

GROUPE FREELANCE.COM

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006

GROUPE FREELANCE.COM**Bilan consolidé au 31 décembre 2006**

(En euros)

ACTIF	Notes	31.12.2006	31.12.2005
ACTIF IMMOBILISÉ			
Ecart d'acquisition	4.1	2 170 839	169 833
Immobilisations incorporelles	4.2	2 017 905	1 832 541
Immobilisations corporelles	4.3	132 143	44 240
Immobilisations financières	4.4	65 962	38 854
		4 386 849	2 085 468
Total actif immobilisé		4 386 849	2 085 468
ACTIF CIRCULANT			
Créances clients et comptes rattachés	4.5	8 327 483	4 101 097
Autres créances et comptes de régularisation	4.5	4 117 489	2 587 945
Valeurs mobilières de placement	4.6	519 208	172 675
Disponibilités		1 980 923	3 196 898
		14 945 103	10 058 615
Total actif circulant		14 945 103	10 058 615
TOTAL ACTIF		19 331 951	12 144 083

GROUPE FREELANCE.COM
Bilan consolidé au 31 décembre 2006

(En euros)

PASSIF	Notes	31.12.2006	31.12.2005
CAPITAUX PROPRES			
Capital	4.7	1 351 339	268 132
Prime d'émission	4.7	270 117	1 292 989
Réserves et résultat consolidé	4.7	55 213	-742 623
Autres	4.7	19 174	19 334
Résultat	4.7	237 855	1 066 656
Total capitaux propres – part du groupe	4.7	1 933 698	1 904 488
INTERETS MINORITAIRES		0	2 505
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.8	486 270	171 750
DETTES			
Emprunts et dettes financières	4.9	79 772	14 988
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		6 572 665	6 892 495
Autres dettes et comptes de régularisation	4.10	10 259 546	3 157 857
Total dettes		16 911 983	10 065 340
TOTAL PASSIF		19 331 951	12 144 083

GROUPE FREELANCE.COM

Résultat consolidé - Période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006

(En euros)

	Notes	31.12.2006 (12 mois)	31.12.2005 (12 mois)
Chiffres d'affaires	4.11	37 823 553	30 659 116
Autres produits d'exploitation	4.12	297 728	287 487
Autres achats et charges externes	4.13	-26 511 050	-28 061 177
Charges de personnel	4.14	-10 458 106	-2 103 185
Impôts et taxes	4.16	-432 692	-76 148
Dotations nettes aux amortissements		-190 670	-135 535
Dotations aux provisions		-152 833	-142 481
		—	—
Résultat d'exploitation		375 930	428 077
Charges et produits financiers	4.17	-44 258	-54 808
		—	—
Résultat courant des sociétés intégrées		331 672	373 269
Charges et produits exceptionnels	4.18	34 220	374 214
Impôts sur les résultats	4.19	38 411	345 878
		—	—
Résultat net dans les sociétés intégrées		404 303	1 093 361
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1	-166 447	-29 200
Résultat net de l'ensemble consolidé		237 855	1 064 161
Part revenant aux minoritaires		0	-2 495
Résultat net (part du groupe)		237 855	1 066 656
Résultat par action	2.3.10	0,089	0,425
Résultat dilué par action	2.3.10	0,086	0,419

GROUPE FREELANCE.COM

Notes annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2006

(Tous les montants sont exprimés en euros)

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2006 qui présentent un total de bilan de 19 331 951 euros et un résultat net – part du groupe de 237 855 euros.

Note 1 – Faits marquants de la période et évènements post clôture

Les principaux évènements susceptibles d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés, ou de faire l'objet d'une mention dans la présente annexe, concernent :

- Ouverture d'un bureau à Dubai (Emirats Arabes Unis) en février 2006.
- Acquisition le 3 juillet la totalité des actions de la société VALOR SA détenant elle-même à 100% la société VALOR Consultants pour un prix payé au 31 décembre 2006 de 1.860.601 Euros y compris frais d'acquisition. Cette société de portage salarial a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 15 ME. Les personnels de VALOR ont été regroupés avec ceux de Freelance.com, au siège social à Neuilly dès le 2 septembre 2006.
- Acquisition de la société Web Profils le 20 mars 2007.

