

GROUPE FREELANCE.COM

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

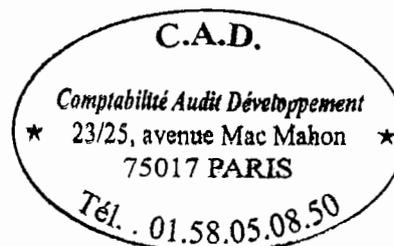


GROUPE FREELANCE.COM

Bilan consolidé au 31 décembre 2010

(En euros)

ACTIF	Notes	31.12.2010	31.12.2009
ACTIF IMMOBILISÉ			
Ecart d'acquisition	4.1	1 209 999	1 531 479
Immobilisations incorporelles	4.2	2 587 631	2 002 856
Immobilisations corporelles	4.3	45 950	24 774
Immobilisations financières	4.4	217 887	286 014
		4 061 467	3 845 123
Total actif immobilisé			
ACTIF CIRCULANT			
Stock		831	106
Créances clients et comptes rattachés	4.5	5 999 827	5 308 416
Autres créances et comptes de régularisation	4.5	4 465 059	3 372 566
Valeurs mobilières de placement	4.6	4 021	4 047
Disponibilités		2 772 178	2 597 005
		13 241 916	11 282 139
Total actif circulant			
TOTAL ACTIF		17 303 383	15 127 262



GROUPE FREELANCE.COM

Bilan consolidé au 31 décembre 2010

(En euros)

PASSIF	Notes	31.12.2010	31.12.2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital	4.7	1 369 998	1 369 998
Prime d'émission	4.7	356 730	356 730
Réserves consolidées	4.7	-2 192 708	-898 783
Autres	4.7	310	-1 822
Résultat	4.7	-80 817	-1 293 925
Total capitaux propres – part du groupe	4.7	-546 487	-467 802
INTERETS MINORITAIRES			
		125 655	1 746
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
	4.8	173 329	251 035
DETTES			
Emprunts et dettes financières	4.9	415 893	317 499
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		7 270 968	6 661 811
Autres dettes et comptes de régularisation	4.10	9 864 025	8 362 973
Total dettes		17 550 886	15 342 284
TOTAL PASSIF		17 303 383	15 127 262



GROUPE FREELANCE.COM

Résultat consolidé - Période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010

(En euros)

	Notes	31.12.2010	31.12.2009
Chiffres d'affaires	4.11	44 782 499	43 554 759
Autres produits d'exploitation	4.12	493 823	114 983
Appros et variation de stock		-27 516	-34 029
Autres achats et charges externes	4.13 4.15	-29 629 456	-28 361 195
Charges de personnel	4.14 4.15	-14 565 619	-14 326 617
Impôts et taxes		-510 462	-611 368
Dotations aux amortissements		-96 742	-59 283
Dotations aux provisions		-74 719	-243 810
Résultat d'exploitation		371 808	33 440
Charges et produits financiers	4.16	-53 436	-118 042
Résultat courant des sociétés intégrées		318 373	-84 602
Charges et produits exceptionnels	4.17	-9 977	-501 973
Impôts sur les résultats	4.18	-30 143	-374 131
Résultat net dans les sociétés intégrées		278 252	-960 706
Résultat des sociétés mises en équivalence		-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1	-335 735	-332 884
Résultat net de l'ensemble consolidé		-57 483	-1 294 260
Part revenant aux minoritaires		-23 334	-335
Résultat net (part du groupe)		-80 817	-1 293 925
Résultat par action	2.3.10	-0,029	-0,472
Résultat dilué par action	2.3.10	-0,029	

C.A.A.D.

Comptabilité Audit Développement

★ 23/25, avenue Mac Mahon ★
75017 PARIS

Tél. 01.58.05.08.50

GROUPE FREELANCE.COM

Notes annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2010

(Tous les montants sont exprimés en euros)

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010 qui présentent un total de bilan de 17 303 383 euros et un résultat net – part du groupe de -80 817 euros.

