

RAPPORT D'ACTIVITE 2010
Exercice clos le 31 décembre 2010



ALCSY
LISTED
NYSE
ALTERNEXT

Sommaire

Partie I – Présentation des chiffres clés 2010	3
1. Compte de résultat et bilan simplifiés	3
2. Actionnariat et repères boursiers	4
Partie II - Etats Financiers Consolidés	5
1. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de Come&Stay	5
1.1. Compte de résultat consolidé	5
1.2. Bilan consolidé	6
1.3. Tableau des Flux de Trésorerie consolidé	7
1.4. Etat des Variations des Capitaux Propres consolidés	8
2. Référentiel comptable du Groupe	9
3. Principales méthodes comptables du Groupe	11
4. Evénements significatifs	13
5. Périmètre de consolidation	14
6. Notes sur les comptes consolidés	15
6.1. Chiffres d'affaires	15
6.2. Achats et charges externes	15
6.3. Charges de personnel	15
6.4. Autres charges d'exploitation	15
6.5. Impôts et taxes	16
6.6. Dotations aux amortissements et provisions	16
6.7. Résultat financier	16
6.8. Résultat exceptionnel	16
6.9. Impôts sur les résultats	16
6.10. Informations liées aux activités abandonnées	18
6.11. Résultat par action	20
6.12. Ecart d'acquisition	20
6.13. Immobilisations incorporelles	20
6.14. Immobilisations corporelles	21
6.15. Immobilisations financières	21
6.16. Clients et comptes Rattachés	21
6.17. Autres créances et comptes de régularisation	21
6.18. Créances diverses	21
6.19. Impôts différés	22
6.20. Valeurs mobilières de placement et disponibilités	22
6.21. Provisions pour risques et charges	22
6.22. Emprunts et dettes financières	22
6.23. Fournisseurs et comptes rattachés	22
6.24. Autres dettes et comptes de régularisation	22
6.25. Engagements hors bilan	23
6.26. Autres informations	24
Partie III - Etats Financiers Sociaux	25
1. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de Come&Stay	25
2. Annexes aux comptes sociaux	28
2.1. Notes sur le bilan actif	31
2.2. Notes sur le bilan passif	32
2.3. Notes sur le compte de résultat	33
2.4. Autres informations	35
2.5. Détail des postes concernés par le chevauchement d'exercices	37
2.6. Résultats des 5 derniers exercices	39
2.7. Tableau des filiales et participations	39
Partie IV – Rapport de Gestion	40
Partie V - Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés	53
Partie VI - Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels	54

Partie I – Présentation des chiffres clés 2010

1. Compte de résultat et bilan simplifiés

- Compte de résultat simplifié

M€	2010 (*)	2009 (*) Pro Forma(**)	2009 (*) consolidated
Chiffre d'affaires	11,3	10,6	15,9
Résultat d'exploitation	0,8	(0,2)	(0,7)
Résultat financier	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Résultat courant des sociétés intégrées	0,7	(0,3)	(0,9)
Résultat exceptionnel	(0,3)	(0,1)	(0,3)
Résultat avant impôt	0,4	(0,4)	(1,2)
Impôt sur les bénéfices	(0,1)	(0,1)	0,1
Résultat net avant amortissement du goodwill	0,3	(0,5)	(1,1)
Amortissement du goodwill	(9,3)	(1,8)	(1,8)
Résultat des activités abandonnées	(0,4)	(1,3)	(0,6)
Résultat net	(9,4)	(3,5)	(3,5)

(*) : CRC 99-02

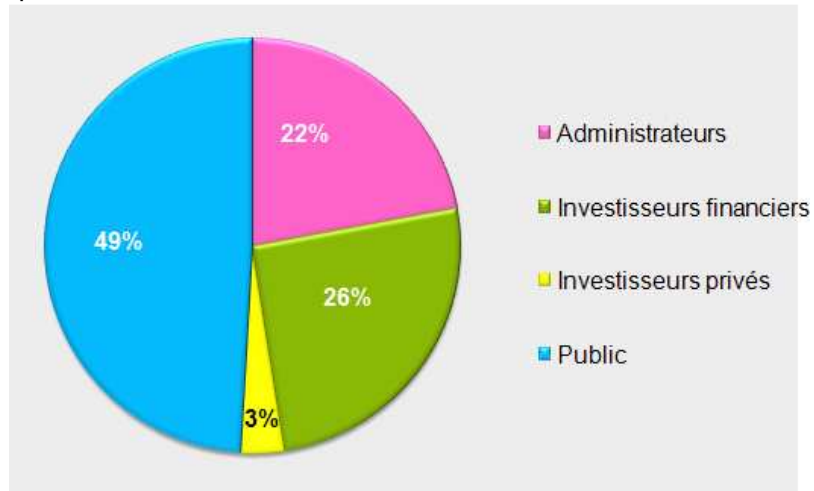
(**) : La colonne Pro Forma 2009 présente les chiffres 2009 sur la base du périmètre 2010