Note 2 – Principes et méthodes comptables – modalités de consolidation

2.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les principes comptables applicables en France et avec les règles de consolidation définies dans le règlement n° 99-02 du Comité de Réglementation Comptable (CRC).

2.2 Modalités de consolidation

2.2.1 Méthodes de consolidation

Les comptes des sociétés sur lesquelles FREELANCE.COM SA exerce, directement ou indirectement, en droit ou en fait, un contrôle exclusif sont consolidés par intégration globale.

Les sociétés contrôlées conjointement par plusieurs actionnaires sont intégrées proportionnellement, au pourcentage de contrôle.

Les sociétés dans lesquelles FREELANCE.COM SA exerce une influence notable, présumée lorsque la détention est supérieure à 20% du capital, sont mises en équivalence.

Les produits et charges des filiales acquises ou cédées en cours d'exercice sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé à compter de la date d'acquisition ou jusqu'à la date de cession.

La date de clôture des comptes consolidés est celle de la société mère du groupe, soit le 31 décembre de chaque année, et correspond à la date de clôture de chacune des entités incluses dans le périmètre de consolidation.

2.2.2 Traitement des écarts de première consolidation

Les écarts de première consolidation constatés à l'occasion des prises de participation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de situation nette acquise retraitée. Ils sont ventilés sur les postes d'actifs et de passifs appropriés.

Le solde non affecté de ces écarts est porté à l'actif ou au passif du bilan aux postes « Ecart d'acquisition » si ce solde est positif, ou « Provisions pour risques et charges » s'il est négatif et est amorti ou rapporté au résultat linéairement sur 10 ans.

La valeur d'inventaire des écarts d'acquisition des filiales de portage est appréciée principalement en fonction des critères de rentabilité retenus lors de leur acquisition.

Pour les filiales de Freelance.com en Espagne et en Suisse les critères de rentabilité ne sont pas jugés déterminants au profit de critères qualitatifs et quantitatifs d'activité et de création de fonds de commerce locaux.

Lorsque la valeur d'inventaire estimée d'un écart d'acquisition est inférieure à sa valeur nette comptable, un amortissement exceptionnel est enregistré à concurrence de la différence constatée.

2.2.3 Conversion des comptes des sociétés étrangères n'appartenant pas à la zone Euro

La conversion en euros des comptes des sociétés étrangères a été effectuée de la manière suivante :

- les éléments non monétaires, à l'exception des capitaux propres, et les éléments monétaires du bilan ont été convertis au cours de change à la date de clôture de l'exercice ; les capitaux propres ont été convertis au cours historique ;
- l'ensemble des produits et des charges a été converti au cours de change moyen de la période considérée.

L'utilisation complète de la méthode du cours historique préconisée par le Règlement n° 99-02 du CRC (conversion au cours historique de l'ensemble des éléments non monétaires ainsi que des dotations ou reprises des provisions pour dépréciation correspondantes) n'aurait pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés par rapport à la méthode simplificatrice adoptée.

2.3 **Méthodes et règles d'évaluation**

2.3.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont valorisées à leur coût historique d'achat ou de production ou à leur juste valeur à la date d'acquisition de la filiale qui en est propriétaire.

Elles comprennent :

- les marques et les noms de domaine FREELANCE.COM, propriété de FREELANCE.MAN, dont la valeur d'inventaire est appréciée chaque année en fonction des perspectives du groupe, et qui ne font l'objet d'aucun amortissement.
- les logiciels développés par le groupe évalués par référence à leur valeur de remplacement.
- les logiciels acquis.

Les logiciels sont amortis selon le mode linéaire sur leur durée de vie qui n'excède pas 7 ans.

2.3.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont valorisées à leur coût historique d'acquisition ou à leur juste valeur à la date d'acquisition de la filiale qui en est propriétaire.

Elles font l'objet d'un amortissement économique calculé selon le mode linéaire en fonction de leur durée de vie estimée. Les taux habituels retenus sont les suivants :

- Agencements et installations générales	5 ans
- Matériel de bureau et informatique	3 à 4 ans
- Mobilier	8 à 10 ans

Les entités du groupe n'utilisent pas le crédit-bail comme mode de financement des immobilisations.

