

# Groupe



**Rapport semestriel**

**au**

**30 juin 2016**

Rapport semestriel au 30 juin 2016

# Sommaire

A - Comptes consolidés

B - Commentaires

# Comptes Consolidés 30/06/2016



**freelance.com**

Il est temps de travailler autrement



## Table des matières

BILAN .....	3
COMPTE DE RESULTAT .....	4
NOTE ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES .....	5
Note 1 - Faits marquants de la période et évènements post clôture.....	5
Note 2 - Principes et méthodes comptables – modalités de consolidation .....	6
2.1. Référentiel comptable .....	6
2.2. Modalités de consolidation.....	6
2.3. Méthodes et règles d'évaluation .....	7
Note 3 - Périmètre de consolidation.....	9
Note 4 - Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat.....	10
4.1. Ecarts d'acquisition .....	10
4.2. Immobilisations incorporelles.....	10
4.3. Immobilisations corporelles.....	12
4.4. Immobilisations financières .....	12
4.5. Créances d'exploitation et comptes de régularisation .....	13
4.6. Valeurs mobilières de placement .....	13
4.7. Variation des capitaux propres .....	13
4.8. Provisions pour risques et charges et provisions pour dépréciation .....	14
4.9. Emprunts et dettes financières.....	15
4.10. Dettes d'exploitation .....	15
4.11. Ventilation du chiffre d'affaires .....	15
4.12. Autres produits d'exploitation .....	15
4.13. Détail des autres achats et charges externes .....	16
4.14. Détail des frais de personnel .....	16
4.15. Marge brute .....	16
4.16. Décomposition du résultat financier .....	17
4.17. Décomposition du résultat exceptionnel.....	17
4.18. Impôt sur les résultats et impôts différés.....	17

Note 5 - Autres informations .....	18
5.1. Engagements hors bilan .....	18
5.2. Contrôles en cours .....	18
5.3. Effectif permanent à fin juin 2016 .....	18
5.4. Honoraires des Commissaires aux comptes .....	18
5.5. Parties liées .....	19
Note 6 - Tableau de flux de trésorerie consolidé .....	19

# ETATS DE SYNTHESE

## BILAN

Actif en EUR	§	30/06/2016	31/12/2015
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>4.1</b>		
<b>Capital souscrit non appelé</b>			
Immobilisations incorporelles	4.2	1 320 512	1 344 028
Immobilisations corporelles	4.3	46 690	49 234
Immobilisations financières	4.4	1 280 234	731 300
Participations par mise en équivalence			
<b>Actif immobilisé</b>		<b>2 647 436</b>	<b>2 124 562</b>
Stocks et en-cours			
Créances clients et comptes rattachés	4.5	6 166 490	4 706 023
Actifs d'impôts différés	4.5		
Autres créances	4.5	3 070 962	2 442 452
Valeurs mobilières de placement	4.6		
Disponibilités	6	3 866 298	2 015 618
<b>Actif circulant</b>		<b>13 103 750</b>	<b>9 164 093</b>
<b>Comptes de regularisation</b>		<b>187 841</b>	<b>66 299</b>

<b>Total Actif</b>		<b>15 939 027</b>	<b>11 354 954</b>
--------------------	--	-------------------	-------------------

Passif	§	30/06/2016	31/12/2015
Capital social ou individuel		4 794 993	2 054 997
Primes d'émission, de fusion, d'apport		2 081 128	930 038
Ecart de réévaluation			
Réserves		-7 272 523	-4 588 873
Résultat Groupe		140 416	-2 681 299
Provisions réglementées			
Titres en auto-contrôle			
<b>Capitaux propres - Part du groupe</b>	<b>4.7</b>	<b>-255 986</b>	<b>-4 285 137</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>4.7</b>	<b>226 855</b>	<b>206 848</b>
<b>Autres fonds propres</b>			
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>4.8</b>	<b>924 010</b>	<b>884 332</b>
Emprunts et dettes financières	4.9	202 101	188 715
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.10	4 524 719	4 581 216
Dettes fiscales et sociales	4.10	9 588 723	8 910 314
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4.10		327 819
Autres dettes	4.10	190 100	225 740
<b>Dettes</b>		<b>14 505 643</b>	<b>14 233 804</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		<b>538 505</b>	<b>315 107</b>

<b>Total Passif</b>		<b>15 939 027</b>	<b>11 354 954</b>
---------------------	--	-------------------	-------------------

