

GROUPE FREELANCE.COM

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008

GROUPE FREELANCE.COM**Bilan consolidé au 31 décembre 2008**

(En euros)

ACTIF	Notes	31.12.2008	31.12.2007
ACTIF IMMOBILISÉ			
Ecart d'acquisition	4.1	1 906 362	2 254 247
Immobilisations incorporelles	4.2	2 017 053	2 114 589
Immobilisations corporelles	4.3	80 910	32 602
Immobilisations financières	4.4	350 950	378 728
		4 355 276	4 780 165
Total actif immobilisé			
ACTIF CIRCULANT			
Stock		681	1 457
Créances clients et comptes rattachés	4.5	7 582 706	9 107 220
Autres créances et comptes de régularisation	4.5	4 759 400	4 005 208
Valeurs mobilières de placement	4.6	3 259	60 046
Disponibilités		2 443 196	2 663 241
		14 789 243	15 837 173
Total actif circulant			
TOTAL ACTIF		19 144 519	20 617 338

GROUPE FREELANCE.COM**Bilan consolidé au 31 décembre 2008**

(En euros)

PASSIF	Notes	31.12.2008	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	214 256	157 544
Autres	4.7	21 636	19 523
Résultat	4.7	-1 113 039	330 712
Total capitaux propres – part du groupe	4.7	849 581	2 234 506
INTERETS MINORITAIRES		- 9 218	1 797
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.8	168 817	259 298
DETTES			
Emprunts et dettes financières	4.9	128 489	171 368
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		7 019 382	7 487 653
Autres dettes et comptes de régularisation	4.10	10 987 468	10 462 715
Total dettes		18 135 339	18 121 738
TOTAL PASSIF		19 144 519	20 617 338

GROUPE FREELANCE.COM

Résultat consolidé - Période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008

(En euros)

	Notes	31.12.2008	31.12.2007
Chiffres d'affaires	4.11	49 644 300	49 049 828
Autres produits d'exploitation	4.12	99 929	465 610
Appros et variation de stock		-55 089	-58 399
Autres achats et charges externes	4.13 4.15	-30 490 309	-29 337 168
Charges de personnel	4.14 4.15	-18 151 108	-18 243 145
Impôts et taxes		-933 897	-752 713
Dotations aux amortissements		-173 068	-220 084
Dotations aux provisions		-137 993	-195 847
Résultat d'exploitation		-197 235	659 805
Charges et produits financiers	4.16	-185 638	-158 576
Résultat courant des sociétés intégrées		-382 873	501 229
Charges et produits exceptionnels	4.17	-79 795	317 770
Impôts sur les résultats	4.18	-303 424	-68 353
Résultat net dans les sociétés intégrées		-776 091	750 646
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1	-347 884	-421 712
Résultat net de l'ensemble consolidé		-1 113 975	328 934
Part revenant aux minoritaires		936	1 777
Résultat net (part du groupe)		-1 113 039	330 712
Résultat par action	2.3.10	-0,406	0,122
Résultat dilué par action	2.3.10	-0,386	0,116

GROUPE FREELANCE.COM

Notes annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2008

(Tous les montants sont exprimés en euros)

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2008 qui présentent un total de bilan de 19 144 519 euros et un résultat net – part du groupe de -1 113 039 euros.

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

Au cours de l'exercice le groupe a cédé, à son manager espagnol, 51% des titres de la filiale en Espagne pour 1 euro le 5 décembre 2008. Compte tenu de la date de cession et dans un souci de simplification cette filiale est restée consolidée par intégration globale.

En mars 2009 le groupe a cédé sa filiale en Belgique également pour 1 euro.

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

Groupe FREELANCE.COM – Comptes consolidés au 31 décembre 2008

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, Valor Consultants et Valor One 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 31 décembre 2008, ont été attribués :

Date d'attribution	Nature	Nombre	Prix EUR	Actions pouvant être souscrites	Quantité souscrite au 31/12/2008	Quantité restant au 31/12/2008
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 31 décembre 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 Zerkouni - Casablanca Maroc	100 %	100 %	100 %	Intégration globale
FREELANCE.COM SA	Calle Jorge Juan 29 – 1°dcha 28001 Madrid – Espagne	49 %	49 %	49 %	Intégration globale en 2008
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
VALOR SAS N° SIREN : 338 760 853	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	100 %	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 Consultants sarl N° SIREN : 311 810 816	2, square La Fayette 49000 Angers	100 %	100 %	100 %	Intégration globale
VALOR ONE SAS N° SIREN : 505 317 503	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	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 SAS 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 deux nouvelles filiales :

- STB, sans activité au cours de l'exercice
- Valor One, dont l'activité de portage salarial a commencé en décembre 2008.

Par ailleurs, Freelance.com SA a cédé le 5 décembre 2008 51% des titres de sa filiale en Espagne à son manager. Compte tenu de la date de cession la société est restée consolidée par intégration globale en 2008.