2.3.3 Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances et dettes libellées en monnaie étrangère sont converties et comptabilisées suivant les cours de change à la clôture de l'exercice ou de la période.

Les créances font l'objet, le cas échéant, d'une provision pour dépréciation pour tenir compte des difficultés de recouvrement et de contentieux.

Freelance.com SA et PC SAS ont recours aux services d'un factor (Cf. note 5.1).

2.3.4 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

Elles font l'objet d'une provision pour dépréciation dans le cas où leur valeur de réalisation à la date de clôture est inférieure au coût d'acquisition.

2.3.5 Provisions pour risques et charges

Les risques et charges sont provisionnés au mieux de notre connaissance, dès lors qu'un événement survenu ou en cours les rendent probables à la date d'établissement des comptes et que leur montant peut être estimé avec une précision suffisante.

Les provisions sont évaluées à chaque clôture et font l'objet d'une reprise lors de leur utilisation (comptabilisation des charges correspondantes) ou de la disparition du risque initialement prévu.

2.3.6 Provisions pour indemnités de fin de carrière

Les engagements liés aux indemnités de départ en retraite dues au personnel en activité sous contrat à durée indéterminée ne sont pas constatés sous forme de provision, ni mentionnés en engagement hors bilan du fait de leur caractère non significatif.

2.3.7 Comptabilisation du chiffre d'affaires et de la marge

Le chiffre d'affaires et la marge associée sont pris en compte mensuellement, au fur et à mesure de la réalisation des missions.

2.3.8 Résultat exceptionnel

Les produits et charges exceptionnels du compte de résultat consolidé incluent les éléments exceptionnels provenant des activités ordinaires et les éléments extraordinaires. Les éléments exceptionnels provenant de l'activité ordinaire sont ceux dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de l'entreprise soit parce qu'ils sont anormaux dans leur montant ou leur incidence, soit parce qu'ils surviennent rarement.

2.3.9 Impôts différés

Les impôts différés sont déterminés selon la conception étendue et la méthode du report variable au taux d'impôt en vigueur à la clôture de l'exercice. Ils sont calculés sur les différences temporaires existant entre les valeurs comptable et fiscale des actifs et des passifs, ainsi que sur les retraitements pratiqués en consolidation.

Les impôts différés actifs liés aux déficits fiscaux reportables ne sont retenus que dans la mesure où leur récupération est probable.

2.3.10 Résultat par action

Deux types de résultats sont présentés : le résultat par action et le résultat dilué par action.

Le résultat par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions composant le capital en circulation pendant la période. Les actions en circulation sont les actions émises.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le nombre moyen pondéré d'actions est modifié pour tenir compte de l'effet éventuel de dilution des actions à émettre dans le cadre des options (méthode du rachat d'actions).

Au 31 décembre 2006, ont été attribués 56.747 BSPCE donnant droit à souscrire 56.747 actions et 52.650 BSA donnant droit à souscrire 46.696 actions, soit un total de 72.918 actions au prix de 2,825 euros dont 34.482 ont été souscrites au 31 décembre 2006 et de 30.525 actions au prix de 5,79 euros Le nombre maximum d'actions pouvant encore être créées par l'exercice des BSA et BSPCE est de 69.021, auxquelles correspond une augmentation de capital de 34.511 euros représentant 2,55 % du capital.

Note 3 – Périmètre de consolidation

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2006, les pourcentages de contrôle et d'intérêts détenus par le groupe ainsi que la méthode de consolidation utilisée sont présentés ci-après.

L'ensemble des sociétés dans lesquelles FREELANCE.COM SA exerce, directement ou indirectement, un contrôle de droit ou une influence notable a été consolidé.