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

L'activité de Freelancing a connu un redressement progressif qui s'est accéléré au 2^{ème} semestre et permis une progression sur l'ensemble de l'année. L'activité de portage salarial a connu un net redressement au cours du 2^{ème} semestre, en croissance par rapport au 2^{ème} semestre 2009, insuffisante toutefois pour dégager une croissance sur l'ensemble de l'année 2010.

Le développement de nos outils Web, comprenant de nouveaux services et notamment freelance.com/direct, ont été importants au cours de l'année dont certains ont été mis en service comme prévu au cours du 2^{ème} semestre.

La solidité de notre clientèle, le nombre de nouveaux clients ainsi que les nouveaux services, notamment Provisis, que nous nous avons commencé à commercialiser en octobre 2010 nous permettent d'être confiants dans le développement de nos activités et le retour à l'équilibre en 2011 puis le rétablissement de notre rentabilité.

Aucun autre évènement, en dehors des variations de périmètre (cf note 3) 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).

Les conventions suivantes ont notamment été respectées :

- continuité de l'exploitation compte tenu des perspectives de développement ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

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.



Groupe FREELANCE.COM – Comptes consolidés au 31 décembre 2010

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.

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

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.

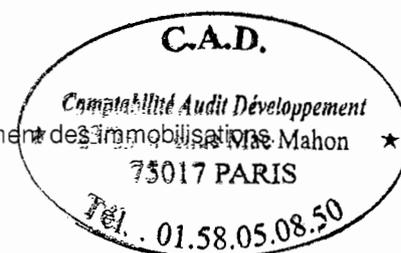
2.3.2 Immobilisations corporelles

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 dans un avenir raisonnable.



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).

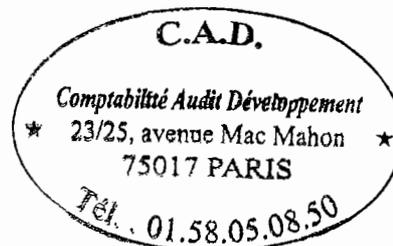
Au 31 décembre 2010, ont été attribués :

Date d'attribution	Nature	Nombre	Prix EUR	Actions pouvant être souscrites	Quantité souscrite au 31.12.2010	Quantité restant au 31.12.2010
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	0	0	0
12/10/2007	OSA 2007-2009	116.301	3,97	33.873	-	33.873
TOTAL						33.873
Augmentation de capital et dilution					16.936 EUR	1,24%

Notes :

Les BSPCE attribués en 2006 ne peuvent plus être souscrits en raison des critères de performance requis.

Du fait du départ de certains attributaires, le nombre d'OSA pouvant encore être souscrites, initialement de 116.301, est réduit à 33.873, sous réserve de la satisfaction des critères de performance.



Note 3 – Périmètre de consolidation

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2010, 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, à l'exception de la société EGO INTERIM, filiale à 100% de notre filiale au Maroc, créée fin 2009 et qui a démarré son activité en cours d'année. A l'issue de son premier exercice, EGO INTERIM a réalisé un CA de 160 KE et dégagé un résultat de -13 KE.

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	60 %	100 %	60 %	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	100 %	100 %	100 %	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

En juillet 2010, la société a acquis pour 16.000 Euros le solde des actions de sa filiale Web Profils.

Du fait d'une augmentation de capital réservée au management local, le pourcentage d'intérêt du groupe dans sa filiale marocaine a été ramené de 100% à 60%. Cette opération a été réalisée après distribution de dividendes au titre des exercices 2009 et antérieurs.



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. L'écart d'acquisition de 14.255 Euros constaté lors de l'acquisition du solde des actions de WEB PROFILS en 2010 est amorti sur la durée restant à amortir de l'écart initial soit 5 ans.

