

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 décembre 2006

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 2006, 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 2006 a été marquée par une stabilité de nos ventes à -0,5%, une amélioration de nos marges et une croissance légère de nos charges autres que les achats de prestations.

Après un premier semestre en croissance, le deuxième semestre a connu un ralentissement. Cette stabilité globale de nos ventes est due pour l'essentiel à la diminution très significative du chiffre d'affaires de 2 clients importants (HP et Cégétel) pour un montant de 2 ME par rapport à 2005, du fait de restructurations lourdes chez ces 2 clients. Hormis ces 2 clients, la croissance aurait été de +7 %. Nos activités d'assistance technique à marge normale et de Ressource Management n'ont pas connu de variation significative l'une par rapport à l'autre au cours de l'exercice.

La poursuite de la facturation de services associés, notamment l'assurance RC Pro, a contribué à l'amélioration de notre marge nette (CA – achats de prestations – commissions des commerciaux) en valeur de 312 KE.

En conséquence, le résultat d'exploitation est bénéficiaire de 445 KE et le résultat courant bénéficiaire de 351 KE.

Dans les opérations exceptionnelles, il convient de signaler une provision de 200.000 euros sur titres de notre filiale en Espagne.

Le 3 juillet 2006 notre société a acquis pour un montant de 1.805.000 Euros la totalité des actions de la société VALOR SA détenant elle-même 100% de VALOR Consultants sarl. Le montant payé s'est élevé à 1.714.750 Euros et nous avons supporté 145.851 Euros de frais d'acquisition qui ont été inclus dans le prix d'acquisition. A ce montant s'ajoute une somme de 90.250 Euros payable le 30 juin 2007. Le total s'élève donc à 1.950.851 Euros inscrit en titres de participation. En outre un complément de prix d'un maximum de 605 KE était prévu sur la base des résultats du groupe VALOR au 30 juin 2006. Ceux-ci étant négatifs nous pensons ne pas avoir à payer de complément de prix. La société VALOR disposait au moment de son acquisition d'une trésorerie de 2.400 KE. Les salariés de VALOR SA (13 salariés permanents administratifs) ont déménagé dans nos locaux du 42 avenue Sainte Foy le 2 septembre 2006. Deux d'entre eux ont fait l'objet d'une procédure de licenciement fin décembre et nous mettons en place toutes les synergies pouvant découler de la réunion d'équipes administratives.

Nous vous rappelons que l'Assemblée du 30 juin 2006 avait décidé une augmentation du capital de 1.075.278 euros en portant le nominal de 0,10 à 0,50 euros par imputation à la prime d'émission. Compte tenu de l'exercice en 2006 de 21.358 BSA, BSA2002M et BSPCE, des augmentations complémentaires du capital de 7.929 Euros et de la prime de 52.301 Euros ont été réalisées. Au 31 décembre 2006 le capital s'élève à 1.351.339 Euros et le nombre d'actions à 2.702.678. Le nominal est de 0,50 Euro par action.

Le nombre maximum d'actions pouvant encore être créées du fait de l'exercice de BSA, BSA2002M et BSPCE est de 38.496 au 31 décembre 2006 soit une dilution de notre capital de 1,4%.

Enfin, le Conseil du 7 décembre 2006 faisant usage de la délégation reçue de l'Assemblée du 20 juin 2005 a créé 30.525 BSPCE2006 pouvant être exercés par tiers au prix de 5,79 Euro à partir du 30 avril 2008 et jusqu'au 7 décembre 2011. L'augmentation de capital résultant de la création de ces 30.525 actions supplémentaires serait de 15.263 Euros soit une dilution complémentaire de 1,1%.

Activité et résultats des filiales :

PC SAS (Portage.com) : La société a connu une très forte croissance et réalisé un chiffre d'affaires de 4.428 KE dont 2.497 KE avec notre société et 1.931 KE à l'extérieur du groupe Freelance. Le résultat net 2006 est de +29 KE.

Maroc : Les ventes de notre filiale marocaine ont connu une diminution de 13 % (1.732 KE contre 1.989 KE en 2005), principalement du fait de la fin d'une mission importante. Le résultat net 2006 est de -6 KE contre +22 KE en 2005.

Espagne : La recherche d'un nouveau manager engagée fin 2005 a été concrétisée en mars 2006. Le nouveau manager s'est attaché à reconstituer le portefeuille de clients, en particulier dans les grands comptes. Cette action a vu ses premiers fruits au cours du 4^{ème} trimestre. Compte tenu des pertes accumulées, nous avons recapitalisé cette filiale à hauteur de 300.000 euros en 2006. Son chiffre d'affaires 2006 s'établit à 523 KE et le résultat net à -197 KE.