Raison sociale	Siège social	% de détention	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
FREELANCE.COM SA N° SIRET : 384 174 348 00050	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	Société mère	Société mère	Société mère	
FREELANCE.COM SARL	221, boulevard Zerktoni - Casablanca Maroc	100 %	100 %	100 %	Intégration globale
FREELANCE.COM SA	Calle Jorge Juan 29 – 1 ^o dcha 28001 Madrid – Espagne	99,9 %	100 %	100 %	Intégration globale
FREELANCE.COM SA	19, boulevard Georges Favon - 1204 Genève – Suisse	99,7 %	100 %	100 %	Intégration globale
FREELANCE.COM SARL	Square Marie Louise 4- 1000 Bruxelles - Belgique	99,96 %	100 %	100 %	Intégration globale
PC SAS – PORTAGE.COM N° SIRET : 480 932 474 00012	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	100 %	100 %	100 %	Intégration globale
VALOR SA N° SIREN : 338 760 853	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	99,99 %	100 %	100 %	Intégration globale
VALOR Consultants sarl N° SIREN : 311 810 816	30, avenue du Lac de Maine 49000 Angers	100 %	100 %	100 %	Intégration globale
FREELANCE.MAN Ltd	Clinch'House Lord Street – Douglas - IM 99 1 RZ – Ile de Man	100 %	100 %	100 %	Intégration globale

Au cours de la période le groupe a acquis :

- pour un prix de 50.000 euros les 10% de titres PC SAS détenus jusqu'alors par son manager et porté ainsi sa participation dans sa filiale à 100%.

- pour un prix de 1.950.861 euros, dont 145.851 euros de frais d'acquisition, la totalité des titres VALOR SA, holding qui détient 100% des titres de VALOR Consultants sarl,.

Note 4 – Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat**4.1 Ecarts d'acquisition**

Les écarts d'acquisition constatés lors de la création du groupe, le 31 octobre 2001, ainsi que lors de l'acquisition du solde des titres de PC SAS sont amortis sur une durée de 10 ans. L'écart d'acquisition constaté lors de l'acquisition de la société VALOR est amorti sur une durée de 8 ans. Outre le prix de revient d'acquisition des titres de la société, il comprend des charges de restructuration pour un montant net d'impôt différé de 205.416 euros. La clause de révision de prix ne devrait pas trouver à s'appliquer compte tenu des résultats au 30 juin 2006.

Sociétés acquises	Pays	Année	Ecart initial	Valeur nette au 31.12.2005	Amortissement 2006	Valeur nette au 31.12.2006
FREELANCE.COM SA	Espagne	2001	142 000	82 833	14 200	68 633
FREELANCE.COM SA	Suisse	2001	234 000	87 000	15 000	72 000
PC SAS	France	2006	47 495	n/a	4 750	42 745
VALOR SA	France	2006	2 119 958	n/a	132 497	1 987 461
TOTAL			2 543 453	169 833	166 447	2 170 839

4.2 Immobilisations incorporelles4.2.1 Valeur brute des immobilisations incorporelles

	Valeur brute au 31.12.2005	Variation de périmètre	Augment.	Cessions	Valeur brute au 31.12.2006
Frais d'établissement, de recherche et développement	-		-	-	-
Marques	1 260 000		-	-	1 260 000
Logiciels spécifiques	740 000		-	-	740 000
Incorporels en cours	171 000		199 860	-	370 860
Logiciels acquis et autres incorporels	122 202	256 742	940	-	379 884
	2 293 202	256 742	200 800	-	2 750 744

L'écart de première consolidation de la société FREELANCE.MAN est affecté en écart d'évaluation au titre de la marque FREELANCE.COM et des marques et noms de domaine associés pour 1 260 000 euros, et au titre des logiciels d'exploitation spécifiques pour 740 000 euros. Ces évaluations résultent d'un rapport d'expertise externe établi en juin 2002.

La phase de programmation du nouveau logiciel se poursuivant, les coûts afférents ont été immobilisés à hauteur de 199.860 euros en 2006.

4.2.2 Amortissements des immobilisations incorporelles

	Montant des amortissements en début de période	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Montant des amortissements en fin de période
Frais d'établissement, de recherche et développement	-		-	-	-
Marques	-		-	-	-
Logiciels spécifiques	448 667		106 000	-	554 667
Logiciels acquis et autres incorporels	11 994	141 285	24 893	-	178 172
TOTAL	460 661	141 285	130 893	-	732 839

Les logiciels spécifiques font l'objet d'un amortissement linéaire, calculé sur une durée de 7 ans.

