

GROUPE FREELANCE.COM

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2011

GROUPE FREELANCE.COM

Bilan consolidé au 31 décembre 2011

(En euros)

ACTIF	Notes	31.12.2011	31.12.2010
ACTIF IMMOBILISÉ			
Ecart d'acquisition	4.1	874 264	1 209 999
Immobilisations incorporelles	4.2	2 857 335	2 587 631
Immobilisations corporelles	4.3	39 300	45 950
Immobilisations financières	4.4	269 999	217 887
		<hr/>	<hr/>
Total actif immobilisé		4 040 898	4 061 467
ACTIF CIRCULANT			
Stock		457	831
Créances clients et comptes rattachés	4.5	7 199 153	5 999 827
Autres créances et comptes de régularisation	4.5	3 369 471	4 465 059
Valeurs mobilières de placement	4.6	25 800	4 021
Disponibilités		4 024 679	2 772 178
		<hr/>	<hr/>
Total actif circulant		14 619 559	13 241 916
TOTAL ACTIF		18 660 457	17 303 383

GROUPE FREELANCE.COM

Bilan consolidé au 31 décembre 2011

(En euros)

PASSIF	Notes	31.12.2011	31.12.2010
CAPITAUX PROPRES			
Capital	4.7	1 369 998	1 369 998
Prime d'émission	4.7	356 730	356 730
Réserves consolidées	4.7	-2 273 525	-2 192 708
Autres	4.7	-938	310
Résultat	4.7	-1 346 176	-80 817
Total capitaux propres – part du groupe	4.7	-1 893 911	-546 487
INTERETS MINORITAIRES		128 573	125 655
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.8	195 154	173 329
DETTES			
Emprunts et dettes financières	4.9	605 745	415 893
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		9 416 375	7 270 968
Autres dettes et comptes de régularisation	4.10	10 208 519	9 864 025
Total dettes		20 230 639	17 550 886
TOTAL PASSIF		18 660 457	17 303 383

GROUPE FREELANCE.COM

Résultat consolidé - Période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2011

(En euros)

	Notes	31.12.2011	31.12.2010
Chiffres d'affaires	4.11	50 088 769	44 782 499
Autres produits d'exploitation	4.12	499 511	493 823
Appros et variation de stock		-25 779	-27 516
Autres achats et charges externes	4.13 4.15	-32 415 024	-29 629 456
Charges de personnel	4.14 4.15	-17 860 799	-14 565 619
Impôts et taxes		-359 711	-510 462
Dotations aux amortissements		-278 749	-96 742
Dotations aux provisions		-108 775	-74 719
Résultat d'exploitation		-460 557	371 808
Charges et produits financiers	4.16	-121 588	-53 436
Résultat courant des sociétés intégrées		-582 146	318 373
Charges et produits exceptionnels	4.17	-377 105	-9 977
Impôts sur les résultats	4.18	-49 518	-30 143
Résultat net dans les sociétés intégrées		-1 008 768	278 252
Résultat des sociétés mises en équivalence		-	-
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1	-335 735	-335 735
Résultat net de l'ensemble consolidé		-1 344 503	-57 483
Part revenant aux minoritaires		-1 673	-23 334
Résultat net (part du groupe)		-1 346 176	-80 817
Résultat par action	2.3.10	-0,491	-0,029
Résultat dilué par action	2.3.10	-0,459	-0,029

GROUPE FREELANCE.COM

Notes annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2011

(Tous les montants sont exprimés en euros)

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2011 qui présentent un total de bilan de 18 660 457 euros et un résultat net – part du groupe de -1 346 176 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^{er} semestre et fortement accélérée en fin d'année. L'activité de portage salarial a connu également une forte croissance tout au long de l'année.

Le développement de nos outils Web, comprenant de nouveaux services et notamment freelance.com/direct, s'est poursuivi au cours de l'exercice permettant une mise en service effective au cours du 3^{ème} trimestre et les premières ventes en e-commerce.