Sociétés acquises	Pays	Année	Ecart initial	Valeur nette au 31.12.2009	Amortissement 31.12.2010	Valeur nette au 31.12.2010
PC SAS (filiale de Valor SAS)	France	2006	47 495	28 495	4 750	23 745
VALOR SAS	France	2006	2 203 082	1 239 234	275 385	963 849
WEB PROFILS SAS	France	2007	(1) 436 250	263 750	55 600	222 405
				1 531 479	335 735	1 209 999

(1) : Dont complément de 14.255 en 2010.

4.2 Immobilisations incorporelles

4.2.1 Valeur brute des immobilisations incorporelles

	Valeur brute au 31.12.2009	Variation de périmètre	Augment.	Diminution	Valeur brute au 31.12.2010
Frais d'établissement, de recherche et développement	-	-	-	-	-
Marques (1)	1 286 000	-	5 900	-	1 291 900
Logiciels spécifiques (1)	740 000	-	-	-	740 000
EXPLOITATION & PROWER (2)					
Logiciels en service	192 916	-	432 717	94 193	531 440
Logiciels en cours	432 717	-	-432 717	-	0
PROVIGIS & DIRECT (3)					
Logiciels en service	0	-	662 700	-	662 700
Logiciels en cours	0	-	99 421	-	99 421
Logiciels acquis	446 901	-	21 891	-	468 792
Autres incorporels	30 762	-	-	-	30 762
TOTAL	3 129 296	-	789 912	94 193	3 825 015

Note 1 : 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, confirmées en ce qui concerne la marque par un test annuel de dépréciation; les logiciels étant entièrement amortis.

Note 2 : Au cours de l'année la société a fait appel à plusieurs prestataires pour développer de nouveaux logiciels prévus pour supporter les nouvelles activités du groupe, en particulier le recrutement de personnel salarié sous la marque PROWER, et renouveler une partie de ceux existants pour la gestion de nos missions en freelancing.. Une partie de ces frais de développement a été immobilisée, pour un montant cumulé de 432 717 Euros, qui a été mise en service en octobre 2010. Elle est amortie depuis cette date.

L'expertise réalisée fin 2009 a conduit à décider de radier une partie du logiciel inscrit au 31 décembre 2009 en incorporels encours, inachevée et inadaptée aux besoins à hauteur de 94 193 Euros.

Note 3 : Ces logiciels préparent le développement de nouveaux services de certification de maison blanche, sous la marque PROVIGIS et de vente directe sur le marché mondial avec la place de marché www.freelance.com/direct dont la montée en charge est déjà vérifiée.



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 & R & D	-	-	-	-	-
Marques	-	-	-	-	-
Logiciels spécifiques	740 000	-	-	-	740 000
EXPLOITATION & PROWER					
Logiciels en service	68 900	-	35 619	-	104 519
PROVIGIS & DIRECT					
Logiciels en service	0	-	27 612	-	27 612
Logiciels acquis	317 540	-	17 711	-	335 251
Autres incorporels	0	-	30 000	-	30 000
TOTAL	1 126 440	-	110 942	-	1 237 382

Les logiciels spécifiques et supportant l'exploitation font l'objet d'un amortissement linéaire, calculé sur une durée de 7 ans ou 5 ans et ceux acquis sur 3 ans.

4.3 **Immobilisations corporelles**

4.3.1 Valeur brute des immobilisations corporelles

	Valeur brute au 31.12.2009	Variations change & périmètre	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 31.12.2010
Installations agencements et aménagements divers	80 043	-	5 066	17 464	67 645
Matériel de bureau et informatique, mobilier	337 221	588	31 762	125 783	243 788
TOTAL	417 264	588	36 828	143 247	311 433

4.3.2 Amortissements des immobilisations corporelles

	Montant des amortissements au 31.12.2009	Variations change & périmètre	Dotations	Reprises	Montant des amortissements au 31.12.2010
Installations générales, agencements et aménagements divers	79 591	-	1 044	17 464	63 171
Matériel de bureau et informatique, mobilier	312 898	438	14 758	125 784	202 310
TOTAL	392 489	438	15 802	143 248	265 481