4.3 **Immobilisations corporelles**

4.3.1 Valeur brute des immobilisations corporelles

	Valeur brute au 31.12.2005	Variations de périmètre	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 31.12.2006
Installations agencements et aménagements divers	59 715	-	-	-	59 715
Matériel de bureau et informatique, mobilier	255 416	353 240	12 119	7 987	612 788
TOTAL	315 131	353 240	12 119	7 987	672 503

4.3.2 Amortissements des immobilisations corporelles

	Montant des amortissements au 31.12.2005	Variations de périmètre	Dotations	Reprises	Montant des amortissements au 31.12.2006
Installations générales, agencements et aménagements divers	58 939	-	81	-	59 020
Matériel de bureau et informatique, mobilier	211 950	244 152	25 488	251	481 339
TOTAL	270 889	244 152	25 569	251	540 359

4.4 **Immobilisations financières**

Le poste « Immobilisations financières » se décompose comme suit au 31 décembre 2006 :

	Valeur brute au 31.12.2005	Entrée en périmètre	Entrées	Sorties	Valeur brute au 31.12.2006	Dépréc.	Valeur nette au 31.12.2006
Prêts	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts et cautions versées	38 854	24 876	4 099	1 867	65 962	-	65 962
Total	38 854	24 876	4 099	1 867	65 962	-	65 962

4.5 Créances d'exploitation et comptes de régularisation

La ventilation des créances par nature est la suivante :

	Valeur brute au 31.12.2006	Dépréciation	Valeur nette au 31.12.2006	Valeur nette au 31.12.2005
<i>Clients et comptes rattachés</i>	8 712 801	385 318	8 327 483	4 101 097
Créances sur l'état	1 615 253	-	1 615 253	1 487 618
Créances d'impôts différés	602 571	-	602 571	373 899
Personnel et organismes sociaux	12 912	-	12 912	-
Comptes de garantie Factor	784 977	-	784 977	466 444
Débiteurs divers	981 148	-	981 148	204 683
Charges constatées d'avance	120 628	-	120 628	55 301
<i>Total – autres créances et comptes de régularisation</i>	4 117 488	-	4 117 488	2 587 945

L'ensemble des créances d'exploitation est à échéance à moins d'un an à l'origine.

Les comptes de garantie Factor représentent les sommes laissées en garantie au Factor jusqu'au paiement par les clients des factures cédées. Le compte courant ouvert chez le Factor est compris dans la trésorerie pour 591 498 euros au 31 décembre 2006 contre 2 500 266 euros au 31 décembre 2005.

4.6 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de SICAV de trésorerie.

4.7 Variation des capitaux propres

En euros	Capital social	Prime d'émission	Réserves	Résultat	Réserves de conversion	Total capitaux propres
Solde au 31 déc. 2005	268 132	1.292.989	-742 623	1 066 656	19 334	1 904 488
Affectation du résultat de l'exercice 2005			1 066 656	-1 066 656		0
Dividende à payer			-268 820			-268 820
Augmentation du nominal (AGM 30/06/2006)	1 075 278	-1 075 278				-
Augmentation de capital (21.358 BSA-BSPCE)	7 929	52 301				60 230
Résultat 31/12/2006				237 855		237 855
Autres mouvements		105			-160	-55
Solde au 31 déc. 2006	1 351 339	270 117	55 213	237 855	19 174	1 933 698

Le nombre d'actions composant le capital social de FREELANCE.COM SA se détaille comme suit :

	Nb d'actions	Valeur nominale	Prix d'émission	Prime d'émission
Au 31/12/2005	2.681.320	0,10		
Augmentation de capital suite à l'exercice de BSA ou BSPCE au 1 ^{er} semestre	6.876	0,10	2,825	2,725
Augmentation de capital suite à l'exercice de BSA ou BSPCE au 2 ^{ème} semestre	14.482	0,50	2,825	2,325
Augmentation du nominal par prélèvement sur les primes d'émission (AGM 30/06/06)	-	0,40		
TOTAL	2.702.678	0,50		
Nb moyen pondéré au cours de l'exercice	2.683.612			

4.8 Provisions pour risques et charges et provisions pour dépréciation

	Valeur en début d'exercice	Entrée en périmètre	Dotations	Diminutions		Valeur en fin d'exercice
				Reprises pour utilisation	Reprises pour non utilisation	
Provisions pour risques et charges						
Provisions pour risques	148 882	130 365	12 000	42 317	32 694	216 236
Provisions pour charges	22 868	320 283	18 750	72 417	19 450	270 034
Total	171 750	450 648	30 750	114 734	52 144	486 270
Provisions pour dépréciation						
Sur immos financières	-	4 309	-	4 309	-	-
Sur comptes clients	218 905	114 014	84 442	-	32 043	385 317
Sur autres créances	0	-	-	-	-	-
Sur valeurs mobilières	-	-	-	-	-	-
Total	218 905	118 323	84 442	4 309	32 043	385 317
TOTAUX	390 655	568 971	115 192	119 043	84 187	871 587