- Bilan simplifié

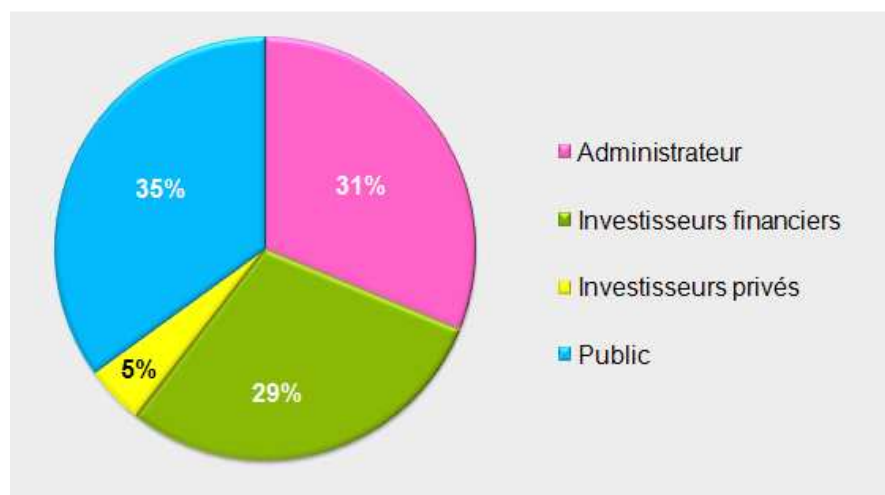
Actif [M€]		Passif [M€]	
Actif immobilisé	3,6	Capitaux propres	5,7
Créances	4,8	Provisions	0,1
Impôts différés actifs	0,8	Dettes d'exploitation	5,0
Disponibilités	3,4	Dettes financières et autres	1,4
Activités non consolidées	0,1	Activités non consolidées	0,5
Total Actif	12,7	Total Passif	12,7

2. Actionnariat et repères boursiers

- Répartition du capital



- Répartition des droits de vote



- Fiche boursière

Mnemonic	ALCSY
Prix par action (au 29 mars 2011)	2,09 €
Capitalisation boursière	8,7 M€
Marché de cotation	Alternext
Nombre d'actions (31/12/2010)	4 143 964
Nombre d'actions au flottant (31/12/2010)	2 447 907
Nombre d'actions échangées en 2010	2 615 174
Nombre d'actions échangées par jour (moyenne 2010)	10 545

Partie II - Etats Financiers Consolidés

1. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de Come&Stay

1.1. Compte de résultat consolidé

<i>En euros</i>	Notes	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Chiffre d'affaires	6.1	11 324 658	10 623 336	15 949 044
Autres produits d'exploitation		624 169	1 322 097	364 789
Produits d'exploitation		11 948 827	11 945 432	16 313 832
Achats et charges externes	6.2	(3 919 882)	(4 144 052)	(6 600 120)
Charges de personnel	6.3	(4 752 171)	(4 664 322)	(6 412 008)
Autres charges d'exploitation	6.4	(2 085 413)	(2 340 182)	(2 676 396)
Impôts et taxes	6.5	(174 259)	(205 481)	(205 481)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.6	(172 244)	(759 479)	(1 117 533)
Charges d'exploitation		(11 103 969)	(12 113 516)	(17 011 538)
Résultat d'exploitation		844 858	(168 083)	(697 705)
Résultat financier	6.7	(105 505)	(156 164)	(154 121)
Résultat courant des entreprises intégrées		739 354	(324 248)	(851 827)
Résultat exceptionnel	6.8	(293 585)	(97 359)	(299 296)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		445 769	(421 607)	(1 151 123)
Impôts sur les résultats	6.9	(121 331)	(43 869)	33 120
Résultat net des sociétés intégrées		324 437	(465 476)	(1 118 003)
(Dotation)/ Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	6.12	(9 254 300)	(1 750 631)	(1 750 631)
Résultat net des activités poursuivies		(8 929 863)	(2 216 107)	(2 868 634)
Résultat net des activités abandonnées	6.10	(464 710)	(1 295 938)	(643 412)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(9 394 573)	(3 512 046)	(3 512 046)
Intérêts minoritaires		-	-	-
Résultat net - part du groupe		(9 394 573)	(3 512 046)	(3 512 046)
Résultat de base par action	6.11	(2,28)	(0,87)	(0,87)
Résultat de base dilué par action				
<i>Information complémentaire</i>				
EBITDA	6.26	1 243 930	339 296	94 609

