

GROUPE FREELANCE.COM

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

GROUPE FREELANCE.COM

Bilan consolidé au 30 juin 2009

(En euros)

ACTIF	Notes	30.06.2009	31.12.2008
ACTIF IMMOBILISÉ			
Ecart d'acquisition	4.1	1 732 422	1 906 362
Immobilisations incorporelles	4.2	1 992 248	2 017 053
Immobilisations corporelles	4.3	79 835	80 910
Immobilisations financières	4.4	365 731	350 950
		4 170 237	4 355 276
Total actif immobilisé			
ACTIF CIRCULANT			
Stock		569	681
Créances clients et comptes rattachés	4.5	6 293 072	7 582 706
Autres créances et comptes de régularisation	4.5	4 197 700	4 759 400
Valeurs mobilières de placement	4.6	46	3 259
Disponibilités		1 257 668	2 443 196
		11 749 056	14 789 243
Total actif circulant			
TOTAL ACTIF		15 919 293	19 144 519

GROUPE FREELANCE.COM**Bilan consolidé au 30 juin 2009**

(En euros)

PASSIF	Notes	30.06.2009	31.12.2008
CAPITAUX PROPRES			
Capital	4.7	1 369 998	1 369 998
Prime d'émission	4.7	356 730	356 730
Réserves consolidées	4.7	-898 633	214 256
Autres	4.7	18 881	21 636
Résultat	4.7	-626 341	-1 113 039
Total capitaux propres – part du groupe	4.7	220 635	849 581
INTERETS MINORITAIRES		1 196	- 9 218
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.8	192 379	168 817
DETTES			
Emprunts et dettes financières	4.9	128 489	128 489
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		6 201 386	7 019 382
Autres dettes et comptes de régularisation	4.10	9 175 207	10 987 468
Total dettes		15 505 083	18 135 339
TOTAL PASSIF		15 919 292	19 144 519

GROUPE FREELANCE.COM

Résultat consolidé - Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

(En euros)

	Notes	30.06.2009 (6 mois)	30.06.2008 (6 mois)	31.12.2008 (12 mois)
Chiffres d'affaires	4.11	22 754 517	24 499 517	49 644 300
Autres produits d'exploitation	4.12	54 606	54 289	99 929
Appros et variation de stock		-15 367	-23 631	-55 089
Autres achats et charges externes	4.13 4.15	-14 768 822	-14 614 096	-30 490 309
Charges de personnel	4.14 4.15	-7 438 782	-9 192 246	-18 151 108
Impôts et taxes		-439 984	-469 336	-933 897
Dotations aux amortissements		-34 824	-101 948	-173 068
Dotations aux provisions		-55 321	-45 427	-137 993
Résultat d'exploitation		56 024	107 121	-197 235
Charges et produits financiers	4.16	-60 667	-113 073	-185 638
Résultat courant des sociétés intégrées		-4 643	-5 952	-382 873
Charges et produits exceptionnels	4.17	-265 166	-70 252	-79 795
Impôts sur les résultats	4.18	-176 536	-10 250	-303 424
Résultat net dans les sociétés intégrées		-446 345	-86 454	-776 091
Résultat des sociétés mises en équivalence		-5 720	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1	-173 941	-173 942	-347 884
Résultat net de l'ensemble consolidé		-626 006	-260 396	-1 113 975
Part revenant aux minoritaires		-335	558	936
Résultat net (part du groupe)		-626 341	-260 954	-1 113 039
Résultat par action	2.3.10	-0,229	-0,095	-0,406
Résultat dilué par action	2.3.10	-0,217	-0,090	-0,386

GROUPE FREELANCE.COM

Notes annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2009

(Tous les montants sont exprimés en euros)

Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2009 qui présentent un total de bilan de 15 919 292 euros et un résultat net – part du groupe de -626 341 euros.

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

La crise économique qui sévit depuis la fin de l'année 2008 n'a pas affecté à ce jour l'activité de Freelancing en France ou à l'étranger. Elle a en revanche affecté l'activité de portage salarial. Les clients du portage salarial ont réduit le nombre et la durée des missions confiées à des consultants portés. En outre un nombre croissant d'entre eux a décidé de cesser leur activité.

