

# **GROUPE FREELANCE.COM**

**COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010**

**GROUPE FREELANCE.COM****Bilan consolidé au 30 juin 2010**

(En euros)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>			
Ecart d'acquisition	4.1	1 365 038	1 531 479
Immobilisations incorporelles	4.2	2 132 545	2 002 856
Immobilisations corporelles	4.3	46 493	24 774
Immobilisations financières	4.4	313 416	286 014
		3 857 493	3 845 123
<b>Total actif immobilisé</b>			
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
Stock		106	106
Créances clients et comptes rattachés	4.5	5 825 381	5 308 416
Autres créances et comptes de régularisation	4.5	3 560 848	3 372 566
Valeurs mobilières de placement	4.6	4 047	4 047
Disponibilités		1 717 643	2 597 005
		11 108 025	11 282 139
<b>Total actif circulant</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>14 965 518</b>	<b>15 127 262</b>

**GROUPE FREELANCE.COM****Bilan consolidé au 30 juin 2010**

(En euros)

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	4.7	1 369 998	1 369 998
Prime d'émission	4.7	356 730	356 730
Réserves consolidées	4.7	-2 194 427	-898 783
Autres	4.7	2 587	-1 822
Résultat	4.7	-63 484	-1 293 925
<b>Total capitaux propres – part du groupe</b>	4.7	<b>-528 596</b>	<b>-467 802</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		-6 018	1 746
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	4.8	244 600	251 035
<b>DETTES</b>			
Emprunts et dettes financières	4.9	218 716	317 499
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		7 125 570	6 661 811
Autres dettes et comptes de régularisation	4.10	7 911 247	8 362 973
<b>Total dettes</b>		<b>15 255 533</b>	<b>15 342 284</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>14 965 518</b>	<b>15 127 262</b>

## GROUPE FREELANCE.COM

**Résultat consolidé - Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010**

(En euros)

	Notes	30.06.2010 (6 mois)	30.06.2009 (6 mois)	31.12.2009 (12 mois)
<b>Chiffres d'affaires</b>	4.11	<b>22 365 982</b>	<b>22 754 517</b>	<b>43 554 759</b>
Autres produits d'exploitation	4.12	38 288	54 606	114 983
Appros et variation de stock		-11 972	-15 367	-34 029
Autres achats et charges externes	4.13 4.15	-14 655 417	-14 768 822	-28 361 195
Charges de personnel	4.14 4.15	-7 228 958	-7 438 782	-14 326 617
Impôts et taxes		-273 300	-439 984	-611 368
Dotations aux amortissements		-29 047	-34 824	-59 283
Dotations aux provisions		-58 221	-55 321	-243 810
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>147 356</b>	<b>56 024</b>	<b>33 440</b>
Charges et produits financiers	4.16	-24 173	-60 667	-118 042
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>		<b>123 182</b>	<b>-4 643</b>	<b>-84 602</b>
Charges et produits exceptionnels	4.17	-17 190	-265 166	-501 973
Impôts sur les résultats	4.18	-10 250	-176 536	-374 131
<b>Résultat net dans les sociétés intégrées</b>		<b>95 743</b>	<b>-446 345</b>	<b>-960 706</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence		-	-5 720	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1	-166 441	-173 941	-332 884
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>-70 698</b>	<b>-626 006</b>	<b>-1 294 260</b>
Part revenant aux minoritaires		7 214	-335	-335
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>-63 484</b>	<b>-626 341</b>	<b>-1 293 925</b>
Résultat par action	2.3.10	-0,023	-0,229	-0,472
Résultat dilué par action	2.3.10	-0,022	-0,217	-0,448

## GROUPE FREELANCE.COM

### Notes annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2010

(Tous les montants sont exprimés en euros)

Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2010 qui présentent un total de bilan de 14 965 518 euros et un résultat net – part du groupe de -63 484 euros.

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

La crise économique qui avait affecté l'activité de Freelancing au 2<sup>ème</sup> semestre 2009 en France est désormais passée mais affecte encore dans une moindre mesure l'activité de portage salarial.

Le développement de nos outils Web, comprenant de nouveaux services, ont été importants au cours du semestre et seront mis en service au cours du 2<sup>ème</sup> semestre.

