Le résultat net 2005 est de -25 KE.

**Maroc :** Les ventes notre filiale marocaine ont connu une croissance de 7 % (1.989 KE contre 1.851 KE en 2004). Le résultat net 2005 est de +22 KE contre +15 KE en 2004.

**Espagne :** La société a connu une diminution de ses ventes de 26 % (1.055 contre 1.430 KE en 2004). Le résultat net 2005 est de -97 KE, à comparer à -44 KE en 2004, malgré une plus value sur cession des actions Avanzit de 40 KE. Compte tenu de ces résultats, nous avons engagé fin 2005 la recherche d'un nouveau manager pour cette filiale.

**Suisse :** La réorganisation effectuée début 2005 a permis de stabiliser notre filiale suisse dont le chiffre d'affaires a été comparable en 2005 (497 KE contre 503 KE en 2004). Une réduction de toutes les charges ne concourant pas directement à la réalisation de chiffre d'affaires et l'intervention du manager de notre

filiale au Maroc ont permis de limiter les pertes à 9 KE (à comparer à -36 KE en 2004). Ces résultats sont encourageants et le dernier trimestre de l'année a été légèrement bénéficiaire.

**Belgique :** Cette société est restée en sommeil en 2005. Son résultat net 2005 est une perte de 2.207 Euros.

**Freelance.Man :** La société, propriétaire des marques, des noms de domaines et du logiciel a comptabilisé des charges de conception et de développement pour un montant de 47 KE. Elle a facturé à l'ensemble des sociétés du groupe, y compris la société française, des prestations dans le domaine informatique et des redevances pour un montant total de 216 KE. En conséquence son résultat net 2005 est un profit de 136 KE.

## **Compte de résultat :**

Le chiffre d'affaires réalisé au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2005 s'élève à 26.617.939 Euros.

Les produits d'exploitation ressortent à 26.965.426 Euros et les charges d'exploitation à 26.463.102 Euros. Ces dernières correspondent pour l'essentiel aux autres achats et charges externes pour 25.534.776 Euros, aux salaires, traitements et charges sociales pour 621.898 Euros mais aussi à diverses provisions pour 120.791 Euros.

Le résultat d'exploitation est un bénéfice de 502.324 Euros.

Le résultat financier s'établit à -85.312 Euros dont 101.064 de frais financiers de factoring.

Le résultat exceptionnel, comprend à hauteur de 354.054 Euros le profit résultant du remboursement par Freelance.com de son compte courant débiteur mentionné ci-dessus, et se solde par un bénéfice exceptionnel de 397.138 Euros. Après une charge d'impôt forfaitaire de 18.750 Euros, le résultat de l'exercice se traduit par un bénéfice net comptable de 795.401 Euros.

## **Bilan :**

### **Actif :**

Les immobilisations figurent à l'actif pour un total net de 3.163.998 Euros comprenant 2.939.423 Euros de titres de participation, dont Freelance.Man représente 2.134.286 Euros, Freelance Espagne 601.831 Euros et Freelance Suisse 101.444 Euros nets après dépréciation de 405.775 Euros.

Les créances clients (non transmises au factor) et comptes rattachés représentent un montant net de 3.133.405 Euros.

Les autres créances nettes représentent 2.066.236 Euros dont 1.329.555 Euros de TVA et IFA et 60.297 Euros de créances détenues sur des sociétés du groupe.

### **Passif :**

Le capital social, fixé à 268.132 Euros, est divisé en 2.681.320 actions de 0,10 Euros après augmentation de capital réalisée en juillet 2005 et création d'actions suite à l'exercice en 2005 de BSA et BSPCE.

Les primes et réserves représentent 1.333.676 Euros et le report à nouveau 11.522 Euros.

Les capitaux propres sont d'un montant de 2.408.732 Euros.

Les dettes, d'un montant total de 8.910.407 Euros, sont constituées principalement de dettes fournisseurs pour 6.742.401 Euros et de dettes fiscales, sociales et autres pour 2.038.069 Euros.