## COMPTES DE RESULTAT

EUR	§	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	4.11	<b>21 587 565</b>	<b>18 595 157</b>	<b>37 349 442</b>
<b>Autres produits d'exploitation</b>	4.12	<b>34 105</b>	<b>52 261</b>	<b>98 471</b>
Achats et variations de stocks		7 902	7 216	11 983
Autres achats et charges externes	4.13 4.15	10 814 489	10 322 954	20 514 237
Impôts et taxes		279 308	218 942	470 917
Charges de personnel	4.14 4.15	10 005 582	8 017 437	16 140 919
Dotations aux amortissements des immobilisations		78 497	188 942	382 937
Dotations aux provisions	4.8	79 580	99 961	63 849
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>21 265 358</b>	<b>18 855 452</b>	<b>37 584 842</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>356 312</b>	<b>-208 034</b>	<b>-136 929</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>Résultat financier</b>	4.16	<b>-36 119</b>	<b>-22 036</b>	<b>-39 857</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>320 193</b>	<b>-230 070</b>	<b>-176 785</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	4.17	<b>-87 123</b>	<b>3 364</b>	<b>-2 137 949</b>
<b>Impôt sur le résultat</b>	4.18	<b>76 317</b>	<b>19 335</b>	<b>28 673</b>
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>156 753</b>	<b>-246 041</b>	<b>-2 343 406</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence				
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions	4.1		2 373	322 574
<b>Résultat d'ensemble consolidé</b>		<b>156 753</b>	<b>-248 414</b>	<b>-2 665 980</b>
<b>Résultat groupe</b>		<b>140 416</b>	<b>-265 477</b>	<b>-2 681 299</b>
<b>Résultat hors-groupe</b>		<b>16 338</b>	<b>17 063</b>	<b>15 319</b>

## NOTE ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

(Tous les montants sont exprimés en euros)

Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2016 qui présentent un total de bilan de 15.939.027 euros et un résultat net – part du groupe de 140.416 euros.

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

Faits marquants de la période :

- En mars 2016, succès de l'augmentation de capital de 4,1 M€ (sursouscrite de 124%). CBV Ingénierie devient l'actionnaire majoritaire. Il confirme la composition du Conseil d'Administration et la stratégie développée par la nouvelle Direction Générale arrivée en octobre 2015.
- En parallèle, la relance commerciale démarrée fin 2015 commence à produire des résultats et l'entreprise constate la progression de son chiffre d'affaires (en croissance de +16% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015) et de son résultat, positif sur la période.
- En particulier, l'activité de portage salarial progresse fortement, maintenant que son cadre juridique est protégé par la Loi (ordonnance d'avril 2015, ratifiée par la Loi Travail de juillet 2016). Les autres activités du Groupe (freelancing, vigilance fournisseurs) progressent elles aussi.
- Le chiffre d'affaires de la filiale marocaine augmente aussi, soutenu par l'activité traditionnelle de freelancing et le développement des pôles « recrutement » et « interim ».

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 « Ecart d'acquisition » si ce solde est positif, ou au passif en « Provisions pour risques et charges » s'il est négatif, il 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 Sarl et Valor One SAS 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, dans la mesure où ils sont significatifs.

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.

### Note 3 - Périmètre de consolidation

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2016, 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	3, rue Bellanger Levallois-Perret (92300) – 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 SAS N° SIREN : 338 760 853	3, rue Bellanger Levallois-Perret (92300) – France	100 %	100 %	Intégration globale
PC SAS – Portage.com N° SIREN : 480 932 474	3, rue Bellanger Levallois-Perret (92300) – France	100 %	100 %	Intégration globale
Valor Consultants Sarl N° SIREN : 311 810 816	3, rue Bellanger Levallois-Perret (92300) – France	100 %	100 %	Intégration globale
Valor One SAS N° SIREN : 505 317 503	3, rue Bellanger Levallois-Perret (92300) – France	100 %	100 %	Intégration globale
Provigis SAS (ex Web Profils SAS) N° SIREN : 431 960 251	3, rue Bellanger Levallois-Perret (92300) – France	100 %	100 %	Intégration globale
Prower SAS N° SIREN : 517 703 485	3, rue Bellanger Levallois-Perret (92300) – France	100 %	100 %	Intégration globale
Freelance Man Ltd	Clinch'House Lord Street Douglas - IM 99 1 RZ Ile de Man	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 ont été amortis sur une durée de 10 ans.