Suisse : La société a connu une stabilisation de ses ventes (499 KE contre 497 KE en 2005) et pour la première fois un résultat positif de 16 KE (à comparer à -9 KE en 2005).

Belgique : Cette société est restée en sommeil en 2006. Son résultat net 2006 est une perte de 6 KE.

Valor : Au cours du 2^{ème} semestre le groupe VALOR a réalisé 6.715 KE de chiffre d'affaires et un résultat semestriel de -174 KE. Ce résultat comprend une provision de 186 KE au titre des loyers restant à courir jusqu'à la fin du bail de la rue Montmartre et une autre de 30 KE au titre des salaires et charges à payer dans le cadre des licenciements engagés.

Freelance.Man : La société, propriétaire des marques, des noms de domaines et du logiciel n'a pas comptabilisé de charges de conception et de développement au cours de l'exercice. 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 156 KE. En conséquence son résultat net 2006 est un profit de 143 KE.

Compte de résultat :

Le chiffre d'affaires réalisé au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2006 s'élève à 26.473.248 Euros.

Les produits d'exploitation ressortent à 26.812.028 Euros et les charges d'exploitation à 26.366.695 Euros. Ces dernières correspondent pour l'essentiel aux autres achats et charges externes pour 25.451.229 Euros, aux salaires, traitements et charges sociales pour 729.453 Euros mais aussi à diverses provisions pour 52.716 Euros.

Le résultat d'exploitation est un bénéfice de 445.334 Euros.

Le résultat financier s'établit à -93.940 Euros dont 78.622 Euros de frais financiers de factoring.

Le résultat exceptionnel, est une perte de 197.239 dont 200.000 euros de provision sur titres Espagne déjà mentionnée.

Après une charge d'impôt forfaitaire de 18.750 Euros, le résultat de l'exercice se traduit par un bénéfice net comptable de 135.406 Euros.

Bilan :

Actif :

Les immobilisations figurent à l'actif pour un total net de 5.464.064 Euros comprenant 5.040.274 Euros de titres de participation, dont Freelance.Man représente 2.134.286 Euros, VALOR SA 1.950.851 Euros, Freelance Espagne 71.831 Euros nets après dépréciation de 200.000 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 3.633.617 Euros.

Les autres créances nettes représentent 2.604.322 Euros dont 1.393.534 Euros de créances fiscales et 352.180 Euros de créances détenues sur des sociétés du groupe.

Les disponibilités s'élèvent à 1.192.705 Euros.

Passif :

Le capital social, fixé à 1.351.339 Euros, est divisé en 2.702.678 actions de 0,50 Euros après augmentation du nominal décidée en juin 2006 et création d'actions suite à l'exercice en 2006 de BSA et BSPCE.

Les primes et réserves représentent 313.717 Euros et le report à nouveau 535.191 Euros.

Les capitaux propres sont d'un montant de 2.364.822 Euros dont 29.170 Euros d'amortissements dérogatoires sur frais d'acquisition de titres VALOR.

Les dettes, d'un montant total de 10.492.224 Euros, sont constituées principalement de dettes envers des sociétés du groupe (1.680.433 Euros), de dettes fournisseurs pour 6.586.441 Euros et de dettes fiscales, sociales et autres pour 2.161.209 Euros.

Deux conflits juridiques significatifs sont toujours en cours :

- Contre un ancien dirigeant de la société pour un montant de 188.000 Euros. La société a été condamnée le 15 juin 2006 et est très confiante dans le succès de l'appel toujours en cours.

- Contre un ancien manager commercial de la société pour un montant maximal demandé de 865 KE par la partie adverse et de 343 KE par la société.
Sur ces deux dossiers nous avons estimé avec le support de nos conseils, qu'il n'y avait pas lieu de passer de provision dans nos comptes.

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Dans le cadre de l'approbation des comptes tels que précédemment présentés, et compte tenu d'un report à nouveau de 535.191 Euros, le bénéfice distribuable s'établit à 670.597 Euros que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :

- A la réserve légale la somme de 108.320 Euros pour la porter à 10% du capital,
- à titre de dividende la somme de 0,05 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 2006 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 ce dividende à l'ensemble des actions existant à la date de l'Assemblée soit un minimum de 2.702.678 (dividende de 135.134 Euros) et un maximum de 2.741.174 (dividende de 137.059 Euros) si tous les BSA et BSPCE exerçables à cette date étaient exercés et donnaient lieu à la création d'une action.

DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que la société a distribué en 2006 un dividende de 268.820 Euros au titre de l'exercice 2005 et n'en a pas distribué au titre des deux années précédentes.

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.