## **PROPOSITION D’AFFECTATION DU RESULTAT**

Dans le cadre de l’approbation des comptes tels que précédemment présentés, nous vous proposons d’affecter le résultat de l’exercice clos le 31 décembre 2005, se traduisant par un bénéfice net comptable de 795.401 Euros de la manière suivante :

- au compte de réserve légale pour 2.913 Euros, qui sera ainsi complètement dotée,
- à titre de dividendes la somme de 0,10 Euros par action,
- le solde au compte de report à nouveau.

Compte tenu de la création d’un petit nombre d’actions nouvelles postérieurement au 31 décembre 2005 par suite de l’exercice de BSA ou BSPCE, et afin d’éviter d’avoir à distinguer les actions selon leur date de création, nous vous proposons de payer ces dividendes à l’ensemble des actions existant à la date du 30 juin 2006 soit un minimum de 2.681.320 (268.132 Euros) et un maximum de 2.718.610 (271.861 Euros) si tous les BSA et BSPCE exerçables étaient exercés et donnaient lieu à la création d’une action.

## **AUGMENTATION DE CAPITAL**

Le montant de la prime d’émission étant de 1.292.989 Euros, nous vous proposons d’en incorporer une partie au capital en augmentant la valeur nominale des actions d’un montant de 0,40 Euro pour la porter à 0,50 Euro par action émise à la date de la présente assemblée. Le montant maximal de l’augmentation de capital est de 1.087.444 Euros (en incluant tous les BSA ou BSPCE qui pourraient être exercés).

## **DISTRIBUTION DE DIVIDENDES**

Conformément aux dispositions de l’article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons qu’il n’a été procédé à aucune distribution de dividendes, au titre des trois précédents exercices.

## **CONVENTIONS REGLEMENTEES**

Le rapport spécial de votre Commissaire aux comptes relate les conventions relevant des articles L.225-38 et suivants du Code de Commerce, conclues ou poursuivies au cours de l’exercice écoulé.

## **TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

Au présent rapport est joint en annexe, conformément aux dispositions de l’article 148 du décret du 23 Mars 1967, le tableau faisant apparaître les résultats de notre société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

## **MANDATS EXERCES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX**

Conformément aux dispositions de l’article L.225-102-1 al.3 du Code de Commerce nous vous communiquons en annexe la liste des mandats ou fonctions exercés par chacun des mandataires sociaux dans d’autres sociétés.

## **ACTIONNARIAT SALARIE**

Conformément aux dispositions de l’article L.225-102 du Code de Commerce nous vous informons qu’aucune action faisant l’objet d’une gestion collective ou dont les intéressés n’ont pas une libre disposition n’est détenue par des salariés.

## **MODALITES D’EXERCICE DE LA DIRECTION GENERALE**

Notre société est dirigée par un Président, Monsieur André Martinie et par un Directeur Général, Monsieur

Sylvain Vieujo, sans changement depuis le Conseil du 10 janvier 2003.

### **DEPENSES « SOMPTUAIRES »**

Nous vous informons qu'aucune charge "somptuaire" telle que définie par l'Art. 39-4 du CGI ni réintégration fiscale de frais généraux n'a été engagée ou effectuée au cours de l'exercice.

### **RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

Les coûts de développement du nouveau logiciel engagés au cours de l'exercice ont représenté un montant de 171.000 Euros qui ont été immobilisés.

### **COMPTES CONSOLIDES**

En raison de sa cotation en Bourse sur le marché Alternext, le groupe publie des comptes consolidés ainsi qu'une annexe qui vous ont été distribués par ailleurs. Le périmètre de consolidation est décrit dans l'annexe aux comptes consolidés.

Les comptes consolidés de cet exercice peuvent être résumés comme suit, l'annexe donnant toute précision sur les principes et méthodes retenus pour leur établissement :

#### **Compte de résultat**

Au cours de l'année 2005, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 30.659 KE à comparer à 26.627 KE en 2004, soit une croissance globale de 15,1%. Les filiales à l'étranger ont réalisé un CA de 3.525 KE à comparer à 3.810 KE en 2004 soit une légère diminution, principalement due à notre filiale espagnole.

Le résultat d'exploitation consolidé est de 428.077 Euros à comparer à 224.668 en 2004.