1.2. Bilan consolidé

En euros	Notes	31/12/2010			31/12/2009	31/12/2009
		Brut	Dépréciations	Net	Pro forma	Net
Ecarts d'acquisition (Goodwill)	6.12	17 506 311	(14 700 708)	2 805 602	12 059 903	12 059 903
Immobilisations incorporelles	6.13	1 948 565	(1 621 184)	327 381	571 688	823 919
Immobilisations corporelles	6.14	843 387	(534 023)	309 364	371 203	379 840
Titres mis en équivalence		-	-	-	-	-
Immobilisations financières	6.15	122 940	-	122 940	135 422	150 121
Stocks et en-cours		-	-	-	-	-
Actif immobilisé		20 421 203	(16 855 915)	3 565 288	13 138 216	13 413 783
Clients et comptes rattachés	6.16	4 948 552	(221 586)	4 726 966	5 854 831	6 762 304
Autres créances et comptes de régularisation	6.17	47 555	-	47 555	89 181	89 181
Clients diverses	6.18	18 249	-	18 249	17 249	110 101
Impôts différés - actif	6.19	859 117	-	859 117	1 084 528	1 225 985
Disponibilités	6.20	3 382 614	-	3 382 614	3 593 209	4 128 322
Actif circulant		9 256 087	(221 586)	9 034 501	10 638 998	12 315 893
Actifs liés aux activités abandonnées	6.10	129 525	-	129 525	1 955 600	3 138
Total Actif		29 806 815	(17 077 501)	12 729 314	25 732 815	25 732 815
Capital social				414 396	408 396	408 396
Primes d'émission				21 918 392	21 894 392	21 894 392
Réserves consolidées				(6 445 162)	(2 875 817)	(2 875 817)
Réserves de conversion				(809 074)	(341 630)	(341 630)
Résultat part du groupe				(9 394 573)	(3 512 046)	(3 512 046)
Capitaux propres (part du groupe)				5 683 979	15 573 295	15 573 295
Intérêts Minoritaires				-	-	-
Provisions pour risques et charges	6.21			153 041	484 660	484 660
Emprunts et dettes financières	6.22			1 423 625	1 600 350	1 600 350
Fournisseurs et comptes rattachés	6.23			4 899 376	4 863 549	7 683 581
Autres dettes et Comptes de régularisation - passif	6.24			76 813	142 788	142 788
Dettes				6 399 814	6 606 688	9 426 720
Passifs liés aux activités abandonnées	6.10			492 479	3 068 172	248 140
Total Passif				12 729 314	25 732 815	25 732 815