Les écarts d'acquisition constatés lors de l'acquisition des sociétés Valor SAS et Provigis SAS ont été amortis sur une durée de 8 ans.

Il n'y a plus aucun écart d'acquisition à amortir depuis le 31 décembre 2015.

Sociétés acquises	Pays	Année	Ecart initial	Valeur nette au 31/12/2015	Amortissements 30/06/2016	Valeur nette 30/06/2016
PC SAS (filiale de Valor SAS)	France	2006	47 495	0	0	0
VALOR SAS (initial)	France	2006	2 203 082	0	0	0
VALOR SAS (complément)	France	2015	317 829	0	0	0
PROVIGIS SAS	France	2007	436 250	0	0	0
			<b>3 004 656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 4.2. Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes en EUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	Clôture
Frais de recherche et développement	25 666					25 666
Concessions, brevets et droits similaires	5 161 505	44 100	-445		-26	5 205 134
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	181 988					181 988
<b>Immobilisations Incorporelles brutes</b>	<b>5 369 159</b>	<b>44 100</b>	<b>-445</b>		<b>-26</b>	<b>5 412 788</b>

Amortissements et provisions	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	Clôture
Frais de recherche et développement	25 666					25 666
Concessions, brevets et droits similaires	3 817 477	67 613	-445		-23	3 884 622
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Avances, acomptes sur immo. incorporelles	181 988					181 988
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>4 025 131</b>	<b>67 613</b>	<b>-445</b>		<b>-23</b>	<b>4 092 276</b>

Valeurs nettes	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	Clôture
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets et droits similaires	1 344 028	-23 513			-3	1 320 512
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Avances, acomptes sur immo. incorporelles						
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 344 028</b>	<b>-23 513</b>			<b>-3</b>	<b>1 320 512</b>

Le poste « concessions, brevets et droits similaires » comprend notamment :

- la marque FREELANCE.COM, ainsi que les marques et noms de domaine associés évalués 1 260 000 euros lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation de Freelance Man, évaluation résultant d'un rapport d'expertise externe établi en juin 2002 et confirmée par un test annuel de dépréciation,
- les logiciels spécifiques permettant le développement des services de Data RSE sous la marque PROVIGIS et des services en freelance sur le marché mondial par [freelance.com/direct](http://freelance.com/direct) actuellement au stade de démonstrateur.  
Ces logiciels spécifiques supportant l'exploitation font l'objet d'un amortissement linéaire, calculé sur une durée de 5 ou 7 ans.
- Le poste « Avances, acomptes sur immo. Incorporelles » correspond au nouvel ERP en cours de développement par la société Freelance.com.
- En raison du changement d'orientation de la nouvelle direction et de la non réalisation du business plan initial, les modules et développements du site [www.freelance.com](http://www.freelance.com) ainsi que le prototype d'application mobile ont fait l'objet d'une dépréciation à 100% au 31/12/2015. Le coût du développement du nouvel ERP, prévu pour freelance.com SA et lancé en 2014 mais non productif à fin 2015, a aussi été déprécié à 100% au 31/12/2015.

### 4.3. Immobilisations corporelles

Valeurs brutes en EUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	Clôture
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériel, outillage						
Autres immobilisations corporelles	176 089	8 429			-355	184 163
Immobilisations en cours						
Avances et acomptes						
<b>Valeurs brutes</b>	<b>176 089</b>	<b>8 429</b>			<b>-355</b>	<b>184 163</b>

Amortissements et provisions	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	Clôture
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériel, outillage						
Autres immobilisations corporelles	126 855	10 884			-266	137 473
Immobilisations en cours						
Avances et acomptes						
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>126 855</b>	<b>10 884</b>			<b>-266</b>	<b>137 473</b>

Valeurs nettes	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	Clôture
Terrains						
Constructions						
Installations techniques, matériel, outillage						
Autres immobilisations corporelles	49 234	-2 455			-89	46 690
Immobilisations en cours						
Avances et acomptes						
<b>Valeurs nettes</b>	<b>49 234</b>	<b>-2 455</b>			<b>-89</b>	<b>46 690</b>

### 4.4. Immobilisations financières

Le poste « Immobilisations financières » se décompose comme suit au 30 juin 2016 :

Valeurs en EUR	Ouverture	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	Clôture
Prêts	178 614	24 901				203 515
Autres immobilisations financières	552 686	528 221	-4 009		-179	1 076 719
Créances rattachées à des participations						
<b>Total</b>	<b>731 300</b>	<b>553 122</b>	<b>-4 009</b>		<b>-179</b>	<b>1 280 234</b>

Les prêts correspondent aux sommes versées au titre du 1% construction par les sociétés de portage salarial.