Le résultat financier consolidé est une perte de 54.808 Euros à comparer à une perte de 120.814 Euros en 2004. Le résultat courant ressort à 373.269 Euros contre 103.854 en 2004.

Le résultat exceptionnel de 374.214 Euros comprend principalement la reprise de provision et la facturation d'intérêts liés au remboursement du compte courant de Freelance.com INC déjà mentionnés.

Compte tenu des perspectives de résultats, une partie du report déficitaire de la société mère a été activé générant un produit d'impôt de 373.899 Euros. La charge d'impôt exigible pour l'exercice étant de 28.021 Euros, il en résulte un produit net de 345.878 Euros. Les déficits indéfiniment reportables subsistant au 31 décembre 2005 s'élèvent à 1.910 KE.

Le résultat net de l'exercice (part du groupe) est donc un bénéfice de 1.066.656 Euros.

#### **Bilan**

Les disponibilités s'élèvent à 3.196.898 Euros, compte tenu de l'augmentation de capital réalisée lors de l'introduction en Bourse et déjà détaillée ci-dessus. Un tableau de financement est compris dans l'annexe.

Les fonds propres consolidés s'élèvent à 1.904.488 Euros contre -484.167 en 2004.

Le groupe n'a pas de dettes financières autres qu'un compte courant d'actionnaire.

## EVENEMENTS POST CLOTURE ET PERSPECTIVES

### **En France :**

Nos ventes progressent de 13% au 1<sup>er</sup> trimestre par rapport à la même période 2005. Nous observons désormais une stabilité des ventes en Gestion Déléguée des Ressources et une forte croissance des ventes à marge normale. Nous anticipons que la croissance en 2006 sera supérieure à celle constatée en 2005.

Le niveau de nos charges de structure, du même ordre de grandeur que l'année précédente permet de réaliser un résultat bénéficiaire au 1<sup>er</sup> trimestre 2006.

Notre société a annoncé le 12 mai avoir signé un accord en vue de l'acquisition de 100% des titres de la société Valor SA, 3<sup>ème</sup> société française dans le domaine du portage salarial ayant réalisé 14 ME de CA en 2005. Le prix définitif de ces titres sera déterminé en fonction des résultats de Valor SA au 1<sup>er</sup> semestre 2006. Cette acquisition nous permettra de dégager de fortes synergies et d'accéder à des compétences dans des domaines nouveaux ainsi qu'à de nouveaux clients.

### **Les filiales :**

Par suite de la fin de missions chez un client important, le Maroc connaît une légère baisse de son chiffre d'affaires au cours du premier trimestre. Son résultat demeure bénéficiaire.

L'Espagne connaît une activité en diminution de plus de 40%. Les recherches entreprises pour trouver un nouveau manager pour cette filiale ont conduit à l'embauche de Monsieur Francisco Arias fin février 2006. Son premier rôle sera de relancer les ventes et reconstituer l'équipe de managers conseils. Nous prévoyons par ailleurs de recapitaliser cette filiale au cours de l'année 2006.

La Suisse après la stabilisation opérée en 2005 voit son chiffre d'affaires croître très fortement au cours du premier trimestre. Ses charges étant maintenant réduites, le résultat est très légèrement bénéficiaire.

Comme indiqué lors de l'introduction en Bourse de notre société, et dans un souci de simplification de la structure du groupe, nous avons engagé la transmission universelle de patrimoine (TUP) à notre société de notre filiale Freelance.MAN détenue à 100%. Cette opération est sans incidence fiscale.

Sur la base des bilans des 2 sociétés au 31 décembre 2005, cette opération conduira au bilan pro forma ci-dessous :

en Euros	SA	MAN	APRES TUP
<b>ACTIF</b>			
Fonds de commerce (1)	0	0	1 839 026
Immobilisations	224 575	102 470	327 045
Titres de participation	2 939 423	0	805 137
<i>dt MAN</i>	<i>2 134 286</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Actif circulant	8 300 050	211 746	8 410 331
<i>dt MAN</i>	<i>0</i>	<i>101 465</i>	<i>0</i>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>11 464 048</b>	<b>314 216</b>	<b>11 381 539</b>

<b>PASSIF</b>			
Fonds propres	2 408 732	295 260	2 408 732
PRC	144 909	0	144 909
Dettes	8 910 407	18 956	8 827 898
<i>dt MAN</i>	<i>101 465</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>11 464 048</b>	<b>314 216</b>	<b>11 381 539</b>

Note (1) Le montant du fonds de commerce après TUP correspond à la différence entre les titres MAN (2.134.286) et les fonds propres de la filiale (295.260).

