

GROUPE FREELANCE.COM

COMPTES CONSOLIDES AU 30 juin 2008

GROUPE FREELANCE.COM**Bilan consolidé au 30 juin 2008**

(En euros)

ACTIF	Notes	30.06.2008	31.12.2007
ACTIF IMMOBILISÉ			
Ecart d'acquisition	4.1	2 080 304	2 254 247
Immobilisations incorporelles	4.2	2 021 381	2 114 589
Immobilisations corporelles	4.3	24 793	32 602
Immobilisations financières	4.4	377 308	378 728
Total actif immobilisé		4 503 786	4 780 165
ACTIF CIRCULANT			
Stock		1 457	1 457
Créances clients et comptes rattachés	4.5	7 104 600	9 107 220
Autres créances et comptes de régularisation	4.5	4 561 350	4 005 208
Valeurs mobilières de placement	4.6	60 046	60 046
Disponibilités		3 115 492	2 663 241
Total actif circulant		14 842 945	15 837 173
TOTAL ACTIF		19 346 732	20 617 338

GROUPE FREELANCE.COM**Bilan consolidé au 30 juin 2008**

(En euros)

PASSIF	Notes	30.06.2008	31.12.2007
CAPITAUX PROPRES			
Capital	4.7	1 369 998	1 369 998
Prime d'émission	4.7	356 730	356 730
Réserves consolidées	4.7	212 535	157 544
Autres	4.7	16 507	19 523
Résultat	4.7	-260 954	330 712
Total capitaux propres – part du groupe	4.7	1 694 816	2 234 506
INTERETS MINORITAIRES		2 355	1 797
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.8	193 817	259 298
DETTES			
Emprunts et dettes financières	4.9	405 145	171 368
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		6 691 567	7 487 653
Autres dettes et comptes de régularisation	4.10	10 359 032	10 462 715
Total dettes		17 455 744	18 121 738
TOTAL PASSIF		19 346 732	20 617 338

GROUPE FREELANCE.COM

Résultat consolidé - Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

(En euros)

	Notes	30.06.2008 (6 mois)	30.06.2007 (6 mois)	31.12.2007 (12 mois)
Chiffres d'affaires	4.11	24 499 517	23 827 587	49 049 828
Autres produits d'exploitation	4.12	54 289	180 989	465 610
Appros et variation de stock		-23 631	-25 730	-58 399
Autres achats et charges externes	4.13 4.15	-14 614 096	-13 835 828	-29 337 168
Charges de personnel	4.14 4.15	-9 192 246	-9 097 342	-18 243 145
Impôts et taxes		-469 336	-402 057	-752 713
Dotations aux amortissements		-101 948	-136 000	-220 084
Dotations aux provisions		-45 427	-56 965	-195 847
Résultat d'exploitation		107 121	454 654	659 805
Charges et produits financiers	4.16	-113 073	-65 974	-158 576
Résultat courant des sociétés intégrées		-5 952	388 680	501 229
Charges et produits exceptionnels	4.17	-70 252	-46 500	317 770
Impôts sur les résultats	4.18	-10 250	-	-68 353
Résultat net dans les sociétés intégrées		-86 454	342 180	750 646
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1	-173 942	-175 846	-421 712
Résultat net de l'ensemble consolidé		-260 396	166 333	328 934
Part revenant aux minoritaires		558	-110	-1 777
Résultat net (part du groupe)		-260 954	166 443	330 712
Résultat par action	2.3.10	-0,095	0,062	0,122
Résultat dilué par action	2.3.10	-0,090	0,060	0,116

GROUPE FREELANCE.COM

Notes annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2008

(Tous les montants sont exprimés en euros)

Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2008 qui présentent un total de bilan de 19 346 732 euros et un résultat net – part du groupe de -260 954 euros.

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

Aucun évènement ayant eu ou susceptible d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés, ou de faire l'objet d'une mention dans la présente annexe n'est à signaler.

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, de droit ou de 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 au poste « Ecart d'acquisition » si ce solde est positif, ou au passif en « Provisions pour risques et charges » s'il est négatif et est amorti ou rapporté au résultat linéairement sur 8 ans ou 10 ans.

La valeur d'inventaire des écarts d'acquisition des filiales de freelancing opérationnelles en développement est appréciée chaque année en fonction des critères d'évaluation habituellement retenus par le marché français étant précisé que, compte tenu du stade de développement de ces filiales, 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.

L'évaluation des écarts d'acquisition des filiales de portage salarial est appréciée en fonction de critères de rentabilité et de développement appliqués à l'ensemble du pôle de portage salarial.