Les autres immobilisations financières intègrent principalement les valeurs mobilières de placement nanties au titre de la caution réglementaire donnée dans le cadre l'exercice de notre activité de portage salarial, en garantie du paiement des salaires des consultants. Le montant des titres nantis est de 741 k€ au 30 juin 2016.

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

La ventilation des créances par nature est la suivante :

	Montant Brut	Dépréciation	30/06/2016	31/12/2015
Créances clients et comptes rattachés	6 423 728	257 238	6 166 490	4 706 023
Actifs d'impôts différés				
Créances sociales	783		783	8 748
Créances fiscales	1 281 195		1 281 195	1 386 447
Autres créances	148 916		148 916	91 034
Factor	1 640 068		1 640 068	956 223
Total autres créances	3 070 962		3 070 962	2 442 452
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9 494 690</b>	<b>257 238</b>	<b>9 237 452</b>	<b>7 148 475</b>

L'essentiel des créances d'exploitation est à échéance à moins d'un an à l'origine. Les créances sur l'Etat comprennent principalement la TVA déductible. Les comptes de Factor représentent notamment les sommes laissées en garantie au Factor jusqu'au paiement par les clients des factures cédées.

(\*) Les créances clients ne tiennent pas compte des créances cédées au factor. Au 30/06/2016, l'encours d'affacturage s'élève à 5.537 k€ pour 4.672 k€ au 31/12/2015.

#### 4.6. Valeurs mobilières de placement

Néant

#### 4.7. Variation des capitaux propres

En EUR	Capital	Réserves + primes d'émission	Résultats	Autres	Total part groupe	Intérêts minoritaires
<b>Capitaux propres N-2</b>	<b>1 369 998</b>	<b>-4 038 525</b>	<b>-210 404</b>	<b>11 064</b>	<b>-2 867 867</b>	<b>187 717</b>
Affectation en réserves		<b>-210 404</b>	210 404			
Variation de capital	684 999	573 308			<b>1 258 307</b>	
Résultat N			<b>-2 681 299</b>		<b>-2 681 299</b>	15 319
Variations des écarts de conversion		-119		5 841	<b>5 722</b>	3 812
<b>Capitaux propres N-1</b>	<b>2 054 997</b>	<b>-3 675 740</b>	<b>-2 681 299</b>	<b>16 905</b>	<b>-4 285 137</b>	<b>206 848</b>
Affectation en réserves		<b>-2 681 299</b>	2 681 299			
Variation de capital	2 739 996	1 151 188		-39	<b>3 891 145</b>	39
Résultat N			<b>140 416</b>		<b>140 416</b>	16 338
Variations des écarts de conversion				-2 408	<b>-2 408</b>	-1 605
Changement d'intérêts		-5 234			<b>-5 234</b>	5 234
Variation de périmètre		5 234			<b>5 234</b>	
Autres variations		-2			<b>-2</b>	1
<b>Capitaux propres N</b>	<b>4 794 993</b>	<b>-5 205 853</b>	<b>140 416</b>	<b>14 458</b>	<b>-255 986</b>	<b>226 855</b>



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

	Nb d'actions	Valeur nominale
Au 31/12/2015	4 109 994	0,5
Au 30/06/2016	9 589 986	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>9 589 986</b>	<b>0,5</b>

A noter que la société FREELANCE.COM SA a procédé en avril 2016 à une augmentation de capital par la création de 5.479.992 actions nouvelles au prix de 0,75 € représentant une levée de fonds nette de 3.891.145 €

#### 4.8. Provisions pour risques et charges et provisions pour dépréciation

Valeur en Euros	Ouverture	Augmen- tations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	Clôture
Provisions pour risques et charges	884 332	60 349	-20 670		-1	924 010
Provisions pour dépréciations sur :						
Immobilisations incorporelles	1 141 515					1 141 515
Immobilisations corporelles						
Immobilisations financières						
Comptes clients	207 222	79 580	-29 564			257 238
Autres créances						
Valeurs mobilières						
<b>Total</b>	<b>2 233 069</b>	<b>139 929</b>	<b>-50 234</b>		<b>-1</b>	<b>2 322 763</b>