1.3. Tableau des Flux de Trésorerie consolidé

En euros	31/12/2010 Pro forma	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net de l'ensemble consolidé	(9 394 573)	(9 394 573)	(3 512 046)	(3 512 046)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :				
- Dotation nette aux amortissements et provisions	9 616 213	9 616 213	2 491 011	3 013 635
- Plus ou moins values de cession	1 278	1 278	-	-
- Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-
- Impôts différés	263 249	263 249	44 177	44 177
- Intérêts courus non échus	-	-	-	-
- Résultat des activités abandonnées	446 710	-	688 279	-
- Autres variations	(464 289)	(464 289)	(36 115)	(33 184)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur opérations d'exploitation :				
- Variations de stock	-	-	-	-
- Variations des dettes et créances d'exploitation	634	(534 479)	921 190	714 026
<i>dont Variations des créances</i>	2 663 963	2 128 850	1 680 661	2 401 307
<i>dont Variations des dettes</i>	(2 663 329)	(2 663 329)	(759 471)	(1 687 281)
- Incidence des variations d'actifs et passifs liées aux activités abandonnées	(530 398)	-	78 631	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(61 175)	(512 600)	675 127	226 608
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(99 642)	(99 642)	(176 902)	(254 420)
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	(41 607)	(41 607)	(13 189)	(13 189)
- Acquisitions d'immobilisations financières	-	-	(12 346)	(12 096)
- Cessions d'immobilisations incorporelles	114 306	114 306	-	-
- Cessions d'immobilisations corporelles	-	-	-	-
- Cessions d'immobilisations financières	-	-	-	-
- Diminution d'immobilisations financières (remboursement de prêts au groupe)	27 181	27 181	481 944	28 550
- Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	-	-	(0)	(0)
Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement	238	238	279 507	(251 155)
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
- Augmentations de capital	30 000	30 000	29 500	29 500
- Augmentations de capital en numéraire et autres fonds propres	-	-	-	-
- Dividendes versés	-	-	-	-
- Augmentation des emprunts	5 799	5 799	886 068	868 761
- Remboursement des emprunts	(174 832)	(174 832)	(54 923)	226 703
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	(139 033)	(139 033)	860 645	1 124 964
Incidence des différences de change sur la trésorerie	332	332	29 148	(97 087)
VARIATION DE TRESORERIE	(199 637)	(651 062)	1 844 427	1 003 330
Trésorerie à l'ouverture	3 171 056	3 709 692	1 326 630	2 706 362
Trésorerie à la clôture	2 971 419	3 058 630	3 171 056	3 709 692
Disponibilités	2 427 746	2 514 957	2 638 341	3 176 977
Valeurs Mobilières de Placement	954 868	954 868	954 868	954 868
Concours Bancaires Courants	(411 195)	(411 195)	(422 153)	(422 153)
Autres Concours Bancaires courants	-	-	-	-
Total	2 971 419	3 058 630	3 171 056	3 709 692
Trésorerie incluse dans les actifs abandonnés	87 211	-	538 636	-
Total	3 058 630	3 058 630	3 709 692	3 709 692

1.4. Etat des Variations des Capitaux Propres consolidés

En euros	Capital social	Primes d'émission	Résultat de l'exercice	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe
Situation au 31/12/2008	402 496	21 870 792	(7 804 782)	4 928 966	(561 495)	18 835 977
Augmentation de capital	5 900	23 600				29 500
Ecart de conversion					226 746	226 746
Autres variations				(0)	(6 881)	(6 881)
Affectation du résultat			7 804 782	(7 804 782)		-
Résultat de l'exercice			(3 512 046)			(3 512 046)
Situation au 31/12/2009	408 396	21 894 392	(3 512 046)	(2 875 817)	(341 630)	15 573 295
Augmentation de capital	6 000	24 000				30 000
Ecart de conversion					(550 344)	(550 344)
Autres variations				(57 299)	82 900	25 601
Affectation du résultat			3 512 046	(3 512 046)		-
Résultat de l'exercice			(9 394 573)			(9 394 573)
Situation au 31/12/2010	414 396	21 918 392	(9 394 573)	(6 445 162)	(809 074)	5 683 979

2. Référentiel comptable du Groupe

Contexte de la publication

Les comptes consolidés du Groupe COME & STAY ont été établis de manière volontaire et répondent à une volonté de refléter au mieux les performances financières du Groupe, quand bien même l'établissement de ces comptes consolidés n'est requis ni par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) ni par ALTERNEXT.

Déclaration de conformité du référentiel du Groupe

Les comptes consolidés du Groupe COME & STAY ont été établis en conformité avec les principes français relatifs aux comptes consolidés des sociétés commerciales et prévus par les dispositions du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) du 29 avril 1999, modifié par les règlements CRC n°2000-07, 2002-10, 2002-12, 2004-03, 2004-14 et 2005-10.

Base de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de COME & STAY ainsi que ses filiales au 31 décembre 2010 sur la base de méthodes comptables homogènes et selon la convention du coût historique. Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 décembre de chaque année.

Changements de méthode

Aucun changement de méthode comptable n'a eu lieu sur l'exercice. Depuis le 30 juin 2009, le Groupe utilise la méthode de comptabilisation séparée des activités abandonnées (cf. note 3.8).