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, PC SAS et Valor Consultants 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 à la 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 30 juin 2008, ont été attribués :

Date d'attribution	Nature	Nombre	Prix EUR	Actions pouvant être souscrites	Quantité souscrite au 30/06/2008	Quantité restant au 30/06/2008
13/11/2002	BSPCE	105.070	2,825	26.222	26.158	caduc
13/11/2002	BSA	40.800	2,825	24.132	23.018	caduc
03/08/2005	BSA 2002M	23.200	2,825	22.564	22.564	0
S/Total				72.918	71.740	0
07/12/2006	BSPCE	30.525	5,79	30.525	-	30.525
12/10/2007	OSA 2007-2009	116.301	3,97	116.301	-	116.301
TOTAL						146.826
Augmentation de capital et dilution					73.413 EUR	5,35%

Note 3 – Périmètre de consolidation

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2008, 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° SIREN : 384 174 348	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	Société mère	Société mère	Société mère	
FREELANCE.COM SARL	221, boulevard Zerktouni - Casablanca Maroc	100 %	100 %	100 %	Intégration globale
FREELANCE.COM SA	Calle Jorge Juan 29 – 1°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° SIREN : 480 932 474	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
WEB PROFILS SAS N° SIREN : 431 960 251	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	95 %	100 %	95 %	Intégration globale
STB SASU N° SIREN : 504 884 404	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	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 créé une nouvelle filiale STB, sans activité au cours du semestre.

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.

Les écarts d'acquisition constatés lors de l'acquisition des sociétés VALOR et WEB PROFILS sont amortis sur une durée de 8 ans.

Sociétés acquises	Pays	Année	Ecart initial	Valeur nette au 31.12.2007	Amortissement 30.06.2008	Valeur nette au 30.06.2008
FREELANCE.COM SA	Espagne	2001	142 000	-	-	-
FREELANCE.COM SA	Suisse	2001	234 000	57 000	7 500	49 500
PC SAS	France	2006	47 495	37 995	2 375	35 620
VALOR SA	France	2006	2 203 082	1 790 004	137 692	1 652 312
WEB PROFILS SAS	France	2007	421 995	369 247	26 375	342 872
				2 254 247	173 942	2 080 304

4.2 Immobilisations incorporelles

4.2.1 Valeur brute des immobilisations incorporelles

	Valeur brute au 31.12.2007	Variation de périmètre	Augment.	Cessions	Valeur brute au 30.06.2008
Frais d'établissement, de recherche et développement	-	-	-	-	-
Marques	1 260 000	-	-	-	1 260 000
Logiciels spécifiques	740 000	-	-	-	740 000
Nouveaux logiciels spécifiques	192 916	-	-	-	192 916
Incorporels en cours	432 717	-	-	-	432 717
Logiciels acquis et autres incorporels	430 630	-	340	-	430 970
	3 056 263	-	340	-	3 056 603

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 s'est poursuivie au cours du semestre. Les coûts afférents ont été maintenus en charges.

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	660 667	-	53 000	-	713 667
Nouveaux logiciels spécifiques	13 780	-	13 780	-	27 560
Logiciels acquis et autres incorporels	267 228	-	26 767	-	293 995
	941 675	-	93 547	-	1 035 222

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 31.12.2007	Variations de périmètre	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 30.06.2008
Installations agencements et aménagement divers	88 742	-	-	-	88 742
Matériel de bureau et informatique, mobilier	385 053	-	1 403	1 761	384 695
	473 795	-	1 403	1 761	473 437

4.3.2 Amortissements des immobilisations corporelles

	Montant des amortissements au 31.12.2007	Variations de périmètre	Dotations	Reprises	Montant des amortissements au 30.06.2008
Installations générales, agencements et aménagement divers	83 446	-	1 275	-	84 721
Matériel de bureau et informatique, mobilier	357 747	-	7 140	964	363 923
	441 193	-	8 415	964	448 644

4.4 Immobilisations financières

Le poste « Immobilisations financières » se décompose comme suit au 30 juin 2008 :

	Valeur brute au 31.12.2007	Entrée en périmètre	Entrées	Sorties	Valeur brute au 30.06.2008	Dépréc.	Valeur nette au 30.06.2008
Prêts	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements	41 453	-	-	1 420	40 033	-	40 033
VMP nanties (1)	337 275	-	-	-	337 275	-	337 275
Total	378 728	-	-	1 420	377 308	-	377 308

(1) Valeur d'origine des VMP données en caution dans le cadre de notre appartenance au SNEPS en garantie du paiement des salaires des consultants.