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

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).

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.

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 « Ecarts 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.

## Groupe FREELANCE.COM – Comptes consolidés au 30 juin 2010

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 2009, ont été attribués :

<b>Date d'attribution</b>	<b>Nature</b>	<b>Nombre</b>	<b>Prix EUR</b>	<b>Actions pouvant être souscrites</b>	<b>Quantité souscrite au 30/06/2010</b>	<b>Quantité restant au 30/06/2010</b>
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 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, à l'exception de la société EGO INTERIM, filiale de notre filiale au Maroc qui a démarré son activité au cours du semestre.

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
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

**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 31.12.2009	Amortissement 30.06.2010	Valeur nette au 30.06.2010
PC SAS (filiale de Valor SAS)	France	2006	47 495	28 495	2 375	26 120
VALOR SAS	France	2006	2 203 082	1 239 234	137 692	1 101 542
WEB PROFILS SAS	France	2007	421 995	263 750	26 374	237 376
				<b>1 531 479</b>	<b>166 441</b>	<b>1 365 038</b>

**4.2 Immobilisations incorporelles**4.2.1 Valeur brute des immobilisations incorporelles

	Valeur brute au 31.12.2009	Variation de périmètre	Augment.	Cessions	Valeur brute au 30.06.2010
Frais d'établissement, de recherche et développement	-	-	-	-	-
Marques (1)	1 286 000	-	-	-	1 286 000
Logiciels spécifiques (1)	740 000	-	-	-	740 000
Nouveaux logiciels spécifiques	192 916	-	-	-	192 916
Incorporels en cours (2)	432 717	-	215 230	94 193	553 754
Logiciels acquis	446 901	-	30 999	-	477 900
Autres incorporels (3)	30 762	-	-	-	30 762
	<b>3 129 296</b>	-	<b>246 229</b>	<b>94 193</b>	<b>3 281 332</b>

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.

Note 2 : Au cours du semestre 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, la vente directe avec la place de marché Freelance.com/direct et la certification de vraisemblance sous la marque PROVIGIS. Une partie de ces frais de développement a été immobilisée, pour un montant de 215 230 Euros, qui a été mise en service en octobre 2010. Elle sera amortie à partir de la date de mise en service.

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

Note 3 : Il s'agit pour l'essentiel du fonds de commerce en Suisse acheté le 31 décembre 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	740 000	-	-	-	740 000
Nouveaux logiciels spécifiques	68 900	-	13 780	-	82 680
Logiciels acquis et autres incorporels	317 540	-	8 567	-	326 107
	<b>1 126 440</b>	-	<b>22 347</b>	-	<b>1 148 787</b>

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 31.12.2009	Variations change & périmètre	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 30.06.2010
Installations agencements et aménagements divers	80 043	-	5 066	-	85 109
Matériel de bureau et informatique, mobilier	337 221	1 085	23 110	-	361 416
	<b>417 264</b>	<b>1 085</b>	<b>28 176</b>	-	<b>446 525</b>

4.3.2 Amortissements des immobilisations corporelles

	Montant des amortissements au 31.12.2009	Variations change & périmètre	Dotations	Reprises	Montant des amortissements au 30.06.2010
Installations générales, agencements et aménagements divers	79 591		862	-	80 453
Matériel de bureau et informatique, mobilier	312 898	808	5 871	-	319 577
	<b>392 489</b>	<b>808</b>	<b>6 733</b>	-	<b>400 030</b>

#### 4.4 Immobilisations financières

Le poste « Immobilisations financières » se décompose comme suit au 30 juin 2010 :

	Valeur brute au 31.12.2009	Variation de périmètre	Entrées	Sorties	Valeur brute au 30.06.2010	Dépréc.	Valeur nette au 30.06.2010
Participations non consolidées et créances rattachées (1)	8 755	-	27 303	-	36 059	-	36 059
Prêts	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements	30 880	-	98	-	30 978	-	30 978
VMP nanties (2)	246 378	-	-	-	246 378	-	246 378
<b>Total</b>	<b>286 013</b>	<b>-</b>	<b>27 401</b>	<b>-</b>	<b>313 414</b>	<b>-</b>	<b>313 414</b>

Note 1 : Concerne les titres et créances sur la société Ego Intérim créée par notre filiale marocaine fin 2009.