La société est engagée depuis le début de l'exercice 2010 dans un effort sans précédent d'investissement visant à déployer une nouvelle offre commerciale complète (Provigis, Prower, Full Web Direct). Cet effort (pour partie capitalisé) pèse sur la rentabilité, les capitaux propres et la trésorerie du Groupe. Les comptes consolidés du groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 23 avril 2012 en tenant compte de l'hypothèse d'un fort retour sur ces investissements et de la poursuite de l'exploitation de la société mère d'ici là. Une recapitalisation de la société est une solution envisagée afin de rééquilibrer le bilan de la société

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 « 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).

L'Assemblée générale du 26 juin 2011 a décidé dans sa 16^{ème} résolution de déléguer au Conseil la mise en place d'un plan d'options de souscription d'actions dans la limite de 10% du capital (soit 273.999 actions) et de la caducité de tous les instruments financiers antérieurs existant à cette date.

Le 14 décembre 2011 un plan d'options de souscription d'actions a été mis en place conformément à la 16^{ème} résolution de l'Assemblée générale du 28 juin.

Au 31 décembre 2011 ont été attribués :

Date d'attribution	Nature	Nombre	Prix EUR	Actions pouvant être souscrites	Quantité souscrite au 31.12.2011	Quantité restant au 31.12.2011
14/12/2011	OSA	180 400	1,10	180 400	0	180 400
Augmentation de capital et dilution					90 200 EUR	6,58 %

Note 3 – Périmètre de consolidation

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2011, les pourcentages de contrôle et d'intérêts détenus par le groupe ainsi que la méthode de consolidation utilisée sont présentés ci-après.

L'ensemble des sociétés dans lesquelles, FREELANCE.COM SA exerce, directement ou indirectement, un contrôle de droit ou une influence notable a été consolidé.

Raison sociale	Siège social	% de 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	
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 31 décembre 2011, sont consolidées pour la première fois les sociétés EGO Interim et EGO Recrutement, toutes créées et détenues à 100% par 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^{er} janvier 2011 et l'écart d'acquisition de 9.465 Euros a été enregistré directement en résultat.

Conformément à la décision de l'Assemblée générale du 28 juin 2011, le patrimoine de la société STB SAS, sans activité, et a été transmis à son actionnaire unique la société mère du groupe. L'opération s'est soldée par un mali de fusion de 177 Euros.

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 31.12.2010	Amortissement 31.12.2011	Valeur nette au 31.12.2011
PC SAS (filiale de Valor SAS)	France	2006	47 495	23 745	4 750	18 995
VALOR SAS	France	2006	2 203 082	963 849	275 385	688 464
WEB PROFILS SAS	France	2007	(1) 436 250	222 405	55 600	166 805
				1 209 999	335 735	874 264

(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 31.12.2011
Frais d'établissement, de recherche et développement	-	-	-	-	-
Marques (1)	1 291 900	-	-	-	1 291 900
Logiciels spécifiques (1)	740 000	-	-	-	740 000
<u>EXPLOITATION & PROWER</u>					
Logiciels en service	531 440	-	4 865	-	536 305
Logiciels en cours	0	-	-	-	-
<u>PROVIGIS & DIRECT (2)</u>					
Logiciels en service	662 700	-	585 632	-	1 248 332
Logiciels en cours	99 421	-	-	99 421	-
Logiciels acquis	468 792	-	38 006	5 172	501 626
Autres incorporels	30 762	-	-	762	30 000
TOTAL	3 825 015	-	628 503	105 355	4 348 163

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 : 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 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	104 519	-	75 920	-	180 439
PROVIGIS & DIRECT					
Logiciels en service	27 612	-	157 858	-	185 470
Logiciels acquis	335 251	-	24 838	5 172	354 919
Autres incorporels	30 000	-	-	-	30 000
TOTAL	1 237 382	-	258 617	5 172	1 490 828

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 31.12.2011
Installations agencements et aménagements divers	67 645	-	12 555	2 864	77 336
Matériel de bureau et informatique, mobilier	243 788	179	10 140	47 275	206 832
TOTAL	311 433	179	22 695	50 139	284 168