PRISE DE PARTICIPATION DANS DES SOCIETES FRANCAISES

En application de l'article L233-6 al. 1 du Code de commerce, nous vous précisons que la société a pris une participation de 100% dans le capital de la société VALOR SA, 48 rue Montmartre 75002 Paris, RCS 338 760 853 dont le siège social a été depuis transféré à Neuilly, Et indirectement dans sa filiale à 100% VALOR Consultants sarl, 30 avenue du Lac de Maine, 49000 Angers, RCS 311 810 816.

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 Vieujot, 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 199.860 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 et comprend pour la première fois le groupe VALOR.

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 consolidé

Au cours de l'année 2006, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires, incluant VALOR SA au 2^{ème} semestre de 37.824 KE à comparer à 30.659 KE en 2005, soit une croissance globale de 23,4 % et de 1,6 % à périmètre comparable. Les filiales à l'étranger ont réalisé un CA de 2.753 KE à comparer à 3.525 KE en 2005 soit une diminution principalement due à nos filiales espagnole et marocaine.

Le résultat d'exploitation consolidé est de 375.930 Euros à comparer à 428.077 Euros en 2005.

Le résultat financier consolidé est une perte de 44.258 Euros à comparer à 54.808 Euros en 2005. Le résultat courant ressort à 331.672 Euros contre 373.269 en 2005.

Le résultat exceptionnel de 34.220 Euros comprend diverses dotations et reprises de provisions alors que celui de 2005 comprenait principalement la reprise de provision et la facturation d'intérêts liés au remboursement du compte courant de Freelance.com INC.

Le produit d'impôt constaté d'un montant de 38.411 Euros tient compte d'une charge d'impôt exigible de 38.936 Euros et d'un produit d'impôt différé de 77.347 Euros (dont 119.355 liés à l'activation d'une partie complémentaire du report déficitaire de la société mère). Les déficits indéfiniment reportables non activés au 31 décembre 2006 s'élèvent à 1.236 KE.

Le résultat net de l'exercice (part du groupe) est donc un bénéfice de 237.855 Euros.

Bilan consolidé

ACTIF

Le montant des écarts d'acquisition figurant au bilan comprend pour l'essentiel, soit 1.987.461 Euros, l'écart d'acquisition constaté sur la société VALOR SA auquel ont été inclus, outre les 145.851 Euros de frais d'acquisition déjà mentionnés, 205.416 Euros de charges de restructuration, nets d'impôt différé.

Les immobilisations incorporelles s'élevant à 2.017.905 Euros comprennent les marques et noms de domaine pour 1.260.000 Euros, les logiciels d'exploitation actuellement utilisés et en développement pour un total de 925.527 Euros.

L'augmentation des comptes clients et autres créances résulte de l'acquisition du groupe VALOR et de son portefeuille clients.

Les disponibilités s'élèvent à 1.980.923 Euros, compte tenu de l'acquisition de VALOR SA et du paiement d'un dividende de 268.820 Euros. Un tableau de financement est compris dans l'annexe.

PASSIF

Les fonds propres consolidés s'élèvent à 1.933.698 contre 1.904.488 Euros en 2005.

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

Les autres dettes soit 10.259.146 Euros comprennent pour l'essentiel des dettes sociales à hauteur de 6.054.097 Euros comprenant les salaires et charges à payer aux consultants des sociétés de portage du groupe Freelance.com et 3.104.127 Euros de dettes fiscales.

EVENEMENTS POST CLOTURE ET PERSPECTIVES

Freelancing (Freelance France et filiales hors France) :

- Notre activité au premier trimestre est conforme à nos objectifs en termes de ventes et de marges.
- Nous avons notamment signé en mai 2007 un contrat de référencement global avec le plus important groupe de télécommunications national qui devrait se traduire par une augmentation significative des ventes sur le second semestre.
- Le 16 mai 2007, nous avons été informés que dans le conflit qui nous oppose à notre ancien manager commercial, les deux parties ont été condamnées en première instance. Nous n'avons à ce jour pas connaissance du jugement, des attendus ni des montants. Nous savons seulement que ceux-ci sont conséquents mais très substantiellement inférieurs aux prétentions initiales de la partie adverse.

Portage :

- Notre activité au premier trimestre est conforme à notre objectif. Il se confirme que la concurrence sur les prix a tendance à s'aviver de façon plus sensible en région parisienne qu'en province.

Notre société a signé le 20 mars un accord pour l'acquisition de 95 % des titres de la société Web Profils, 2^{ème} société française dans le domaine des places de marché inter SSII ayant réalisé 311 KE de CA (01/07/2005 au 30/06/2006). Cette acquisition nous permettra de dégager de fortes synergies commerciales et d'accéder à des compétences dans des domaines nouveaux ainsi qu'à de nouveaux clients.