Suite aux changements intervenus au sein du Conseil d'administration, la société a renégocié en juillet les conditions dans lesquelles était développé son logiciel spécifique.

L'activité de recrutement réalisée par notre établissement secondaire à Dubaï étant fortement affectée par la crise locale, la société en a décidé la fermeture. Celle-ci sera effective avant la fin de l'exercice. Les coûts correspondants devraient être faibles du fait d'une assurance à l'exportation.

Le groupe a engagé la cession de sa filiale en Belgique pour 1 euro. Cette filiale étant sans activité a été déconsolidée.

Suite à la cession fin 2008 de 51% des parts de sa filiale en Espagne, cette société est mise en équivalence à compter du 1^{er} janvier 2009. Le groupe a engagé la cession du solde de sa participation (49%). Cette cession devrait intervenir avant la fin de l'année.

Aucun autre 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

Groupe FREELANCE.COM – Comptes consolidés au 30 juin 2009

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 30 juin 2009, ont été attribués :

Date d'attribution	Nature	Nombre	Prix EUR	Actions pouvant être souscrites	Quantité souscrite au 30/06/2009	Quantité restant au 30/06/2009
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 2009, 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 %	Mise en équivalence
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 %	Déconsolidée
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 engagé la cession de sa filiale en Belgique qui n'a aucune activité et l'a donc déconsolidée.

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 31.12.2008	Amortissement 30.06.2009	Valeur nette au 30.06.2009
FREELANCE.COM SA	Espagne	2001	142 000	-	-	-
FREELANCE.COM SA	Suisse	2001	234 000	42 000	7 500	34 500
PC SAS (filiale de Valor SAS)	France	2006	47 495	33 245	2 375	30 870
VALOR SAS	France	2006	2 203 082	1 514 619	137 693	1 376 926
WEB PROFILS SAS	France	2007	421 995	316 497	26 374	290 124
				1 906 363	173 942	1 732 421

4.2 Immobilisations incorporelles4.2.1 Valeur brute des immobilisations incorporelles

	Valeur brute au 31.12.2008	Variation de périmètre	Augment.	Cessions	Valeur brute au 30.06.2009
Frais d'établissement, de recherche et développement	-	-	-	-	-
Marques	1 286 000	-	-	-	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	448 096	-432	-	-	447 664
	3 099 729	-432	-	-	3 099 297

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 du semestre. Eu égard aux coûts engagés et par mesure de prudence, les frais de développement ont été maintenus en charges. La réception du logiciel initialement prévue fin juin 2009, ne l'a pas été. Le Groupe est à ce jour en phase d'expertise, suite au départ de Monsieur Vieujot (DG & CTO) afin d'évaluer le coût de la mise en service éventuelle du nouveau logiciel au cours de l'exercice 2010.

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	740 000	-	-	-	740 000
Nouveaux logiciels spécifiques	41 340	-	13 780	-	55 120
Logiciels acquis et autres incorporels	301 334	432	11 026	-	311 928
	1 082 674	432	24 806	-	1 107 048

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 31.12.2008	Variations change & périmètre	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 30.06.2009
Installations agencements et aménagements divers	133 411	-	1 740	-	135 151
Matériel de bureau et informatique, mobilier	401 421	-39 282	7 539	-	369 678
	534 832	-39 282	9 279	-	504 829

4.3.2 Amortissements des immobilisations corporelles

	Montant des amortissements au 31.12.2008	Variations change & périmètre	Dotations	Reprises	Montant des amortissements au 30.06.2009
Installations générales, agencements et aménagements divers	80 993	-	3 173	-	84 166
Matériel de bureau et informatique, mobilier	372 929	-38 766	6 665	-	340 829
	453 922	-38 766	9 838	-	424 995

4.4 Immobilisations financières

Le poste « Immobilisations financières » se décompose comme suit au 30 juin 2009 :