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 valeur au 30 juin est de 250 KE.

#### 4.5 Créances d'exploitation et comptes de régularisation

La ventilation des créances par nature est la suivante :

	Valeur brute 30.06.2010	Dépréciation	Valeur nette 30.06.2010	Valeur nette 31.12.2009
<i>Clients et comptes rattachés</i>	6 523 604	698 223	5 825 381	5 308 416
Créances sur l'état	2 159 695	-	2 159 695	2 014 975
Créances d'impôts différés	-	-	-	-
Personnel et organismes sociaux	14 137	-	14 137	13 056
Comptes de Factor	1 070 365	-	1 070 365	989 667
Débiteurs divers et autres	137 421	70 000	67 421	24 620
Charges constatées d'avance	249 230	-	249 230	264 581
<i>Total – autres créances et comptes de régularisation</i>	<i>3 630 848</i>	<i>70 000</i>	<i>3 560 848</i>	<i>3 372 566</i>

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
<b>Solde au 31 déc. 2009</b>	<b>1 369 998</b>	<b>356 730</b>	<b>-898 783</b>	<b>-1 293 925</b>	<b>-1 822</b>	<b>-467 802</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2009			-1 293 925	1 293 925		0
Résultat 30/06/2010				-63 484		-63 484
Autres mouvements			-1 719		4 409	2 690
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	<b>1 369 998</b>	<b>356 730</b>	<b>-2 194 427</b>	<b>-63 484</b>	<b>2 587</b>	<b>528 596</b>

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 31/12/2009	2 739 996	0,50
<b>TOTAL</b>	<b>2 739 996</b>	<b>0,50</b>
<b>Nb moyen pondéré au cours de l'exercice</b>	<b>2 739 996</b>	

## 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	
<b>Provisions pour risques et charges</b>						
Provisions pour risques	143 396	-	-	-	-	143 396
Provisions pour charges	107 639	-	-	-	6 435	101 204
<b>Total</b>	<b>251 035</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 435</b>	<b>244 600</b>
<b>Provisions pour dépréciation</b>						
Sur immos financières	-	-	-	-	-	-
Sur comptes clients	670 744		58 221	-	30 743	698 222
Sur autres créances	76 228		-	-	6 228	70 000
Sur valeurs mobilières	-		-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>746 972</b>		<b>58 221</b>	<b>-</b>	<b>36 971</b>	<b>768 222</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>998 007</b>		<b>58 221</b>	<b>-</b>	<b>43 406</b>	<b>1 012 822</b>

Impact en résultat

Résultat d'exploitation	58 221	-	43 406
Résultat financier	-	-	-
Résultat exceptionnel	-	-	-

#### 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 SSII 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	200 000	-	200 000	-	-
<i>Dettes financières diverses :</i>					
- Dividendes à payer	-	-	-	-	-
- Comptes courants d'associés	18 716	18 716	-	-	-
<b>Total</b>	<b>218 716</b>	<b>18 716</b>	<b>200 000</b>	-	-

#### 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 :

	30.06.2010	31.12.2009
Avances et acomptes reçus des clients	38 334	43 019
Dettes sociales	4 514 031	4 845 860
Dettes fiscales	3 146 445	3 315 103
Autres dettes	31 921	68 591
Produits constatés d'avance	180 516	90 398
<b>Total</b>	<b>7 911 247</b>	<b>8 362 973</b>

#### 4.11 Ventilation du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires	2010 (6 mois)	2009 (6 mois)
Prestations de services	16 193 349	15 937 144
<i>France</i>	14 383 864	14 019 124
<i>Etranger (1)</i>	1 809 485	1 918 020
Portage salarial :	6 172 634	6 817 373
<b>Total</b>	<b>22 365 982</b>	<b>22 754 517</b>

Note 1 : En 2009 étaient compris 279 KE de l'établissement de Dubai et 217 KE en Suisse soit un total de 496 KE.

#### 4.12 Autres produits d'exploitation

Comprennent principalement des reprises de provisions à hauteur de 32 KE.