4.4 Immobilisations financières

Le poste « Immobilisations financières » se décompose comme suit au 31 décembre 2010 :

	Valeur brute au 31.12.2009	Var. de périmètre & change	Entrées	Sorties	Valeur brute au 31.12.2010	Dépréc.	Valeur nette au 31.12.2010
Participations non consolidées et créances rattachées (1)	8 755	141	-	-	8 896	-	8 896
Prêts	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements	30 880	53	4 342	-	35 275	-	35 275
VMP nanties (2)	246 378	-	-	72 663	173 715	-	173 715
TOTAL	286 013	194	4 342	72 663	217 886	-	217 886

Note 1 : Concerne les titres de la société Ego Intérim détenus par notre filiale marocaine.

Note 2 : Valeur d'origine des valeurs mobilières données en caution dans le cadre de notre appartenance au SNEPS en garantie du paiement des salaires des consultants. La caution au 31 décembre est de 170 KE.

4.5 Créances d'exploitation et comptes de régularisation

La ventilation des créances par nature est la suivante :

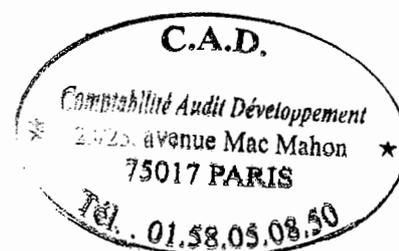
	Valeur brute 31.12.2010	Dépréciation	Valeur nette 31.12.2010	Valeur nette 31.12.2009
<i>Clients et comptes rattachés</i>	6 705 778	705 950	5 999 827	5 308 416
Créances sur l'état	2 433 814	-	2 433 814	2 014 975
Créances d'impôts différés	-	-	-	-
Personnel et organismes sociaux	16 075	-	16 075	13 056
Comptes de Factor	1 776 875	-	1 776 875	989 667
Débiteurs divers et autres	213 484	70 000	143 484	24 620
Charges constatées d'avance	94 810	-	94 810	264 581
<i>Total – autres créances et comptes de régularisation</i>	<i>4 535 059</i>	<i>70 000</i>	<i>4 465 059</i>	<i>3 372 566</i>

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

Les créances sur l'Etat comprennent principalement, outre la TVA déductible, le Crédit Impôt Recherche de 129.125 Euros. 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. 2009	1 369 998	356 730	-898 783	-1 293 925	-1 822	-467 802
Affectation du résultat de l'exercice 2009			-1 293 925	1 293 925		0
Résultat 31/12/2010				-80 817		-80 817
Autres mouvements					2 132	2 132
Solde au 31 décembre 2010	1 369 998	356 730	-2 192 708	-80 817	310	-546 487

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

	Nb d'actions	Valeur nominale
Au 31/12/2009	2 739 996	0,50
Au 31/12/2010	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						
Provisions pour risques	143 396	-	36 200	63 396	50 000	66 200
Provisions pour charges	107 639	-	5 925	-	6 435	107 129
Total	251 035	-	42 125	63 396	56 435	173 329
Provisions pour dépréciation						
Sur incorporel	-	-	30 000	-	-	30 000
Sur immos financières	-	-	-	-	-	-
Sur comptes clients	670 744	-	70 919	2 488	33 225	705 950
Sur autres créances	76 228	-	-	-	6 228	70 000
Sur valeurs mobilières	-	-	-	-	-	-
Total	746 972		100 919	2 488	39 453	805 950
TOTAUX	998 007		143 044	65 884	95 888	979 279

Impact en résultat

Résultat d'exploitation	74 719	2 488	39 660
Résultat financier	-	-	-
Résultat exceptionnel	68 325	63 396	56 228



Passifs éventuels

Un litige est né consécutivement au départ de Monsieur Vieujot en juillet 2009, puis à la rupture en septembre 2009 du contrat de sous-traitance informatique signé avec la SSIH de ce dernier, Seanergie.