Impact en résultat

Résultat d'exploitation		84 442	76 726	84 187
Résultat financier				
Résultat exceptionnel		30 750	42 317	

Il existe au 31 décembre 2006 des procédures qui, après consultation des conseils de l'entreprise n'ont pas donné lieu à comptabilisation de provisions.

4.9 Emprunts et dettes financières

	Total	Sans échéance à l'origine	A 1 an au plus	De 2 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	-				
Dettes financières diverses :					
- Assurance prospection COFACE	64 141			64 141	
- Comptes courants d'associés	15 631	15 631			
Total	79 772	15 631		64 141	

4.10 Dettes d'exploitation

L'ensemble des dettes d'exploitation est exigible à moins d'un an.

La ventilation par nature du poste « Autres dettes et comptes de régularisation » est la suivante :

	31.12.2006	31.12.2005
Avances et acomptes reçus des clients	-	-
Dettes sociales	6 054 097	831 679
Dettes fiscales	3 104 127	2 161 630
Autres dettes	1 101 322	164 548
Produits constatés d'avance	-	-
Total	10 259 546	3 157 857

4.11 Ventilation du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires	2006 à périmètre comparable	Variation de périmètre	2006	2005
Prestations de services :	29 226 513		29 226 513	30 142 738
<i>France</i>	26 473 248		26 473 248	26 617 939
<i>Etranger</i>	2 753 265		2 753 265	3 524 799
Portage salarial :	1 934 485	6 662 555	8 597 040	516 378
Total	31 160 998	6 662 555	37 823 553	30 659 116

4.12 Autres produits d'exploitation

Ce poste comprend des reprises sur provisions et la production immobilisée mentionnée au § 4.2.1 à hauteur de 199.860 euros au 31 décembre 2006. Ces montants s'élevaient respectivement à 176.294 euros et 171.000 euros au 31 décembre 2005.

4.13 Détail des autres achats et charges externes

Autres achats et charges externes	2006 à périmètre comparable	Variation de périmètre	2006	2005
Achats de prestations	21 598 648		21 598 648	24 169 094
Commissions des commerciaux	1 834 044		1 834 044	2 175 325
Autres	2 255 672	822 686	3 078 358	1 716 758
Total	25 668 364	822 686	26 511 050	28 061 177

4.14 Détail des frais de personnel

Détail salaires et charges	2006 à périmètre comparable	Variation de périmètre	2006	2005
Personnel administratif	1 058 745	429 226	1 487 971	835 521
Portés	3 833 781	5 136 354	8 970 135	1 267 664
Total	4 892 526	5 565 580	10 458 106	2 103 185

4.15 Marge brute

Eléments de la marge brute	2006 à périmètre comparable	Variation de périmètre	2006	2005
Ventes	31 160 998	6 662 555	37 823 553	30 659 116
Achats de prestations	-21 668 040		-21 668 040	-24 169 094
Commissions des commerciaux	-1 834 044		-1 834 044	-2 175 325
Salaires, charges et frais des portés	-3 986 585	-5 765 657	-9 752 242	-1 267 664
Total	3 672 329	896 898	4 569 227	3 047 033
	11,79%	13,46%	12,08%	9,94%

4.16 Décomposition impôts et taxes

Décomposition impôts et taxes	Freelance y compris Portage.com	VALOR	2006	2005
	12 mois	6 mois		
Total	171 110	261 582	432 692	76 148

4.17 Décomposition du résultat financier

Produits et charges financiers	2006 à périmètre comparable	Variation de périmètre	2006	2005
Produits financiers	6 597	34 769	41 366	52 759
Charges financières	-85 624	-	-85 624	-107 567
Total	-79 027	34 769	-44 258	-54 808

Les produits financiers en 2006 sont constitués principalement du revenu de placements et en 2005 du produit de la cession des actions détenues sur la société espagnole AVANZIT à hauteur de 40 190 euros.