##### Impact en résultat

Résultat d'exploitation  
Résultat financier  
Résultat exceptionnel

	Dotations	Reprise
Résultat d'exploitation	79 580	-29 564
Résultat financier		
Résultat exceptionnel	60 349	-20 670
	<b>139 929</b>	<b>-50 234</b>

Par prudence, la nouvelle direction générale a décidé de provisionner fin 2015 l'ensemble des litiges identifiés, notamment ceux en cours relatifs à l'indemnité de résiliation réclamée par Sea'Nergie (200 k€) et aux redressements fiscaux contestés antérieurement pour Valor Consultants (191 k€) ainsi que les frais afférents à ces affaires. Suite à la notification d'un nouveau redressement fiscal de cette dernière intervenu au cours du premier semestre 2016, il a été pratiqué un complément de provisions pour un montant de 60 k€ en complément des 191 k€ déjà provisionnés au 31/12/2015, ce qui porte cette provision à 251 k€. Les provisions sur les immobilisations incorporelles portent sur la plateforme [www.freelance.com](http://www.freelance.com) pour un montant de 960 k€ et sur le coût du développement d'un ERP pour un montant de 182 k€.

**4.9. Emprunts et dettes financières**

En EUR	Montant brut	1 an au plus	plus d'1 an à -5 ans	plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	151 174	66 308	84 866	
Concours bancaires courants	50 707	50 707		
Emprunts en crédit bail				
Intérêts courus sur emprunts	220	220		
Emprunts et dettes financières divers				
<b>Total</b>	<b>202 101</b>	<b>117 235</b>	<b>84 866</b>	

**4.10. Dettes d'exploitation**

Les dettes d'exploitation sont pour l'essentiel exigibles à moins d'un an, leur ventilation est la suivante :

En EUR	30/06/2016	31/12/2015
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 524 719	4 581 216
Dettes sociales	6 694 453	6 265 210
Dettes fiscales	2 894 270	2 645 104
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		327 819
Autres dettes	190 100	225 740
Total autres dettes	9 778 823	9 463 873
<b>Total</b>	<b>14 303 542</b>	<b>14 045 089</b>

**4.11. Ventilation du chiffre d'affaires**

En EUR	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
Prestations de services :	13 813 736	12 861 720
- France	11 262 984	10 685 606
- Maroc	2 550 752	2 176 114
Portage salarial :	7 773 829	5 733 437
<b>Total</b>	<b>21 587 565</b>	<b>18 595 157</b>

**4.12. Autres produits d'exploitation**

Ils comprennent des reprises de provisions à hauteur de 30 KE.

## 4.13. Détail des autres achats et charges externes

En EUR	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
Achats de prestations	9 011 247	8 336 020
Commissions des commerciaux	531 674	570 891
Autres	1 271 568	1 415 997
<b>Total</b>	<b>10 814 489</b>	<b>10 322 908</b>

## 4.14. Détail des frais de personnel

En EUR	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
Personnel administratif	1 391 553	1 167 823
Personnel portés et intérimaires	8 614 029	6 849 614
<b>Total</b>	<b>10 005 582</b>	<b>8 017 437</b>

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

En EUR	2016 (6 mois)	2015 (6 mois)
Ventes	21 587 565	18 595 157
Achats de prestations	-9 011 247	-8 336 020
Commissions des commerciaux	-531 674	-570 891
Salaires, charges et frais des portés & intérimaires	-9 532 244	-7 566 831
<b>Total</b>	<b>2 512 400</b>	<b>2 121 415</b>
	<b>11,64%</b>	<b>11,41%</b>

## 4.16. Décomposition du résultat financier

En EUR	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Produits financiers de participations			2
Produit des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immo.			
Autres intérêts et produits assimilés	3 199	1 760	5 810
Reprises sur provisions et transferts de charges		1 599	99
Différences positives de change	576	3 788	7 680
Produit nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
Ecart de conversion	4	9	5
<b>Produits financiers</b>	<b>3 779</b>	<b>7 156</b>	<b>13 596</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			39
Intérêts et charges assimilées	38 657	26 927	49 562
Différences négatives de change	1 236	2 261	3 845
Charges nettes sur cessions de valeurs mob. de placement			
Ecart de conversion	5	4	7
<b>Charges financières</b>	<b>39 898</b>	<b>29 192</b>	<b>53 453</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-36 119</b>	<b>-22 036</b>	<b>-39 857</b>

Les intérêts et charges assimilées comprennent principalement le coût financier du factoring.