La société Seanergie réclame une indemnité de résiliation de 200 KE et le paiement intégral de ses factures.

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>					
- Ligne de crédit	100 000	-	100 000	-	-
- Crédit pour investissements en informatique	299 607	-	28 703	270 904	-
<i>Dettes financières diverses :</i>					
- Dividendes à payer	-	-	-	-	-
- Comptes courants d'associés et divers	16 286	16 286	-	-	-
Total	415 893	16 286	128 703	270 904	-

4.10 Dettes d'exploitation

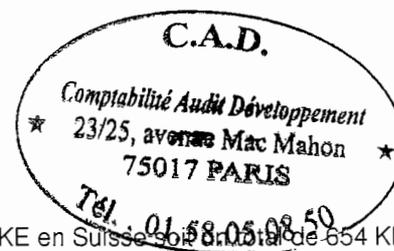
Les dettes d'exploitation sont pour l'essentiel exigibles à moins d'un an.

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

	31.12.2010	31.12.2009
Avances et acomptes reçus des clients	39 352	43 019
Dettes sociales	5 429 296	4 845 860
Dettes fiscales	4 256 167	3 315 103
Autres dettes	101 955	68 591
Produits constatés d'avance	37 255	90 398
Total	9 864 025	8 362 973

4.11 Ventilation du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires	2010	2009
Prestations de services	32 375 447	30 621 547
<i>France</i>	29 226 061	26 957 042
<i>Etranger (1)</i>	3 149 386	3 664 505
Portage salarial :	12 407 052	12 933 213
Total	44 782 499	43 554 759



Note 1 : En 2009 étaient compris 314 KE de l'établissement de Dubai et 340 KE en Suisse soit un total de 654 KE.

4.12 Autres produits d'exploitation

Comprennent des autres produits pour 123 KE, des reprises de provisions à hauteur de 42 KE et de la production immobilisée pour 199 KE. Ils comprennent également, le crédit impôt recherche de 129.125 Euros comptabilisé en subvention d'exploitation du fait du report déficitaire de la société et de la demande de remboursement qui en a été faite.

4.13 Détail des autres achats et charges externes

Autres achats et charges externes	2010	2009
Achats de prestations	24 759 193	22 904 369
Commissions des commerciaux	1 686 081	1 626 455
Autres	3 184 182	3 780 082
Total	29 629 456	28 310 905

4.14 Détail des frais de personnel

Détail salaires et charges	2010	2009
Personnel administratif	2 003 399	1 913 947
Portés (1)	12 562 220	12 412 670
Total	14 565 619	14 326 617

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 réalisée avec Freelance.com est éliminée en consolidation.

4.15 Marge brute

Éléments de la marge brute	2010	2009
Ventes	44 782 499	43 554 759
Achats de prestations	-24 759 193	-22 904 369
Commissions des commerciaux	-1 686 081	-1 626 455
Salaires, charges et frais des portés	-13 918 233	-14 045 985
Total	4 418 992	4 977 950
	9,87%	11,43%

Note : En 2009, la marge comprend 314 KE réalisés par notre établissement de Dubai et 53 KE réalisés par notre filiale en Suisse soit un total de 332 KE. Hors ces 2 établissements, la marge était en 2009 de 10,67%.

4.16 Décomposition du résultat financier

Produits et charges financiers	2010	2009
Produits financiers	17 837	8 202
Charges financières	-71 272	-126 244
Total	-53 436	-118 042

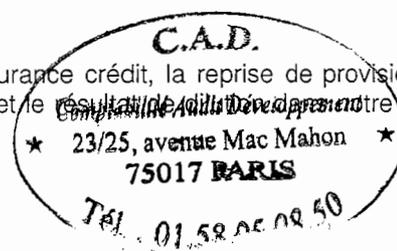
Les charges financières en 2009 et 2010 comprennent principalement le coût financier du factoring. Leur diminution provient principalement de la baisse des taux.