4.5 Créances d'exploitation et comptes de régularisation

La ventilation des créances par nature est la suivante :

	Valeur brute 30.06.2008	Dépréciation	Valeur nette 30.06.2008	Valeur nette 31.12.2007
<i>Clients et comptes rattachés</i>	7 665 751	561 151	7 104 600	9 107 220
Créances sur l'état	2 067 065	-	2 067 065	1 938 971
Créances d'impôts différés	602 571	-	602 571	602 571
Personnel et organismes sociaux	19 023	-	19 023	121 718
Comptes de Factor	1 634 866	-	1 634 866	1 094 139
Débiteurs divers	-	-	-	38 504
Charges constatées d'avance	101 335	-	101 335	75 376
<i>Total – autres créances et comptes de régularisation</i>	4 561 350	-	4 561 350	4 005 209

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.

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. 2007	1 369 998	356 730	157 544	330 712	19 523	2 234 506
Affectation du résultat de l'exercice 2007			330 712	-330 712		0
Dividendes à payer			-274 000			-274 000
Résultat 30/06/2008				-260 954		-260 954
Autres mouvements			-1 721		-3 016	-4 737
Solde au 30 juin 2008	1 369 998	356 730	212 535	-260 954	16 507	1 694 816

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 31/12/2007	2 739 996	0,50		
Au 30/06/2008	2 739 996	0,50		
TOTAL	2 739 996	0,50		
Nb moyen pondéré au cours de l'exercice	2 739 996			

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	142 178	-	20 000	-	-	162 178
Provisions pour charges	117 120	-	6 639	92 120	-	31 639
Total	259 298	-	26 639	92 120	-	193 817
Provisions pour dépréciation						
Sur immos financières	-	-	-	-	-	-
Sur comptes clients	530 916	-	45 560	-	15 325	561 151
Sur autres créances	1 600	-	-	1 600	-	-
Sur valeurs mobilières	-	-	-	-	-	-
Total	532 516	-	45 560	1 600	15 325	561 151
TOTAUX	791 814	-	72 199	93 720	15 325	754 968

Impact en résultat

Résultat d'exploitation	45 560	15 325
Résultat financier	-	-
Résultat exceptionnel	26 639	93 720

Passifs éventuels

Au 30 juin 2008 une procédure concernant un différend nous opposant à un ancien manager commercial est en cours d'appel, sans changement depuis 2007, et doit venir en jugement en 2009. En première instance, la société Freelance.com a été condamnée fin mai 2007 à lui verser 440 KE et lui-même a été condamné à nous verser un montant de 22 KE. Compte tenu des éléments figurant au dossier d'appel, et des demandes financières totales des 2 parties, portées respectivement à 1.380 KE et 750 KE, la société estime très faible la probabilité qu'une charge significative résulte de ce litige.

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
<i>Emprunts auprès des établissements de crédit</i>	876	876	-	-	-
<i>Dettes financières diverses :</i>					
- Assurance prospection COFACE (1)	113 794	-	-	113 794	-
- Dividendes à payer	274 000	274 000	-	-	-
- Comptes courants d'associés	16 476	16 476	-	-	-
Total	405 146	291 352	-	113 794	-

(1) Assurance prospection pour notre activité aux Emirats Arabes Unis.

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 :

	30.06.2008	31.12.2007
Avances et acomptes reçus des clients	44 763	42 593
Dettes sociales	6 527 867	6 681 239
Dettes fiscales	3 476 654	3 314 831
Autres dettes	184 688	273 676
Produits constatés d'avance	125 059	150 375
Total	10 359 032	10 462 715

4.11 Ventilation du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires	2008 (6 mois)	2007 (6 mois)
Prestations de services :	15 804 697	15 092 415
<i>France</i>	13 878 999	13 388 349
<i>Etranger</i>	1 925 698	1 571 283
Portage salarial :	8 694 820	8 735 172
Total	24 499 517	23 827 587

4.12 Autres produits d'exploitation

Ce poste comprenait en 2007 de la production immobilisée pour un montant de 129 KE.

4.13 Détail des autres achats et charges externes

Autres achats et charges externes	2008 (6 mois)	2007 (6 mois)
Achats de prestations	11 488 306	11 111 053
Commissions des commerciaux	1 055 967	1 071 465
Autres	2 069 823	1 653 310
Total	14 614 096	13 835 828

4.14 Détail des frais de personnel

Détail salaires et charges	2008 (6 mois)	2007 (6 mois)
Personnel administratif	941 436	911 707
Portés (1)	8 250 811	8 809 727
Total	9 192 247	9 721 434

Note 1 : Les salaires et frais sont en apparence plus élevés que le chiffre d'affaires de Portage salarial car dans ce dernier l'activité faite avec Freelance.com est éliminée en consolidation.