## 4.17. Décomposition du résultat exceptionnel

En EUR	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	10 184	23 414	25 115
Autres produits exceptionnels sur opérations en capital			1
Reprises sur provisions et transferts de charges	20 670	30 000	64 375
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>30 854</b>	<b>53 414</b>	<b>89 491</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	59 128	20 050	233 661
Autres charges exceptionnelles sur opérations en capital		30 000	30 000
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	58 849		1 963 779
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>117 977</b>	<b>50 050</b>	<b>2 227 440</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-87 123</b>	<b>3 364</b>	<b>-2 137 949</b>

## 4.18. Impôt sur les résultats et impôts différés

L'impôt sur le résultat constaté correspond aux impôts sur les sociétés dus par la société Valor Consultants (57 k€) et les filiales marocaines (19 k€).

Aucun impôt différé n'est constaté.

A titre d'information, les reports déficitaires dont dispose le Groupe à fin 2015 s'élèvent à 7,1 M€.

## Note 5 - Autres informations

### 5.1. Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant en €
Cautions et garanties données (1)	741 000
Encours des créances clients cédées à un organisme d'affacturage, montant au 30 juin 2016	5 536 519
Indemnités de départ à la retraite (2)	-

(1) : Contre garantie par le nantissement des valeurs mobilières de placement inscrites en autres immobilisations financières (cf § 4.4).

(2) : compte tenu du caractère non significatif des engagements de retraite au 30 juin 2016, ceux-ci n'ont pas fait l'objet d'une provision ni d'une mention en engagement hors bilan.

### 5.2. Contrôles en cours

Des contrôles de l'URSSAF sur les sociétés PC et Valor One ainsi qu'un contrôle fiscal sur Freelance.com sont actuellement en cours. Chacun de ces contrôles concerne la période du 01/01/2013 au 31/12/2015.

### 5.3. Effectif permanent à fin juin 2016

	France	Etranger	Total
Personnel salarié :			
- cadres	20	4	24
- employés	7	4	11
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>8</b>	<b>35</b>

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

### 5.4. Honoraires des Commissaires aux comptes

Les honoraires des Commissaires aux comptes pris en charges au cours de la période s'élèvent à 63 k€ au titre de leur mission légale.

## 5.5. Parties liées

Néant

## Note 6 - Tableau de flux de trésorerie consolidé

En EUR	30/06/2016	31/12/2015
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>156 754</b>	<b>-2 665 980</b>
Résultat des sociétés mise en équivalence		
Amortissements et provisions	118 179	2 604 854
Variation des impôts différés		
Plus-values de cession, nettes d'impôt		29 999
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>274 933</b>	<b>-31 127</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-1 411 916	-2 613 922
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-1 136 983</b>	<b>-2 645 049</b>
Acquisition d'immobilisations	-605 651	-830 263
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	4 009	419 019
Incidence des variations de périmètres	-312 600	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-914 242</b>	<b>-411 244</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Dividendes en intragroupe		
<i>Dont dividendes versés en intragroupe</i>		
<i>Dont dividendes reçus en intragroupe</i>		
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	3 891 184	1 258 186
Emissions d'emprunts		200 000
Remboursements d'emprunts	-32 636	-50 160
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>3 858 548</b>	<b>1 408 026</b>
Incidence des variations de cours des devises	-2 680	3 600
<b>Variations de trésorerie</b>	<b>1 804 643</b>	<b>-1 644 667</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>2 010 948</b>	<b>3 655 615</b>
Trésorerie de clôture	3 866 298	2 015 618
Concours bancaires courants	-50 707	-4 670
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>3 815 591</b>	<b>2 010 948</b>

**RAPPORT D'ACTIVITE 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2016**

---

## **Activité du Groupe Freelance.com**

Le 1<sup>er</sup> semestre 2016 a été marqué par une augmentation de capital de 4,1 M€, souscrite en avril à 124%.

Au cours de cette période, on observe un regain sensible d'activité avec une progression de 16% du chiffre d'affaires. La hausse la plus importante vient du portage salarial, qui améliore son chiffre d'affaires de plus de 35% par rapport au premier semestre 2015.