	Valeur brute au 31.12.2008	Entrée en périmètre	Entrées	Sorties	Valeur brute au 30.06.2009	Dépréc.	Valeur nette au 30.06.2009
Participations non consolidées (1)	-	14 892	-	-	14 892	-	14 892
Prêts	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements	41 129		125	236	41 018	-	41 018
VMP nanties (2)	309 821	-	-	-	309 821	-	309 821
Total	350 950	14 892	125	236	365 731	-	365 731

(1) Filiale en Belgique

(2) 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 30.06.2009	Dépréciation	Valeur nette 30.06.2009	Valeur nette 31.12.2008
<i>Clients et comptes rattachés</i>	6 913 861	620 789	6 293 072	7 582 706
Créances sur l'état	2 189 010	-	2 189 010	2 223 382
Créances d'impôts différés	166 285	-	166 285	332 571
Personnel et organismes sociaux	16 589	-	16 589	22 279
Comptes de Factor	1 398 487	-	1 398 487	1 907 522
Débiteurs divers et autres	57 190	-	57 190	139 841
Charges constatées d'avance	300 139	-	300 139	133 805
<i>Total – autres créances et comptes de régularisation</i>	4 197 700	-	4 197 700	4 759 400

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

Les comptes de Factor représentent notamment 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. 2008	1 369 998	356 730	214 256	-1 113 039	21 636	849 581
Affectation du résultat de l'exercice 2008			-1 113 039	1 113 039		0
Résultat 30/06/2009				-626 341		-626 341
Autres mouvements					- 2 755	-2 755
Solde au 30 juin 2009	1 369 998	356 730	-898 783	-626 341	18 881	220 635

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

	Nb d'actions	Valeur nominale
Au 31/12/2008	2 739 996	0,50
Au 30/06/2009	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 / Variation de périmètre	Augment. ou Dotations	Diminutions		Valeur en fin d'exercice
				Reprises pour utilisation	Reprises pour non utilisation	
Provisions pour risques et charges						
Risques sur titres mis en équivalence	-	9 683	5 720	-	-	15 403
Provisions pour risques	137 178	-	-	76 842	-	60 337
S/total prov. pour risques	137 178	9 683	5 720	76 842	-	75 740
Provisions pour charges	31 639	-	85 000	-	-	116 639
Total	168 817	9 683	90 720	76 842	-	192 379
Provisions pour dépréciation						
Sur immos financières	-	-	-	-	-	-
Sur comptes clients	594 221	-20 614	55 320	1 327	6 812	620 789
Sur autres créances	-	-	-	-	-	-
Sur valeurs mobilières	-	-	-	-	-	-
Total	594 221	-20 614	55 320	1 327	6 812	620 789
TOTAUX	763 038	-10 931	146 040	78 169	6 812	813 168

Impact en résultat

Résultat d'exploitation	55 320	1 327	6 812
Résultat financier	-	-	-
Résultat exceptionnel	85 000	76 842	-
Résultat des sociétés mises en équivalence	5 720		

Passifs éventuels

La procédure qui nous opposait à un ancien manager commercial a été jugée en appel et s'est terminée par une transaction signée en juillet 2009. Cette transaction s'est traduite dans les comptes au 30 juin 2009 par une charge exceptionnelle de 110 KE environ compte tenu des provisions existantes.

Consécutivement au départ de Monsieur Vieujot, un contrat de sous-traitance a été signé avec la SSII de ce dernier, Seanergie, établie aux Emirats Arabes Unis. Moins de trois mois après sa signature ce contrat a été résilié. Il en résulte un litige naissant et une série d'expertises dont les conclusions seront mieux connues en fin d'année.