4.3.2 Amortissements des immobilisations corporelles

	Montant des amortissements au 31.12.2010	Variations change & périmètre	Dotations	Reprises	Montant des amortissements au 31.12.2011
Installations générales, agencements et aménagements divers	63 171	-	7 318	2 864	67 625
Matériel de bureau et informatique, mobilier	202 310	191	18 304	43 562	177 243
TOTAL	265 481	191	25 622	46 426	244 868

4.4 Immobilisations financières

Le poste « Immobilisations financières » se décompose comme suit au 31 décembre 2011 :

	Valeur brute au 31.12.2010	Var. de périmètre & change	Entrées	Sorties	Valeur brute au 31.12.2011	Dépréc.	Valeur nette au 31.12.2011
Participations non consolidées et créances rattachées (1)	8 896	-8 896	-	-	-	-	-
Prêts	-	29	31 102	-	31 131	-	31 131
Dépôts et cautionnements	35 275	-	53 658	-	88 933	-	88 933
VMP nanties (2)	173 715	-	149 935	173 715	149 935	-	149 935
TOTAL	217 886	-8 867	234 695	173 715	269 999	-	269 999

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 31 décembre 2011 est de 150 KE.

4.5 Créances d'exploitation et comptes de régularisation

La ventilation des créances par nature est la suivante :

	Valeur brute 31.12.2011	Dépréciation	Valeur nette 31.12.2011	Valeur nette 31.12.2010
<i>Clients et comptes rattachés</i>	7 637 502	438 349	7 199 153	5 999 827
Créances sur l'état	1 958 177	-	1 958 177	2 433 814
Créances d'impôts différés	-	-	-	-
Personnel et organismes sociaux	8 948	-	8 948	16 075
Comptes de Factor	982 360	-	982 360	1 776 875
Débiteurs divers et autres	42 394	-	42 394	143 484
Charges constatées d'avance	377 591	-	377 591	94 810
<i>Total – autres créances et comptes de régularisation</i>	3 369 471	-	3 369 471	4 465 059

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 41 KE comptabilisé en subvention d'exploitation du fait du report déficitaire de la société et de la demande de remboursement qui en a été faite. 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. 2010	1 369 998	356 730	-2 192 708	-80 817	310	-546 487
Affectation du résultat de l'exercice 2010			-80 817	80 817		0
Résultat 31/12/2011				-1 346 176		- 1 346 176
Autres mouvements					-1 248	-1 248
Solde au 31 déc. 2011	1 369 998	356 730	-2 273 525	- 1 346 176	-938	-1 893 911

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

	Nb d'actions	Valeur nominale
Au 31/12/2010	2 739 996	0,50
Au 31/12/2011	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	66 200	-	74 129	3 800	-	136 529
Provisions pour charges	107 129	-	8 263	56 767	-	58 625
Total	173 329	-	82 392	60 567	-	195 154
Provisions pour dépréciation						
Sur incorporel	30 000	-	-	-	-	30 000
Sur immos financières	-	-	-	-	-	-
Sur comptes clients	705 950	-	108 775	358 752	17 624	438 349
Sur autres créances	70 000	-	-	70 000	-	-
Sur valeurs mobilières	-	-	-	-	-	-
Total	805 950		108 775	428 752	17 624	468 349
TOTAUX	979 279		191 167	489 319	17 624	663 503

Impact en résultat

Résultat d'exploitation	108 775	362 552	17 624
Résultat financier	-	-	-
Résultat exceptionnel	82 392	126 767	-

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>					
- Crédit pour investissements en informatique	530 617	-	208 638	321 979	-
<i>Dettes financières diverses :</i>					
- Comptes courants d'associés et divers	60 689	60 689	-	-	-
<i>Concours bancaires</i>	14 439	14 439	-	-	-
Total	605 745	75 128	208 638	321 979	-

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 :