La période a surtout été marquée par la prise en main de l'entreprise par la nouvelle direction générale, nommée en octobre 2015. Le focus a été mis sur le redressement de l'entreprise après plusieurs années difficiles, notamment 2015. Cela s'est traduit par :

- Une réorganisation des équipes, avec le déclouonnement des activités liées à la prestation intellectuelle : le sourcing (dit freelancing « classique »), le resource management, le portage salarial,
- Le recrutement de nouveaux managers conseils, la mise en place de synergies entre les équipes commerciales « prestations intellectuelles » et Provigis, des activités de prospection et de suivi client renforcées,
- La mise en œuvre d'une politique de réduction de coûts, en particulier en informatique et télécoms, marketing, prestations externes.

## **Résultats consolidés**

En termes de résultats, les activités de freelancing sont légèrement supérieures aux attentes, les activités de portage salarial sont en nette progression par rapport à la même période de 2015 et l'activité de Data RSE est conforme aux attentes du groupe et en sensible amélioration par rapport à 2015.

Le CA consolidé du Groupe s'est élevé à 21.588 k€ vs 18.595 k€.

La marge brute semestrielle s'est élevée à 2,5 M€, en progression de 18% en volume par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Le taux de marge brute s'établit ainsi à 11,6%, contre 11,4% un an plus tôt. Cette progression en pourcentage provient principalement de l'amélioration des marges dans le métier du portage salarial ainsi que d'une augmentation marginale du poids relatif de la Data RSE, mais en ce qui concerne le freelancing le taux de marge est en légère baisse.

Après prise en compte des dotations nettes aux amortissements et provisions, le résultat d'exploitation ressort positif de 356 k€, contre une perte de 208 k€ un an plus tôt. Après comptabilisation des résultats financier et exceptionnel représentant une charge nette de -123 k€ et de l'impôt sur le résultat

de - 76 k€, le résultat net des sociétés intégrées ressort positif de 157 k€, contre une perte de 246 k€ au 1er semestre 2015.

Globalement, les résultats du groupe se sont redressés par rapport au 1er semestre 2015 chez freelance.com et en nette progression dans les autres BU ; il n'y a plus d'amortissements des écarts d'acquisition, la part des minoritaires est de 16 k€, aussi le résultat net part du Groupe ressort à +140 k€ pour -265 k€ sur la même période de 2015.

## **Situation financière au 30 juin 2016**

Au 30 juin 2016, les capitaux propres consolidés de Freelance.com s'élève à (256 k€) pour (4.285) k€ à la date du 31 décembre 2015.

A noter que l'augmentation de capital de Freelance.com SA souscrite en avril 2016 pour un montant net de frais de 3.891 k€ a contribué à la reconstitution des capitaux propres du groupe qui avait été sérieusement impactés par les mauvais résultats de l'année 2015.

Les capitaux propres sociaux de Freelance.com SA, société mère du groupe, après augmentation de capital, s'établissent à 4.523 k€.

Au 30 juin 2016, les disponibilités du groupe étaient en sensible augmentation à 3.866 k€ pour 2.016 k€ au 31 décembre 2015), avec des emprunts et dettes financières de 202 k€, versus 188 k€ fin 2015.

## **Perspectives pour le second semestre 2016**

La politique démarrée au premier semestre va être maintenue et renforcée :

- Maîtrise des coûts,
- Renforcement de l'équipe commerciale,
- Transformation de l'image et de la notoriété de l'entreprise,
- Campagnes de prospection.

L'activité devrait donc continuer à se redresser. Cependant, la performance du pôle « prestations intellectuelles » (sourcing, resource management, portage salarial) va sans doute pâtir de l'arrêt programmé d'un important contrat de prestation IT que la direction commerciale n'est pas parvenue à compenser avec d'autres clients, malgré plusieurs référencements client réussis depuis le début de l'année. Ces référencements ouvrent ainsi des perspectives rassurantes pour le moyen terme.

L'entreprise souffre cependant toujours de plusieurs freins gênant sa relance. En particulier, certains outils informatiques nécessaires à l'activité sont devenus obsolètes et devront être remplacés rapidement. La base de CV, pourtant richement fournie, et les outils de recherche de consultants sont aussi à rénover afin de s'insérer dans les usages internet/application actuels.

L'année 2016 devrait donc marquer le redressement de l'entreprise. Dans un marché de la prestation intellectuelle globalement en croissance, la stratégie est ainsi de se concentrer sur les points forts de nos offres afin de continuer la progression du chiffre d'affaires et du résultat.