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 :

	30.06.2009	31.12.2008
Avances et acomptes reçus des clients	72 245	37 331
Dettes sociales	5 152 569	6 469 949
Dettes fiscales	3 747 454	3 844 174
Autres dettes	18 302	581 900
Produits constatés d'avance	184 637	54 115
Total	9 175 207	10 987 468

4.11 Ventilation du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires	2009 (6 mois)	2008 (6 mois)
Prestations de services :	15 937 144	15 804 697
<i>France</i>	14 019 124	13 878 999
<i>Etranger (1)</i>	1 918 020	1 925 698
Portage salarial :	6 817 373	8 694 820
Total	22 754 517	24 499 517

(1) Hors Espagne en 2009, comprise pour 259 KE en 2008

4.12 Autres produits d'exploitation

Néant

4.13 Détail des autres achats et charges externes

Autres achats et charges externes	2009 (6 mois)	2008 (6 mois)
Achats de prestations	11 809 573	11 488 306
Commissions des commerciaux	878 870	1 055 967
Autres	2 080 379	2 069 823
Total	14 768 822	14 614 096

4.14 Détail des frais de personnel

Détail salaires et charges	2009 (6 mois)	2008 (6 mois)
Personnel administratif	981 019	941 436
Portés (1)	6 457 763	8 250 811
Total	7 438 782	9 192 247

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	2009 (6 mois)	2008 (6 mois)
Ventes	22 754 517	24 499 517
Achats de prestations	-11 809 573	-11 488 306
Commissions des commerciaux	-878 870	-1 055 967
Salaires, charges et frais des portés	-7 284 408	-9 167 086
Total	2 781 666	2 788 158
	12,2%	11,4%

4.16 Décomposition du résultat financier

Produits et charges financiers	2009 (6 mois)	2008 (6 mois)
Produits financiers	1 905	16 095
Charges financières	-62 572	-129 168
Total	-60 667	-113 073

Les charges financières en 2008 et 2009 comprennent principalement le coût financier du factoring.

4.17 Décomposition du résultat exceptionnel

Produits et charges exceptionnels	2009 (6 mois)	2008 (6 mois)
Produits exceptionnels	139 287	92 620
Charges exceptionnelles	-404 453	-162 872
Total	-265 166	-70 252

En 2008, les charges et les produits exceptionnels comprennent principalement la comptabilisation d'une charge de 92 KE et la reprise de provision correspondante. En 2009, les produits et charges exceptionnelles comprennent principalement les opérations résultant de la transaction qui a mis fin au litige nous opposant à un ancien manager commercial et des provisions pour charges exceptionnelles dans l'activité de portage.

4.18 Impôt sur les résultats et impôts différés

Au 30 juin 2009, compte tenu des résultats constatés et des perspectives, l'impôt différé actif a été réduit de moitié soit 166 286 Euros. Les créances d'impôt différé qui s'élèvent à 166 KE seront dépréciées au titre du 2^{ème} semestre.

Au 30 juin 2009, le groupe dispose de reports déficitaires importants (3,8 ME au 31/12/2008).

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 30 juin 2009	6 556 147
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 2009, 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 400 KE non utilisée au 30 juin 2009, garantie par un nantissement des titres de la société Valor SAS.

5.2 Effectif permanent à fin juin 2009 (*)

	France	Etranger	Total
Personnel salarié	30	4	34
dont :			
- cadres	14	1	15
- employés	16	3	19

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

Note 6 - Tableau des flux de trésorerie	au 30.06.2009	au 31.12.2008
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	-446 345	-766 091
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- Amortissements	34 824	171 759
- Provisions	8 158	-89 794
- Variation des impôts différés nets	166 286	270 000
- Plus et moins values de cessions et autres	-	-4 637
Marge Brute d'autofinancement	-237 077	-418 763
Variation du BFR lié à l'activité (1)	-875 712	557 580
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-1 112 789	138 817
Flux de trésorerie lié aux investissements		
- Acquisition d'immobilisations	-9 405	-132 261
- Cession d'immobilisations – Remboursements	236	
- Incidence des variations de périmètre	-63 904	31 558
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-73 073	-100 703
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-274 000
- Augmentation de capital/prime en numéraire	-	-
- Emission d'emprunts	-	1 023
- Remboursements d'emprunts	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	0	-272 977
Variation de trésorerie	-1 185 862	-234 863
Trésorerie d'ouverture	2 446 455	2 682 188
Trésorerie de clôture	1 257 715	2 446 455
Incidence des variations de cours de devises	2 879	870
	-1 185 862	-234 863

Note 1 : La variation du BFR provient notamment de la réduction des délais de règlement de nos prestataires.