

# **GROUPE FREELANCE.COM**

**COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011**

# GROUPE FREELANCE.COM

## Bilan consolidé au 30 juin 2011

(En euros)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>			
Ecart d'acquisition	4.1	1 042 132	1 209 999
Immobilisations incorporelles	4.2	2 760 832	2 587 631
Immobilisations corporelles	4.3	47 940	45 950
Immobilisations financières	4.4	209 241	217 887
		<hr/>	<hr/>
<b>Total actif immobilisé</b>		<b>4 060 144</b>	<b>4 061 467</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
Stock		3 612	831
Créances clients et comptes rattachés	4.5	7 307 181	5 999 827
Autres créances et comptes de régularisation	4.5	4 008 281	4 465 059
Valeurs mobilières de placement	4.6	-	4 021
Disponibilités		2 311 598	2 772 178
		<hr/>	<hr/>
<b>Total actif circulant</b>		<b>13 630 672</b>	<b>13 241 916</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>17 690 816</b>	<b>17 303 383</b>

## GROUPE FREELANCE.COM

### Bilan consolidé au 30 juin 2011

(En euros)

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</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	-2 273 525	-2 192 708
Autres	4.7	-820	310
Résultat	4.7	-696 936	-80 817
<b>Total capitaux propres – part du groupe</b>	4.7	<b>-1 244 553</b>	<b>-546 487</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		129 376	125 655
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	4.8	238 182	173 329
<b>DETTES</b>			
Emprunts et dettes financières	4.9	410 538	415 893
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		8 091 946	7 270 968
Autres dettes et comptes de régularisation	4.10	10 065 326	9 864 025
<b>Total dettes</b>		<b>18 567 810</b>	<b>17 550 886</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>17 690 816</b>	<b>17 303 383</b>

**GROUPE FREELANCE.COM**

**Résultat consolidé - Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011**

(En euros)

	Notes	30.06.2011 (6 mois)	30.06.2010 (6 mois)	31.12.2010 (12 mois)
<b>Chiffres d'affaires</b>	4.11	<b>24 123 718</b>	<b>22 365 982</b>	<b>44 782 499</b>
Autres produits d'exploitation	4.12	82 746	38 288	493 823
Appros et variation de stock		-10 309	-11 972	-27 516
Autres achats et charges externes	4.13 4.15	-15 058 888	-14 655 417	-29 629 456
Charges de personnel	4.14 4.15	-8 833 854	-7 228 958	-14 565 619
Impôts et taxes		-206 613	-273 300	-510 462
Dotations aux amortissements		-122 446	-29 047	-96 742
Dotations aux provisions		-59 392	-58 221	-74 719
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>-85 035</b>	<b>147 356</b>	<b>371 808</b>
Charges et produits financiers	4.16	-41 100	-24 173	-53 436
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>		<b>-126 135</b>	<b>123 182</b>	<b>318 373</b>
Charges et produits exceptionnels	4.17	-399 674	-17 190	-9 977
Impôts sur les résultats	4.18	-783	-10 250	-30 143
<b>Résultat net dans les sociétés intégrées</b>		<b>-526 593</b>	<b>95 743</b>	<b>278 252</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1	-167 867	-166 441	-335 735
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>-694 190</b>	<b>-70 698</b>	<b>-57 483</b>
Part revenant aux minoritaires		-2 476	7 214	-23 334
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>-696 936</b>	<b>-63 484</b>	<b>-80 817</b>
Résultat par action	2.3.10	-0,254	-0,023	-0,029
Résultat dilué par action	2.3.10	-0,241	-0,022	-0,029

## **Notes annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2011**

(Tous les montants sont exprimés en euros)

Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2011 qui présentent un total de bilan de 17 690 816 euros et un résultat net – part du groupe de -696 936 euros.

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

L'activité de Freelancing a connu une croissance soutenue au cours du 1<sup>er</sup> semestre. L'activité de portage salarial a connu également une forte croissance au cours du 1<sup>er</sup> semestre, confirmant ainsi le redressement observé au 2<sup>ème</sup> semestre 2010.

Le développement de nos outils Web, comprenant de nouveaux services et notamment [freelance.com/direct](http://freelance.com/direct), se sont poursuivis au cours du semestre permettant une mise en service effective au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre et les premières ventes en e-commerce.

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.

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.

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).

L'Assemblée générale du 28 juin 2011 a décidé dans sa 16<sup>ème</sup> résolution de la caducité de tous les instruments financiers visant à attribuer des stocks options ou bons de souscription d'actions existant à cette date pour les remplacer par de nouveaux et déléguer au Conseil le soin de les mettre en place.

Au 30 juin 2011 aucun nouvel instrument financier n'avait été mis en place.