	31.12.2011	31.12.2010
Avances et acomptes reçus des clients	143	39 352
Dettes sociales	6 308 882	5 429 296
Dettes fiscales	3 582 819	4 256 167
Autres dettes	139 468	101 955
Produits constatés d'avance	177 208	37 255
Total	10 208 519	9 864 025

4.11 Ventilation du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires	2011	2010
Prestations de services	36 894 622	32 375 447
<i>France</i>	33 371 283	29 226 061
<i>Maroc</i>	3 523 339	3 149 386
Portage salarial :	13 194 147	12 407 052
Total	50 088 769	44 782 499

4.12 Autres produits d'exploitation

Ils comprennent des autres produits pour 57 KE, des reprises de provisions à hauteur de 401 KE et la subvention pour le CIR de 41 KE.

4.13 Détail des autres achats et charges externes

Autres achats et charges externes	2011	2010
Achats de prestations	26 840 713	24 759 193
Commissions des commerciaux	1 756 305	1 686 081
Autres	3 818 006	3 184 182
Total	32 415 024	29 629 456

4.14 Détail des frais de personnel

Détail salaires et charges	2011	2010
Personnel administratif	2 555 333	2 003 399
Portés et intérimaires (1)	15 305 467	12 562 220
Total	17 860 799	14 565 619

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

Eléments de la marge brute	2011	2010
Ventes	50 088 769	44 782 499
Achats de prestations	-26 840 713	-24 759 193
Commissions des commerciaux	-1 756 305	-1 686 081
Salaires, charges et frais des portés & intérimaires	-16 776 374	-13 918 233
Total	4 715 377	4 418 992
	9,41%	9,87%

4.16 Décomposition du résultat financier

Produits et charges financiers	2011	2010
Produits financiers	1 784	17 837
Charges financières	-123 372	-71 272
Total	-121 588	-53 436

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

4.17 Décomposition du résultat exceptionnel

Produits et charges exceptionnels	2011	2010
Produits exceptionnels	302 874	345 820
Charges exceptionnelles	-679 979	-355 797
Total	-377 105	-9 977

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 318 KE. En outre diverses provisions pour risques d'un montant de 82 KE ont été comptabilisées.

4.18 Impôt sur les résultats et impôts différés

Au 31 décembre 2011, le groupe disposait de reports déficitaires importants soit 6,3 ME. Aucun impôt différé n'a été constaté.

Note 5 – Autres informations

5.1 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant en €
Cautions et garanties données (1)	150 000
Encours des créances clients cédées à un organisme d'affacturage, montant au 31 décembre 2011	7 126 941
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 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 décembre 2011 (*)

	France	Etranger	Total
Personnel salarié	29	8	37
dont :			
- cadres	19	2	21
- employés	10	6	16

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

5.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

Les honoraires des Commissaires aux comptes pris en charges au cours de l'exercice représentent 158 KE au titre de leur mission légale.

5.4 Parties liées

Néant

Note 6 - Tableau des flux de trésorerie	au 31.12.2011	au 31.12.2010
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	-1 008 768	278 252
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- Amortissements	284 239	126 744
- Provisions	21 825	-77 706
- Variation des impôts différés nets	-	-
- Plus et moins values de cessions et autres	4 475	328
Marge Brute d'autofinancement	-698 229	327 618
Variation du BFR lié à l'activité	2 365 483	378 954
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 667 254	706 572
Flux de trésorerie lié aux investissements		
- Acquisition d'immobilisations	-786 472	-831 080
- Cession d'immobilisations – Remboursements	173 715	72 663
- Incidence des variations de périmètre	71 878	126 156
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-540 879	-632 261
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	300 000	299 607
- Remboursements d'emprunts	-169 587	-201 213
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	130 413	98 394
Variation de trésorerie	1 256 788	172 705
Trésorerie d'ouverture	2 776 199	2 601 052
Trésorerie de clôture	4 036 040	2 776 199
Incidences des variations de cours de devises	-3 053	-2 442
	1 256 788	172 705