Informations pro forma

Compte tenu du reclassement des activités américaines en activités abandonnées, des données pro forma sont présentées concernant la période antérieure afin de permettre la comparabilité des états financiers. Les données présentées sur 3 colonnes s'expliquent comme suit :

- Les montants intégrés dans la colonne intitulée 31/12/2009 correspondent aux montants réels arrêtés au 31 décembre 2009, avec les activités américaines présentées en activités abandonnées.
- Les montants intégrés dans la colonne intitulée 31/12/2008 pro forma correspondent aux montants calculés comme si les activités américaines avaient été considérées comme aussi abandonnées à cette date. Il n'apparaît aucun impact sur les capitaux propres du Groupe ni sur le résultat dans la mesure où seuls des reclassements ont été réalisés.
- Les montants intégrés dans la colonne intitulée 31/12/2008 correspondent aux montants réels publiés à cette date.

Jugements et estimations de la direction du Groupe

La préparation des états financiers nécessite de la part de la Direction, l'exercice du jugement, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui ont un impact sur les montants d'actif et de passif à la clôture ainsi que sur les éléments de résultat de la période. Ces estimations tiennent compte de données économiques susceptibles de variations dans le temps et comportent des aléas.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables aux vues des circonstances notamment relatives à la crise économique et financière actuelle. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenus

directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement. Elles concernent principalement l'appréciation de la valeur des actifs immobilisés et des actifs d'exploitation.

Méthodes de consolidation

Entrent dans le périmètre de consolidation les sociétés placées sous le contrôle exclusif de COME & STAY, ainsi que les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint ou une influence notable.

La méthode de consolidation est déterminée en fonction du contrôle exercé.

- **Contrôle exclusif :** le contrôle exclusif est présumé lorsque le Groupe détient directement ou indirectement un pourcentage de contrôle supérieur à 50%, sauf s'il est clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle. Il existe aussi si le Groupe, détenant la moitié ou moins des droits de vote d'une entreprise, dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise, de nommer ou de révoquer la majorité des membres du Conseil d'Administration ou de l'organe de décision équivalent. La méthode retenue est l'intégration globale.
- **Contrôle conjoint :** le contrôle conjoint se justifie par le partage, en vertu d'un accord contractuel, du contrôle d'une activité économique. Il nécessite l'accord unanime des associés pour les décisions opérationnelles, stratégiques et financières. La méthode retenue est l'intégration proportionnelle.
- **Influence notable :** l'influence notable se détermine par le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques. Elle est présumée si le Groupe détient directement ou indirectement un pourcentage supérieur à 20% des droits de vote dans une entité. La méthode retenue est la mise en équivalence.

Les sociétés du périmètre du Groupe sont toutes consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition

À la date d'acquisition, les actifs, passifs, éléments de hors-bilan et passifs éventuels identifiables des entités acquises sont évalués individuellement. Les analyses et expertises nécessaires à l'évaluation initiale de ces éléments, ainsi que leur correction éventuelle en cas d'informations nouvelles, peuvent intervenir au plus tard à la clôture de l'exercice ouvert postérieurement à celui ayant constaté l'acquisition.

L'écart d'acquisition positif entre le coût d'acquisition des titres de l'entité (y compris les frais afférents nets d'impôts) et la quote-part acquise de l'actif net ainsi réévalué est inscrit à l'actif du bilan consolidé dans la rubrique "Écarts d'acquisition"; en cas d'écart négatif, celui-ci est immédiatement enregistré en résultat.

Les écarts d'acquisition non affectés sont amortis linéairement selon un plan reflétant les hypothèses opérationnelles retenues et les perspectives envisagées ayant prévalu lors de l'acquisition. En cas d'évolution défavorable, la valeur nette comptable de l'écart

d'acquisition est comparée à sa valeur d'utilité, déterminée notamment à partir des flux de trésorerie futurs actualisés.

Si une perte de valeur est constatée, le plan d'amortissement est revu ou un amortissement exceptionnel est constaté.

Les calculs de la valeur recouvrable des écarts d'acquisition et de l'amortissement exceptionnel ont été effectués conformément à la norme IAS 36 selon les préconisations du CNC, en l'absence de méthodologie précise définie dans le règlement CRC 99.02.

Les écarts d'acquisition sont amortis selon la méthode linéaire sur 10 ans. Ils sont convertis selon la méthode du taux historique.