## **RENOUVELLEMENT DES MANDATS DE DEUX ADMINISTRATEURS**

Nous vous proposons de renouveler, pour une durée de 6 ans, les mandats d'Administrateur de Monsieur Sylvain Vieujot et de la société Freelance.com INC qui arrivent à échéance lors de la présente Assemblée.

Après lecture des rapports de votre Commissaire aux comptes, nous nous tiendrons à votre disposition pour vous donner tout complément d'information que vous pourriez souhaiter.

---

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

## ANNEXE au Rapport de Gestion

(Exercice clos le 31 décembre 2005)

### MANDATS OU FONCTIONS EXERCES EN DEHORS DE LA SOCIETE

Mandataire social	Mandat ou fonction exercé	Société
André MARTINIE	Président	Freelance.com INC
	Président	Freelance.com Espagne
	Président	Freelance Technologies Suisse
	Président	FT USA
	Gérant	Cédélect
Sylvain VIEUJOT	Administrateur délégué	Freelance.com Belgique
	Director	Freelance.com INC
	Président	Freelance.com Maroc
	Director	Freelance.Man
FREELANCE.COM INC	Président	H1 Sea'Nergie
	Néant	
Thierry EUDE	Gérant	Sorea Finance
Emile MARTINIE	Néant	
Magali MOUQUET	Néant	

### Mandats des Administrateurs au 31 décembre 2005

Administrateur	Date de nomination	Expiration : AGO statuant sur les comptes
André MARTINIE	AGO 27 Juin 2002	2007
Sylvain VIEUJOT	AGO 30 Juin 2003	2005
Freelance.com Inc représentée par Thierry EUDE	AGO 18 Sept 2000	2005
Emile MARTINIE	AGO 20 Juin 2005	2010
Magali MOUQUET	AGO 20 juin 2005	2010

### Ont été Administrateurs en 2005 :

AMSA du 1<sup>er</sup> janvier au 13 avril 2005

**Freelance.com SA**  
**Société anonyme au capital de 268.132 Euros**  
**Siège social : 42, avenue Sainte Foy - 92200 NEUILLY sur SEINE**

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES  
DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE 2001	EXERCICE 2002	EXERCICE 2003	EXERCICE 2004	EXERCICE 2005
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
Capital social	3 644 750	3 644 750	3 644 750	239 000	268 132
Nombre d'actions ordinaires	239 000	2 390 000	2 390 000	2 390 000	2 681 320
Nombre d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote					
Nombre max. d'actions à créer Par conversion d'obligations Par droit de souscription					
<b>OPERATIONS ET RESULTATS</b>					
Chiffre d'affaires (H.T)	24 754 140	24 002 749	23 127 775	22 816 407	26 617 939
Résultat avant impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	-936 433	-746 444	91 210	-64 070	567 454
Impôts sur les bénéfices	5 919	19 056	19 056	18 750	18 750
Participation des salariés	-	-	-	-	-
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	-1 513 519	-1 342 619	74 529	32 829	795 401
Résultat distribué	-	-	-	-	-
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>					
Résultat après impôts, participation, avant dotation aux amortissements et provisions	-3,94	-0,32	0,03	-0,03	0,21
Résultat après impôts, participation dotation aux amortissements et provisions	-6,33	-0,56	0,03	0,01	0,30
Résultat par action distribué	-	-	-	-	0,10
<b>PERSONNEL</b>					
Effectif moyen des salariés	18	12	10	10	8
Montant de la masse salariale de l'exercice	1 230 586	779 596	445 298	445 588	434 082
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales)	513 022	332 291	194 607	197 828	187 816