Fin avril 2007 nous avons été avisés d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2004 et 2005 chez Freelance.com SA.

Les filiales à l'étranger:

Le Maroc connaît un chiffre d'affaires stable au cours du premier trimestre.

La Suisse après la stabilisation opérée en 2006 voit son chiffre d'affaires croître fortement au cours du premier trimestre. Ses charges étant maintenant réduites, le résultat est bénéficiaire.

L'Espagne connaît une activité en croissance de plus de 50%. Le nouveau manager prospecte activement de nouveaux clients, principalement grands comptes.

RENOUVELLEMENT DU MANDAT D'UN ADMINISTRATEUR

Nous vous proposons de renouveler, pour une durée de 6 ans s'achevant lors de l'examen des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012, le mandat d'Administrateur de Monsieur Emile Martinie qui arrive à échéance lors de la présente Assemblée.

NOMINATION D'UN DEUXIEME COMMISSAIRE AUX COMPTES

Au cours de l'exercice 2006, le groupe a franchi les seuils (30 ME de CA, 15 ME de total de bilan et 250 salariés) au-delà desquels il est nécessaire de nommer deux Commissaires aux comptes. Nous vous proposons en conséquence de nommer :

- la société CAD, 23-25 avenue Mac Mahon, 75017 PARIS, RCS Paris 414 266 114, représentée par Monsieur André DAMIENS en qualité de Commissaire aux comptes titulaire,

- la société ACRL, 23-25 avenue Mac Mahon, 75017 PARIS, RCS Paris 440 056 455, représentée par Monsieur Xavier LAROSE en qualité de Commissaire aux comptes suppléant,

pour une durée de 6 ans, s'achevant lors de l'examen des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Nous vous précisons que les sociétés CAD et ACRL sont déjà Commissaire aux comptes titulaire et suppléant de nos filiales VALOR SA et VALOR Consultants.

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 2006)

MANDATS OU FONCTIONS EXERCES EN DEHORS DE LA SOCIETE

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

Mandats des Administrateurs au 31 décembre 2006

Administrateur	Date de nomination ou renouvellement	Expiration : AGO statuant sur les comptes
André MARTINIE	AGO 27 Juin 2002	2007
Sylvain VIEUJOT	AGO 30 Juin 2006	2011
Freelance.com Inc représentée par Thierry EUDE	AGO 30 Juin 2006	2011
Emile MARTINIE	AGO 20 Juin 2005	2006
Magali MOUQUET	AGO 20 juin 2005	2010

Ont été Administrateurs en 2006 :

Aucun autre administrateur

Actionnariat

En application de l'article L233-13 du Code de commerce, nous vous communiquons la situation des actionnaires détenant plus de 5 % du capital au 31/12/2006.

Actionnaire	Nb d'actions au 01/01/2006	Nb d'actions au 31/12/2006	% de détention au 31/12/2006
Freelance.com INC	490.575	488.575	18,1 %
Galaxis Stiftung	457.521	457.521	16,9 %
TOLAN LLC	374.782	374.782	13,9 %
Republic Alley	239.010	213.749	7,9 %
Gaétan Carnot	208.210	183.210	6,8 %
Ventor Ltd	157.557	145.557	5,4 %
Nb total d'actions	2.681.320	2.702.678	

Freelance.com SA
Société anonyme au capital de 1.351.339 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 2002	EXERCICE 2003	EXERCICE 2004	EXERCICE 2005	EXERCICE 2006
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	3 644 750	3 644 750	239 000	268 132	1 351 339
Nombre d'actions ordinaires	2 390 000	2 390 000	2 390 000	2 681 320	2 702 678
Nombre d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote					
Nombre max. d'actions à créer Par conversion d'obligations Par droit de souscription					
OPERATIONS ET RESULTATS					
Chiffre d'affaires (H.T)	24 002 749	23 127 775	22 816 407	26 617 939	26 473 248
Résultat avant impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	-746 444	91 210	-64 070	567 454	374 394
Impôts sur les bénéfices	19 056	19 056	18 750	18 750	18 750
Participation des salariés	-	-	-	-	-
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	-1 342 619	74 529	32 829	795 401	135 406
Résultat distribué (1)	-	-	-	268.820	-
RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôts, participation, avant dotation aux amortissements et provisions	-0,32	0,03	-0,03	0,21	0,14
Résultat après impôts, participation dotation aux amortissements et provisions	-0,56	0,03	0,01	0,30	0,05
Résultat par action distribué (1)	-	-	-	0,10	0,05
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés	12	10	10	8	9
Montant de la masse salariale de l'exercice	779 596	445 298	445 588	434 082	515 973
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales)	332 291	194 607	197 828	187 816	213.480
(1) en attente de la décision de l'Assemblée générale					