<b>Raison sociale</b>	<b>Siège social</b>	<b>% de contrôle</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Méthode de consolidation</b>
FREELANCE.COM SA N° SIREN : 384 174 348	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	Société mère	Société mère	
FREELANCE.COM SARL	221, boulevard Zerktouni - Casablanca Maroc	60 %	60 %	Intégration globale
EGO Interim	221, boulevard Zerktouni - Casablanca Maroc	100 %	60 %	Intégration globale
EGO Recrutement	221, boulevard Zerktouni - Casablanca Maroc	100 %	60 %	Intégration globale
VALOR SASU N° SIREN : 338 760 853	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	100 %	100 %	Intégration globale
PC SASU – PORTAGE.COM N° SIREN : 480 932 474	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	100 %	100 %	Intégration globale
VALOR Consultants sarl N° SIREN : 311 810 816	2, square La Fayette (49000) Angers	100 %	100 %	Intégration globale
VALOR ONE SASU N° SIREN : 505 317 503	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	100 %	100 %	Intégration globale
WEB PROFILS SASU N° SIREN : 431 960 251	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	100 %	100 %	Intégration globale
PROWER SAS N° SIREN : 517 703 485	42, avenue Sainte Foy Neuilly sur Seine (92200) – France	95 %	95 %	Intégration globale
FREELANCE.MAN Ltd	Clinch'House Lord Street – Douglas - IM 99 1 RZ – Ile de Man	100 %	100 %	Intégration globale

Au 30 juin 2011, sont consolidées pour la première fois les sociétés EGO Interim et EGO Recrutement, toutes deux filiales à 100% de Freelance.com Maroc (elle-même détenue à 60%).

Par ailleurs, la société PROWER SAS, dont l'activité est le recrutement direct, en synergie avec notre société, a été acquise le 2 février 2011 par le biais d'une augmentation de capital de 47.500 Euros conférant à Freelance.com SA 95 % du capital. La société est consolidée avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2011 et l'écart d'acquisition de 9.465 Euros a été enregistré directement en résultat.

## 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 31.12.2010	Amortissement 30.06.2011	Valeur nette au 30.06.2011
PC SAS (filiale de Valor SAS)	France	2006	47 495	23 745	2 375	21 370
VALOR SAS	France	2006	2 203 082	963 849	137 692	826 157
WEB PROFILS SAS	France	2007	<sup>(1)</sup> 436 250	222 405	27 800	194 605
				<b>1 209 999</b>	<b>167 867</b>	<b>1 042 132</b>

(1) : Dont complément de 14.255 en 2010.

### 4.2 Immobilisations incorporelles

#### 4.2.1 Valeur brute des immobilisations incorporelles

	Valeur brute au 31.12.2010	Variation de périmètre	Augment.	Diminution	Valeur brute au 30.06.2011
Frais d'établissement, de recherche et développement	-	-	-	-	-
Marques (1)	1 291 900	-	-	-	1 291 900
Logiciels spécifiques (1)	740 000	-	-	-	740 000
<b>EXPLOITATION &amp; PROWER (2)</b>					
Logiciels en service	531 440	-	5 310	-	536 750
Logiciels en cours	0	-	-	-	0
<b>PROVIGIS &amp; DIRECT (3)</b>					
Logiciels en service	662 700	-	349 364	-	1 012 064
Logiciels en cours	99 421	-	235 057	307 231	27 247
Logiciels acquis	468 792	-	3 868	393	472 267
Autres incorporels	30 762	-	-	-	30 762
<b>TOTAL</b>	<b>3 825 015</b>	<b>-</b>	<b>593 599</b>	<b>307 624</b>	<b>4 110 990</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, confirmées en ce qui concerne la marque par un test annuel de dépréciation; les logiciels étant entièrement amortis.

Note 2 : Au cours du semestre, seul un petit développement complémentaire est venu compléter l'existant.

Note 3 : Ces logiciels préparent le développement de nouveaux services de certification de vraisemblance sous la marque PROVIGIS et de vente directe sur le marché mondial avec la place de marché [freelance.com/direct](http://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
<b>EXPLOITATION &amp; PROWER</b>					
Logiciels en service	104 519	-	38 244	-	142 763
<b>PROVIGIS &amp; DIRECT</b>					
Logiciels en service	27 612	-	63 306	-	90 918
Logiciels acquis	335 251	-	11 619	393	346 477
Autres incorporels	30 000	-	-	-	30 000
<b>TOTAL</b>	<b>1 237 382</b>	<b>-</b>	<b>113 169</b>	<b>393</b>	<b>1 350 158</b>

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 31.12.2010	Variations change & périmètre	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 30.06.2011
Installations agencements et aménagements divers	67 645	-	-	-	67 645
Matériel de bureau et informatique, mobilier	243 788	-	11 498	-	255 286
<b>TOTAL</b>	<b>311 433</b>	<b>-</b>	<b>11 498</b>	<b>-</b>	<b>322 931</b>