Les charges financières en 2006 et 2005 comprennent principalement le coût financier du factoring, en diminution depuis la levée de fonds réalisée lors de l'introduction en Bourse le 20 juillet 2005.

4.18 Décomposition du résultat exceptionnel

Produits et charges exceptionnels	2006 à périmètre comparable	Variation de périmètre	2006	2005
Produits exceptionnels	68 139	220 460	288 599	455 964
Charges exceptionnelles	-71 263	-183 116	-254 379	-81 750
Total	-3 124	37 344	34 220	374 214

En 2006, les produits exceptionnels sont constitués principalement d'une reprise de provision sur TP 2002 chez VALOR pour 145 KE et en 2005 d'une reprise de provision à hauteur de 286 KE pour dépréciation de créances remboursées par Freelance.com INC et de 68 KE d'intérêts liés à ces créances.

En 2006, les charges exceptionnelles correspondent principalement, à une charge de TP au titre de 2004 (159 KE) à un redressement fiscal (28 KE) ainsi qu'au coût de licenciement en février 2006 du manager de notre filiale en Espagne.

4.19 Impôt sur les résultats et impôts différés

Au 31 décembre 2006 les créances d'impôt différé enregistrées s'élèvent à 603 KE et sont liées pour 164 KE aux différences temporaires existantes entre résultat comptable et résultat fiscal des sociétés consolidées et à la prise en compte d'une partie des reports déficitaires des sociétés françaises pour le solde, déduction faite de la charge d'impôt découlant du résultat annuel.

Le groupe n'a pas d'impôt différé passif.

Le produit d'impôt de 38 KE inscrit en résultat au 31 décembre 2006 correspond à une charge d'impôt exigible de -39 KE et à un produit d'impôt différé de 77 KE. Au 31 décembre 2006, il subsiste 1.2 ME de report déficitaire non activé.

Note 5 – Autres informations

5.1 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant en €
Cautions et garanties données	0
Encours des créances clients cédées à un organisme d'affacturage, montant au 31 décembre 2006	3 423 373
Indemnités de départ à la retraite	(1)

(1) compte tenu du caractère non significatif des engagements de retraite au 31 décembre 2006, ceux-ci n'ont pas fait l'objet d'une provision ni d'une mention en engagement hors bilan.

5.2 Effectif permanent à fin décembre 2006

	France (*)	Etranger	Total
Personnel salarié	21	11	32
dont :			
- cadres	10	2	12
- employés	11	9	20

(*) N'inclut pas les salariés portés par Valor Consultants ou Portage.com.

Inclut les salariés permanents de VALOR SA (11 personnes)

Note 6 - Tableau des flux de trésorerie	Au 31/12/2006	Au 31/12/2005
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	404 303	1 093 361
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- Amortissements	156 462	135 535
- Provisions	-136 128	97 767
- Variation des impôts différés nets	-77 347	-373 899
- Plus et moins values de cessions	6 502	370
- Impact des cessions de créances à Freelance.com INC	-	-354 054
Marge Brute d'autofinancement	353 792	599 080
Variation du BFR lié à l'activité	-1 410 385	941 462
Flux Net de trésorerie généré par l'activité	-1 056 593	1 580 542
Flux de trésorerie lié aux investissements		
- Acquisition d'immobilisations	-217 018	-197 062
- Cession d'immobilisations - Remboursements	3 099	3 675
- Incidence des variations de périmètre (1)	609 555	5 000
Flux net de trésorerie lié aux investissements	395 636	-188 387
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-268 820	0
- Augmentation de capital/prime en numéraire	60 335	1 321 713
- Encaissement compte courant	0	747 127
- Emission d'emprunts	0	0
- Remboursements d'emprunts	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-208 485	2 068 840
Variation de trésorerie	-869 442	3 460 995
Trésorerie d'ouverture	3 369 573	-91 582
Trésorerie de clôture	2 500 131	3 369 573
Incidence des variations de cours de devises	-	-160
	-869 442	3 460 995

Note 1: en 2006, prix d'acquisition du solde de PC SAS et de la totalité des actions VALOR moins la trésorerie disponible dans les sociétés acquises.