#### 4.13 Détail des autres achats et charges externes

<b>Autres achats et charges externes</b>	<b>2010 (6 mois)</b>	<b>2009 (6 mois)</b>
Achats de prestations	12 349 603	11 809 573
Commissions des commerciaux	847 064	878 870
Autres	1 458 750	2 080 379
<b>Total</b>	<b>14 655 417</b>	<b>14 768 822</b>

#### 4.14 Détail des frais de personnel

<b>Détail salaires et charges</b>	<b>2010 (6 mois)</b>	<b>2009 (6 mois)</b>
Personnel administratif	1 065 906	981 019
Portés (1)	6 163 052	6 457 763
<b>Total</b>	<b>7 228 958</b>	<b>7 438 782</b>

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

<b>Éléments de la marge brute</b>	<b>2010 (6 mois)</b>	<b>2009 (6 mois)</b>
Ventes	22 365 982	22 754 517
Achats de prestations	-12 349 603	-11 809 573
Commissions des commerciaux	-847 064	-878 870
Salaires, charges et frais des portés	-6 773 201	-7 284 408
<b>Total</b>	<b>2 396 115</b>	<b>2 781 666</b>
	<b>10,7%</b>	<b>12,2%</b>

#### 4.16 Décomposition du résultat financier

<b>Produits et charges financiers</b>	<b>2010 (6 mois)</b>	<b>2009 (6 mois)</b>
Produits financiers	6 788	1 905
Charges financières	-30 961	-62 572
<b>Total</b>	<b>-24 173</b>	<b>-60 667</b>

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

<b>Produits et charges exceptionnels</b>	<b>2010 (6 mois)</b>	<b>2009 (6 mois)</b>
Produits exceptionnels	77 903	139 287
Charges exceptionnelles	-95 093	-404 453
<b>Total</b>	<b>-17 190</b>	<b>-265 166</b>

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.

En 2010, les produits comprennent principalement une indemnité d'assurance crédit, les charges comprennent à hauteur de 94 KE la radiation d'une partie du nouveau logiciel spécifique en cours de développement, inadaptée aux développements futurs.

#### 4.18 Impôt sur les résultats et impôts différés

Au 30 juin 2010 aucun impôt différé ne subsiste.

Au 30 juin 2009, compte tenu des résultats constatés et des perspectives, l'impôt différé actif avait été radié pour un montant de 166 286 Euros.

Au 31 décembre 2009, le groupe dispose de reports déficitaires importants soit 4,5 ME.

### Note 5 – Autres informations

#### 5.1 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant en €
Cautions et garanties données (1)	250 000
Encours des créances clients cédées à un organisme d'affacturage, montant au 30 juin 2010	6 364 308
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 30 juin 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.
- une promesse d'achat du solde des actions de WEB PROFILS qui a été exercée en juillet 2010 pour un montant de 16 KE.

#### 5.2 Effectif permanent à fin juin 2010 (\*)

	France	Etranger	Total
Personnel salarié	22	4	26
dont :			
- cadres	15	1	16
- employés	7	3	10

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

<b>Note 6 - Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>au 30.06.2010</b>	<b>au 31.12.2009</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	95 743	-960 706
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- Amortissements	29 047	59 283
- Provisions	-6 435	82 217
- Variation des impôts différés nets	-	332 571
- Plus et moins values de cessions et autres	94 193	- 3 772
<b>Marge Brute d'autofinancement</b>	<b>212 548</b>	<b>-490 407</b>
Variation du BFR lié à l'activité	-693 215	433 882
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-480 667</b>	<b>-56 525</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux investissements</b>		
- Acquisition d'immobilisations	-302 911	-52 129
- Cession d'immobilisations – Remboursements	-	64 473
- Incidence des variations de périmètre	-	-103 064
<b>Flux net de trésorerie lié aux investissements</b>	<b>-302 911</b>	<b>-90 720</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
- Augmentation de capital/prime en numéraire	-	-
- Souscription d'emprunts	-	300 000
- Remboursements d'emprunts	-98 784	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-98 784</b>	<b>300 000</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-882 362</b>	<b>152 755</b>
Trésorerie d'ouverture	2 601 052	2 446 455
Trésorerie de clôture	1 721 690	2 601 052
Incidence des variations de cours de devises	-3 000	-1 842
	<b>-882 362</b>	<b>152 755</b>