4.15 Marge brute

Eléments de la marge brute	2008 (6 mois)	2007 (6 mois)
Ventes	24 499 517	23 827 587
Achats de prestations	-11 488 306	-11 111 053
Commissions des commerciaux	-1 055 967	-1 071 465
Salaires, charges et frais des portés (1)	-9 167 086	-8 809 727
Total	2 788 158	2 835 342
	11,4%	11,9 %

Note 1 : Les salaires, charges et frais des portés comprennent à compter de 2008 les taxes assises sur les salaires, soit 252 KE au 30 juin 2008.

4.16 Décomposition du résultat financier

Produits et charges financiers	2008 (6 mois)	2007 (6 mois)
Produits financiers	16 095	2 661
Charges financières	-129 168	-68 635
Total	-113 073	-65 974

Les charges financières en 2007 et 2008 comprennent principalement le coût financier du factoring.

4.17 Décomposition du résultat exceptionnel

Produits et charges exceptionnels	2008 (6 mois)	2007 (6 mois)
Produits exceptionnels	92 620	275 204
Charges exceptionnelles	-162 872	-321 704
Total	-70 252	-46 500

En 2008, les charges et les produits exceptionnels comprennent la comptabilisation d'une charge de 92 KE et la reprise de provision correspondante.

4.18 Impôt sur les résultats et impôts différés

Au 30 juin 2008, s'agissant d'une situation intermédiaire et compte tenu des résultats constatés, aucun impôt différé n'a été enregistré. Les créances d'impôt différé s'élèvent à 603 KE.

Au 31 décembre 2007, le groupe disposait de 2,4 ME de reports déficitaires dont seuls 1,5 ME ont été activés.

Note 5 – Autres informations

5.1 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant en €
Cautions et garanties données (1)	340 000
Encours des créances clients cédées à un organisme d'affacturage, montant au 30 juin 2008	7 130 689
Indemnités de départ à la retraite	(2)

- (1) il s'agit de valeurs mobilières de placement données en garantie, dans le cadre du Syndicat du Portage salarial auquel nous sommes rattachés (SNEPS). (cf § 4.4)
- (2) compte tenu du caractère non significatif des engagements de retraite au 30 juin 2008, ceux-ci n'ont pas fait l'objet d'une provision ni d'une mention en engagement hors bilan.

Par ailleurs il existe :

- une clause de révision du prix d'acquisition des titres VALOR qui ne devrait pas trouver à s'appliquer.
- une promesse d'achat du solde des actions de WEB PROFILS exerçable en septembre 2009 et fonction de l'évolution du chiffre d'affaires.
- Une ligne de crédit ouverte au CIC, d'un montant de 600 KE au 1^{er} juillet 2008, jamais utilisée à ce jour, garantie par un nantissement des titres de la société Valor SAS.

5.2 Effectif permanent à fin juin 2008 (*)

	France	Etranger	Total
Personnel salarié	23	7	30
dont :			
- cadres	13	2	15
- employés	10	5	15

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

Note 6 - Tableau des flux de trésorerie	au 30.06.2008	au 31.12.2007
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	-86 454	750 647
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- Amortissements	101 948	220 084
- Provisions	-65 481	-226 971
- Variation des impôts différés nets	-	-
- Plus et moins values de cessions et autres	-3 852	28 928
Marge Brute d'autofinancement	-53 839	772 688
Variation du BFR lié à l'activité (1)	546 709	504 364
Flux net de trésorerie généré par l'activité	492 870	1 277 052
Flux de trésorerie lié aux investissements		
- Acquisition d'immobilisations	-1 743	-611 929
- Cession d'immobilisations - Remboursements	1 420	3 234
- Incidence des variations de périmètre	-	-521 078
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-323	-1 129 773
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-135 244
- Augmentation de capital/prime en numéraire	-	105 272
- Emission d'emprunts	-	64 986
- Remboursements d'emprunts	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-	35 014
Variation de trésorerie	492 547	182 293
Trésorerie d'ouverture	2 682 188	2 500 131
Trésorerie de clôture	3 174 662	2 682 188
Incidence des variations de cours de devises	73	236
	492 547	182 293

Note 1 : La variation du BFR provient notamment de l'augmentation de l'encours chez le Factor : 7,1 ME au 30 juin 2008 contre 5,8 ME fin 2007.