En outre, Freelance.com SA a cédé sa filiale PC SAS à son autre filiale VALOR sas (les deux détenues à 100%) regroupant ainsi toutes les filiales de portage salarial sous la même entité.

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 31.12.2008	Valeur nette au 31.12.2008
FREELANCE.COM SA	Espagne	2001	142 000	-	-	-
FREELANCE.COM SA	Suisse	2001	234 000	57 000	15 000	42 000
PC SAS	France	2006	47 495	37 995	4 750	33 245
VALOR SAS	France	2006	2 203 082	1 790 004	275 385	1 514 619
WEB PROFILS SAS	France	2007	421 995	369 247	52 749	316 497
				2 254 247	347 884	1 906 363

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 31.12.2008
Frais d'établissement, de recherche et développement	-	-	-	-	-
Marques	1 260 000	-	26 000	-	1 286 000
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	-	33 625	16 160	368 463
	3 056 263	-	59 625	16 160	3 099 729

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 et de déploiement du nouveau logiciel s'est poursuivie au cours de l'exercice. Eu égard aux coûts engagés et par mesure de prudence, les frais de développement ont été maintenus en charges. La réception du logiciel et sa mise en service sont prévus fin juin 2009.

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	-	79 333	-	740 000
Nouveaux logiciels spécifiques	13 780	-	27 560	-	41 340
Logiciels acquis et autres incorporels	267 228	-	49 284	15 178	301 334
	941 675	-	156 177	15 178	1 082 674

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 change	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 31.12.2008
Installations agencements et aménagements divers	88 742	-	53 368	8 699	133 411
Matériel de bureau et informatique, mobilier	385 053	2 369	15 489	1 490	401 421
	473 795	2 369	68 857	10 189	534 832

4.3.2 Amortissements des immobilisations corporelles

	Montant des amortissements au 31.12.2007	Variations de change	Dotations	Reprises	Montant des amortissements au 31.12.2008
Installations générales, agencements et aménagements divers	83 446	-	1 928	4 381	80 993
Matériel de bureau et informatique, mobilier	357 747	2 220	13 654	692	372 929
	441 193	2 220	15 582	5 073	453 922

4.4 Immobilisations financières

Le poste « Immobilisations financières » se décompose comme suit au 31 décembre 2008 :

	Valeur brute au 31.12.2007	Entrée en périmètre	Entrées	Sorties	Valeur brute au 31.12.2008	Dépréc.	Valeur nette au 31.12.2008
Prêts	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements	41 453	-	3 779	4 104	41 129	-	41 129
VMP nanties (1)	337 275	-	-	27 454	309 821	-	309 821
Total	378 728	-	3 779	31 558	350 950	-	350 950

(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 31.12.2008	Dépréciation	Valeur nette 31.12.2008	Valeur nette 31.12.2007
<i>Clients et comptes rattachés</i>	8 176 928	594 221	7 582 706	9 107 220
Créances sur l'état	2 223 382		2 223 382	1 938 971
Créances d'impôts différés	332 571		332 571	602 571
Personnel et organismes sociaux	22 279		22 279	121 718
Comptes de Factor	1 907 522		1 907 522	1 094 139
Débiteurs divers et autres	139 841		139 841	172 434
Charges constatées d'avance	133 805		133 805	75 376
<i>Total – autres créances et comptes de régularisation</i>	<i>4 759 400</i>		<i>4 759 400</i>	<i>4 005 209</i>

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 31/12/2008				-1 113 039		-1 113 039
Autres mouvements					2 113	2 113
Solde au 31 déc. 2008	1 369 998	356 730	214 256	-1 113 039	21 636	849 581

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

	Nb d'actions	Valeur nominale
Au 31/12/2007	2 739 996	0,50
Au 31/12/2008	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	Change	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	25 000	-	137 178
Provisions pour charges	117 120	-	6 639	92 120	-	31 639
Total	259 298	-	26 639	117 120	-	168 817
Provisions pour dépréciation						
Sur immos financières	-	-	-	-	-	-
Sur comptes clients	531 006	620	139 233	38 248	38 390	594 221
Sur autres créances	1 600	-	-	1 600	-	-
Sur valeurs mobilières	-	-	-	-	-	-
Total	532 606	620	139 233	39 848	38 390	594 221
TOTAUX	791 904	620	165 872	156 968	38 390	763 038

Impact en résultat

Résultat d'exploitation	139 233	44 848	38 390
Résultat financier			
Résultat exceptionnel	26 639	112 120	-

Passifs éventuels

Au 31 décembre 2008 une procédure concernant un différend nous opposant à un ancien manager commercial est en cours d'appel, sans changement depuis 2007, et l'arrêt doit être rendu courant mai 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 et en conséquence aucune provision n'a été constituée.