Conversion des comptes exprimés en devises

Les bilans des sociétés étrangères sont convertis en euros au taux de change de clôture, à l'exception des capitaux propres et des écarts d'acquisition qui sont maintenus au taux de change historique. Les comptes de résultat en devises sont convertis au taux moyen annuel.

Les écarts de conversion résultant de ces différents taux sont comptabilisés dans les capitaux propres sous la rubrique « Réserve de conversion ».

Elimination des opérations internes au Groupe

Les transactions, ainsi que les actifs et passifs réciproques entre les entreprises consolidées par intégration globale sont éliminés, de même que les résultats internes au groupe (dividendes, provisions pour risques et charges constituées en raison de pertes subies par les entreprises consolidées, plus-values ou moins-values dégagées à l'occasion de cessions internes au groupe). L'élimination des résultats internes est répartie entre la part groupe et les intérêts minoritaires dans l'entreprise ayant réalisé les résultats.

Les pertes intra-groupes entre les entreprises intégrées ne sont éliminées que dans la mesure où elles ne nécessitent pas une dépréciation. Les résultats sur les opérations internes avec des entreprises mises en équivalence sont éliminés au prorata du pourcentage d'intérêt du groupe dans ces entreprises.

Information détaillée par zones géographiques

A la suite de la restructuration qui s'est opérée, le Groupe COME & STAY analyse ses activités financières en un ensemble qui regroupe COME & STAY SA (France), COME & STAY SPAIN SL (Espagne), COME & STAY Sp z.o. (Pologne), ainsi que le sous groupe Nordique constitué par l'entité COME & STAY DKH A/S et de sa filiale Facility Service.

L'activité des autres pays que sont le Danemark, le UK, l'Allemagne, la Finlande ainsi que les US est présentée en activités destinées à être abandonnées. Enfin, l'exercice 2010 a été marqué par la liquidation des entités Norvégienne et Finlandaise ainsi que par la cession de l'entité CAS Nordic AB et CAS Mobile.

Seule l'information liée au Chiffre d'Affaires est présentée par zone géographique.

3. Principales méthodes comptables du Groupe

Les comptes consolidés sont établis dans le respect des principes comptables :

- de continuité d'exploitation,
- d'indépendance des exercices,
- et de permanence des méthodes.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'entrée. Elles sont dépréciées lorsque leur valeur d'inventaire devient inférieure à leur valeur brute.

Les actifs sont évalués selon des méthodes spécifiques à leur nature permettant de pouvoir suivre l'évolution dans le temps de leur évaluation. Les méthodes retenues font référence à plusieurs indicateurs physiques ou financiers permettant d'assurer ce suivi.

Frais de recherche et développement – Brevet et licences

La partie du coût d'acquisition correspondant à des projets de recherche appliquée et de développement en cours, identifiables et évaluables de manière fiable, nettement individualisés et ayant de sérieuses chances de rentabilité commerciale, est immobilisée.

Les durées d'utilité des immobilisations incorporelles du Groupe sont les suivantes :

Frais de recherche et développement	1 à 3 ans
Logiciels et licences	1 à 5 ans

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique. L'amortissement est calculé de manière linéaire sur la durée de vie utile de l'actif.

Les durées d'utilité des immobilisations corporelles du Groupe sont les suivantes :

Agencement et aménagement des constructions	3 et 9 ans
Matériel de bureau et informatique	2 et 3 ans
Mobilier	5 ans

Immobilisations financées en crédit-bail

Les immobilisations financées par crédit-bail sont comptabilisées à l'actif du bilan pour leur valeur stipulée au contrat. Elles sont amorties selon les mêmes règles que si elles avaient été acquises en pleine propriété.

Ces immobilisations sont considérées comme achetées à crédit : la dette correspondante est ainsi inscrite au passif et fait l'objet d'une charge financière.

Immobilisations financières

Les titres de participation des sociétés non consolidées et les autres immobilisations financières figurent au bilan à leur coût d'acquisition et sont, si nécessaire, dépréciés pour tenir compte de leur valeur actuelle.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'inventaire si celle-ci est inférieure. Dans le cas où leur valorisation à la date de clôture fait apparaître une moins-

value globale par catégorie de titres, une provision pour dépréciation est comptabilisée à due concurrence.