4.17 Décomposition du résultat exceptionnel

Produits et charges exceptionnels	2010	2009
Produits exceptionnels	345 820	293 269
Charges exceptionnelles	-355 797	-795 242
Total	-9 977	-501 973

En 2009, les produits et charges exceptionnelles comprennent principalement les opérations résultant de transactions ou de litiges désormais clos, de la fermeture de notre établissement de Dubai et de la fermeture de nos filiales en Suisse, Espagne et Belgique.

En 2010, les produits comprennent notamment une indemnité d'assurance crédit, la reprise de provisions pour risques pour 120 KE dont 56 KE de provisions devenues sans objet et le résultat de la filiale au Maroc pour 93 KE.



Les charges comprennent notamment la radiation d'une partie du logiciel d'exploitation (cf note 4.2.1), inadaptée aux développements futurs, de provisions pour risques à hauteur de 38 KE et la dépréciation du fonds de commerce en Suisse pour 30 KE.

4.18 Impôt sur les résultats et impôts différés

Au 31 décembre 2010, aucun impôt différé ne subsiste.

Au 31 décembre 2009, compte tenu des résultats constatés et des perspectives, l'impôt différé actif avait été radié pour un montant de 332 572 Euros.

Au 31 décembre 2010, le groupe dispose de reports déficitaires importants soit 4,9 ME.

Note 5 – Autres informations

5.1 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant en €
Cautions et garanties données (1)	170 000
Encours des créances clients cédées à un organisme d'affacturage, montant au 31 décembre 2010	5 618 035
Indemnités de départ à la retraite	(2)

Note 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)

Note 2 : compte tenu du caractère non significatif des engagements de retraite au 31 décembre 2010, 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.

5.2 Effectif permanent à fin décembre 2010 (*)

	France	Etranger	Total
Personnel salarié	23	4	27
dont :			
- cadres	16	1	17
- employés	7	3	10

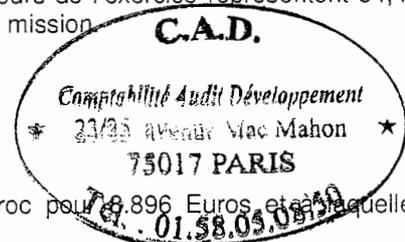
(*) N'inclut pas les salariés portés par Portage.com, Valor Consultants ou par Valor One.

5.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

Les honoraires des Commissaires aux comptes pris en charges au cours de l'exercice représentent 84,4 KE au titre de leur mission légale et 36,6 KE au titre de diligences liées à cette mission.

5.4 Parties liées

EGO INTERIM dont les titres sont détenus par Freelance.com Maroc pour 8.896 Euros et à laquelle a été consentie une avance en compte courant de 35 KE.



Note 6 - Tableau des flux de trésorerie	au 31.12.2010	au 31.12.2009
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	278 252	-960 706
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- Amortissements	126 744	59 283
- Provisions	-77 706	82 217
- Variation des impôts différés nets	-	332 571
- Plus et moins values de cessions et autres	328	- 3 772
Marge Brute d'autofinancement	327 618	-490 407
Variation du BFR lié à l'activité	378 954	433 882
Flux net de trésorerie généré par l'activité	706 572	-56 525
Flux de trésorerie lié aux investissements		
- Acquisition d'immobilisations	-831 080	-52 129
- Cession d'immobilisations – Remboursements	72 663	64 473
- Incidence des variations de périmètre	126 156	-103 064
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-632 261	-90 720
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
- Augmentation de capital/prime en numéraire	-	-
- Souscription d'emprunts	299 607	300 000
- Remboursements d'emprunts	-201 213	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	98 394	300 000
Variation de trésorerie	172 705	152 755
Trésorerie d'ouverture	2 601 052	2 446 455
Trésorerie de clôture	2 776 199	2 601 052
Incidence des variations de cours de devises	-2 442	-1 842
	172 705	152 755