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>	-	-	-	-	-
<i>Dettes financières diverses :</i>					
- Assurance prospection COFACE (1)	110 990	-	-	110 990	-
- Dividendes à payer	-	-	-	-	-
- Comptes courants d'associés	17 499	17 499	-	-	-
Total	128 489	17 499	-	110 990	-

(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 :

	31.12.2008	31.12.2007
Avances et acomptes reçus des clients	37 331	42 593
Dettes sociales	6 469 949	6 681 239
Dettes fiscales	3 844 174	3 314 831
Autres dettes	581 900	273 676
Produits constatés d'avance	54 115	150 375
Total	10 987 468	10 462 715

4.11 Ventilation du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires	2008	2007
Prestations de services :	32 561 793	31 803 794
<i>France</i>	28 848 469	28 305 392
<i>Etranger</i>	3 713 324	3 498 402
Portage salarial :	17 082 507	17 246 034
Total	49 644 300	49 049 828

4.12 Autres produits d'exploitation

Ce poste comprenait en 2007 de la production immobilisée pour un montant de 255 KE.

4.13 Détail des autres achats et charges externes

Autres achats et charges externes	2008	2007
Achats de prestations	24 110 218	23 368 445
Commissions des commerciaux	1 999 951	2 232 051
Autres	4 312 238	3 736 673
Total	30 422 407	29 337 169

4.14 Détail des frais de personnel

Détail salaires et charges	2008	2007
Personnel administratif	1 922 819	1 809 866
Portés (1)	16 228 290	16 433 279
Total	18 151 109	18 243 145

Note 1 : Les salaires et charges sociales 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

Éléments de la marge brute	2008	2007
Ventes	49 644 300	49 049 828
Achats de prestations	-24 110 218	-23 368 445
Commissions des commerciaux	-1 999 951	-2 232 051
Salaires, charges et frais des portés (1)	-18 268 786	-17 763 345
Total	5 265 346	5 685 987
	10,60%	11,59%

Note 1 : Les salaires, charges et frais des portés comprennent à compter de 2008 les taxes assises sur les salaires, soit 524 KE au 31 décembre 2008.

4.16 Décomposition du résultat financier

Produits et charges financiers	2008	2007
Produits financiers	45 122	9 519
Charges financières	-230 760	-168 095
Total	-185 638	-158 576

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	2007
Produits exceptionnels	116 685	805 239
Charges exceptionnelles	-196 480	-487 469
Total	-79 795	317 770

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

4.18 Impôt sur les résultats et impôts différés

Au 31 décembre 2008, compte tenu des résultats constatés et des perspectives, l'impôt différé actif a été réduit de 270.000 Euros. Les créances d'impôt différé s'élèvent à 333 KE.

Au 31 décembre 2008, le groupe disposait de 3,8 ME de reports déficitaires dont seul 1 ME a été activé.

Note 5 – Autres informations

5.1 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant en €
Cautions et garanties données (1)	300 000
Encours des créances clients cédées à un organisme d'affacturage, montant au 31 décembre 2008	8 181 127
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 31 décembre 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 500 KE au 31 décembre 2008, jamais utilisée à ce jour, garantie par un nantissement des titres de la société Valor SAS.

5.2 Effectif permanent à fin décembre 2008 (*)

	France	Etranger	Total
Personnel salarié	24	14	38
dont :			
- cadres	13	3	16
- employés	11	11	22

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

*

5.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des Commissaires aux comptes comptabilisés en charges s'élève à 108.500 Euros au titre de l'exercice 2008 et ne concerne que leur mission légale.

Note 6 - Tableau des flux de trésorerie	au 31.12.2008	au 31.12.2007
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	-766 091	750 647
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- Amortissements	171 759	220 084
- Provisions	-89 794	-226 971
- Variation des impôts différés nets	270 000	-
- Plus et moins values de cessions et autres	-4 637	28 928
Marge Brute d'autofinancement	-418 763	772 688
Variation du BFR lié à l'activité (1)	557 580	504 364
Flux net de trésorerie généré par l'activité	138 817	1 277 052
Flux de trésorerie lié aux investissements		
- Acquisition d'immobilisations	-132 261	-611 929
- Cession d'immobilisations – Remboursements		3 234
- Incidence des variations de périmètre	31 558	-521 078
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-100 703	-1 129 773
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-274 000	-135 244
- Augmentation de capital/prime en numéraire	-	105 272
- Emission d'emprunts	1 023	64 986
- Remboursements d'emprunts	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-272 977	35 014
Variation de trésorerie	-234 863	182 293
Trésorerie d'ouverture	2 682 188	2 500 131
Trésorerie de clôture	2 446 455	2 682 188
Incidence des variations de cours de devises	870	236
	-234 863	182 293

Note 1 : La variation du BFR provient notamment de l'augmentation de l'encours chez le Factor : 8 181 127 Euros au 31 décembre 2008 contre 5 776 380 Euros fin 2007.