#### 4.3.2 Amortissements des immobilisations corporelles

	Montant des amortissements au 31.12.2010	Variations change & périmètre	Dotations	Reprises	Montant des amortissements au 30.06.2011
Installations générales, agencements et aménagements divers	63 171	-	-	-	63 171
Matériel de bureau et informatique, mobilier	202 310	-	9 507	-	211 817
<b>TOTAL</b>	<b>265 481</b>	<b>-</b>	<b>9 507</b>	<b>-</b>	<b>274 988</b>

#### 4.4 Immobilisations financières

Le poste « Immobilisations financières » se décompose comme suit au 30 juin 2011 :

	Valeur brute au 31.12.2010	Var. de périmètre & change	Entrées	Sorties	Valeur brute au 30.06.2011	Dépréc.	Valeur nette au 30.06.2011
Participations non consolidées et créances rattachées (1)	8 896	-8 896	-	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements	35 275	-21	270	-	35 524	-	35 524
VMP nanties (2)	173 715	-	-	-	173 715	-	173 715
<b>TOTAL</b>	<b>217 886</b>	<b>-8 917</b>	<b>270</b>	<b>-</b>	<b>209 239</b>	<b>-</b>	<b>209 239</b>

Note 1 : Concerne les titres de la société Ego Intérim détenus par notre filiale marocaine, non consolidée en 2010 et consolidée en 2011.

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 30 juin 2011 est de 170 KE.

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

La ventilation des créances par nature est la suivante :

	Valeur brute 30.06.2011	Dépréciation	Valeur nette 30.06.2011	Valeur nette 31.12.2010
<i>Clients et comptes rattachés</i>	<i>8 039 596</i>	<i>732 415</i>	<i>7 307 181</i>	<i>5 999 827</i>
Créances sur l'état	2 525 756	-	2 525 756	2 433 814
Créances d'impôts différés	-	-	-	-
Personnel et organismes sociaux	18 713	-	18 713	16 075
Comptes de Factor	1 199 399	-	1 199 399	1 776 875
Débiteurs divers et autres	154 669	70 000	84 669	143 484
Charges constatées d'avance	179 744	-	179 744	94 810
<i>Total – autres créances et comptes de régularisation</i>	<i>4 078 281</i>	<i>70 000</i>	<i>4 008 281</i>	<i>4 465 059</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
<b>Solde au 31 déc. 2010</b>	<b>1 369 998</b>	<b>356 730</b>	<b>-2 192 708</b>	<b>-80 817</b>	<b>310</b>	<b>-546 487</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2010			-80 817	80 817		0
Résultat 30/06/2011				-696 936		-696 936
Autres mouvements					-1 130	-1 130
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>1 369 998</b>	<b>356 730</b>	<b>-2 273 525</b>	<b>-696 936</b>	<b>-820</b>	<b>-1 244 553</b>

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

	Nb d'actions	Valeur nominale
Au 31/12/2009	2 739 996	0,50
Au 31/12/2010	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	66 200	-	54 215	3 800	-	116 615
Provisions pour charges	107 129	-	20 363	5 925	-	121 567
<b>Total</b>	<b>173 329</b>	<b>-</b>	<b>74 578</b>	<b>9 725</b>	<b>-</b>	<b>238 182</b>
<b>Provisions pour dépréciation</b>						
Sur incorporel	30 000	-	-	-	-	30 000
Sur immos financières	-	-	-	-	-	-
Sur comptes clients	705 950	-	59 392	31 212	1 714	732 416
Sur autres créances	70 000	-	-	-	-	70 000
Sur valeurs mobilières	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>805 950</b>		<b>59 392</b>	<b>31 212</b>	<b>1 714</b>	<b>832 416</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>979 279</b>		<b>133 970</b>	<b>40 937</b>	<b>1 714</b>	<b>1 070 598</b>
Impact en résultat						
Résultat d'exploitation			59 392	7 300	1 714	
Résultat financier			-	-	-	
Résultat exceptionnel			74 578	33 637	-	

### 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

	<b>Total</b>	<b>Sans échéance à l'origine</b>	<b>A 1 an au plus</b>	<b>De 2 à 5 ans</b>	<b>A plus de 5 ans</b>
<i>Emprunts auprès des établissements de crédit</i>					
- Crédit pour investissements en informatique	299 607	-	89 875	209 732	-
- Crédit pour investissements	94 313	-	27 487	66 826	-
<i>Dettes financières diverses :</i>					
- Dividendes à payer	-	-	-	-	-
- Comptes courants d'associés et divers	16 618	16 618	-	-	-
<b>Total</b>	<b>410 538</b>	<b>16 618</b>	<b>117 362</b>	<b>276 558</b>	<b>-</b>

#### 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 :

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Avances et acomptes reçus des clients	41 744	39 352
Dettes sociales	5 869 122	5 429 296
Dettes fiscales	3 836 116	4 256 167
Autres dettes	170 296	101 955
Produits constatés d'avance	148 047	37 255
<b>Total</b>	<b>10 065 326</b>	<b>9 864 025</b>

#### 4.11 Ventilation du chiffre d'affaires

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2011 (6 mois)</b>	<b>2010 (6 mois)</b>
Prestations de services	17 442 996	16 193 349
<i>France</i>	<i>15 931 189</i>	<i>14 383 864</i>
<i>Maroc</i>	<i>1 511 806</i>	<i>1 809 485</i>
Portage salarial :	6 680 723	6 172 634
<b>Total</b>	<b>24 123 718</b>	<b>22 365 982</b>

#### 4.12 Autres produits d'exploitation

Ils comprennent des autres produits pour 54 KE et des reprises de provisions à hauteur de 29 KE.

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

<b>Autres achats et charges externes</b>	<b>2011 (6 mois)</b>	<b>2010 (6 mois)</b>
Achats de prestations	12 667 671	12 349 603
Commissions des commerciaux	785 152	847 064
Autres	1 606 065	1 458 750
<b>Total</b>	<b>15 058 888</b>	<b>14 655 417</b>

#### 4.14 Détail des frais de personnel

<b>Détail salaires et charges</b>	<b>2011 (6 mois)</b>	<b>2010 (6 mois)</b>
Personnel administratif	1 261 317	1 065 906
Portés et intérimaires (1)	7 572 537	6 163 052
<b>Total</b>	<b>8 833 854</b>	<b>7 228 958</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>2011 (6 mois)</b>	<b>2010 (6 mois)</b>
Ventes	24 123 718	22 365 982
Achats de prestations	-12 667 671	-12 349 603
Commissions des commerciaux	-785 152	-847 064
Salaires, charges et frais des portés & intérimaires	-8 239 831	-6 773 201
<b>Total</b>	<b>2 431 065</b>	<b>2 396 115</b>
	<b>10,1%</b>	<b>10,7%</b>

#### 4.16 Décomposition du résultat financier

<b>Produits et charges financiers</b>	<b>2011 (6 mois)</b>	<b>2010 (6 mois)</b>
Produits financiers	1 130	6 788
Charges financières	-42 230	-30 961
<b>Total</b>	<b>-41 100</b>	<b>-24 173</b>

Les charges financières en 2010 et 2011 comprennent principalement le coût financier du factoring.

#### 4.17 Décomposition du résultat exceptionnel

<b>Produits et charges exceptionnels</b>	<b>2011 (6 mois)</b>	<b>2010 (6 mois)</b>
Produits exceptionnels	63 180	77 903
Charges exceptionnelles	-462 854	-95 093
<b>Total</b>	<b>-399 674</b>	<b>-17 190</b>

En 2010, les produits comprennent notamment une indemnité d'assurance crédit. 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.

En 2011, l'amélioration de nos outils de gestion nous a amenés à constater une correction d'erreur sur exercices antérieurs et passer une charge de 317 KE. En outre diverses provisions pour risques d'un montant de 75 KE ont été comptabilisées.

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

Au 31 décembre 2010, le groupe disposait 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 30 juin 2011	6 546.187
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 2011, 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 juin 2011 (\*)

	France	Etranger	Total
Personnel salarié	26	9	35
dont :			
- cadres	18	2	20
- employés	8	7	15

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

<b>Note 6 - Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>au 30.06.2011</b>	<b>au 31.12.2010</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	-526 593	278 252
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- Amortissements	122 281	126 744
- Provisions	64 853	-77 706
- Variation des impôts différés nets	-	-
- Plus et moins values de cessions et autres	-	328
<b>Marge Brute d'autofinancement</b>	<b>-339 459</b>	<b>327 618</b>
Variation du BFR lié à l'activité	160 027	378 954
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-179 432</b>	<b>706 572</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux investissements</b>		
- Acquisition d'immobilisations	-297 742	-831 080
- Cession d'immobilisations – Remboursements	0	72 663
- Incidence des variations de périmètre	18 503	126 156
<b>Flux net de trésorerie lié aux investissements</b>	<b>-279 432</b>	<b>-632 261</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	94 645	299 607
- Remboursements d'emprunts	-100 000	-201 213
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-5 355</b>	<b>98 394</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-464 026</b>	<b>172 705</b>
Trésorerie d'ouverture	2 776 199	2 601 052
Trésorerie de clôture	2 311 598	2 776 199
Incidences des variations de cours de devises	575	-2 442
	-464 026	172 705