Dépréciation des actifs

Lorsqu'il existe un quelconque indice démontrant que la valeur des immobilisations corporelles et incorporelles est susceptible d'être remise en cause à la clôture, un test de dépréciation est effectué.

La valeur nette comptable de l'actif immobilisé est alors comparée à sa valeur actuelle et une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur actuelle est inférieure à la valeur nette comptable.

La valeur actuelle est la valeur la plus élevée de la valeur vénale ou de la valeur d'usage. Cette dernière est calculée par une approche multicritères, notamment en fonction des flux nets de trésorerie attendus de ces actifs.

Activités abandonnées

Une activité abandonnée est une composante de l'activité de COME & STAY qui représente une ligne d'activité ou une région géographique significative et distincte, qui a été cédée ou qui est détenue en vue de la vente ou de l'abandon. La classification comme activité abandonnée a lieu au moment de la cession ou antérieurement dès que l'activité satisfait aux critères pour être classée comme telle.

Actifs et passifs non courants liés aux activités abandonnées ou cédées

Les actifs non courants (ou groupe d'actifs et passifs) liés aux activités abandonnées ou cédées sont classés sur des lignes distinctes du bilan « Actifs liés aux activités abandonnées » et « Passifs liés aux activités abandonnées » et évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Les actifs amortissables ne sont plus amortis à compter de leur classement dans cette catégorie.

Résultat des activités abandonnées

Le résultat net des activités cédées ou en cours de cession ainsi que, le cas échéant, les résultats de cession et les pertes de valeur consécutives à l'évaluation des actifs en juste valeur nette de frais de cession, sont présentés au compte de résultat sous la rubrique « Résultat des activités abandonnées ».

Lorsqu'une composante de l'activité est classée en « Activités abandonnées », les comptes de résultat comparatifs sont retraités comme si cette composante avait été classée en « Activités abandonnées » dès l'ouverture de chacune des périodes comparatives antérieures.

Provisions pour risques et charges

Les provisions sont constatées lorsque, à la date de clôture, il existe une obligation du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire pour le Groupe par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

L'estimation du montant figurant en provision correspond à la sortie de ressources qu'il est probable que le Groupe doit supporter pour éteindre son obligation. Si aucune évaluation fiable ne peut être réalisée, aucune provision n'est comptabilisée. Une information est alors fournie en annexe.

Le Groupe est engagé en tant que demandeur ou défendeur dans un certain nombre de litiges dont l'issue ne peut être estimée de façon précise. Pour autant, la direction estime, le cas échéant, que des

provisions suffisantes ont été constituées pour faire face aux conséquences financières défavorables des litiges.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la société est constitué de la commercialisation d'opérations de publicité et de marketing online, principalement à la performance. Il est constitué de la commercialisation de deux offres : les solutions à la performance d'une part et le centre de ressource e-mail d'autre part.

Les solutions à la performance ou offres métiers répondent à des problématiques sectorielles ou commerciales identifiées, comme par exemple la génération de leads en concession automobile ou la collecte de prospects pour un site de e-commerce. Elles comportent souvent trois composantes : des sources de données cohérentes (externes ou internes à l'annonceur), un développement logiciel dédié au produit et un développement de contenu (création graphique, jeu concours ...). Elles sont commercialisées à l'action attendue (tarif par commande, par adresse collectée ...).

Le centre de ressource e-mail correspond à la commercialisation des briques de base nécessaires à la mise en place de campagnes de publicité par e-mail par les annonceurs ou les agences telles que : routage d'e-mails, création graphique et locations d'adresses e-mail. Dans les deux cas, la constatation du chiffre d'affaires est effective en fin de mois, sur la base de l'envoi des messages ou de la réalisation de la prestation.

Impôts exigibles et différés

Les effets d'impôt résultant des éléments suivants ont été comptabilisés :

- décalages temporaires entre comptabilité et fiscalité,
- retraitements et éliminations imposés par la consolidation,
- déficits fiscaux reportables et dont l'imputation sur des bénéfices futurs est probable.

Résultat exceptionnel

Sont comptabilisés en résultat exceptionnel, les produits et les charges qui, par leur nature, leur occurrence, ou leur caractère significatif, ne relèvent pas des activités courantes du Groupe.

Engagements de retraite et avantages assimilés

Les engagements de retraite concernant le Groupe ne sont pas significatifs et n'ont donné lieu à aucune comptabilisation.

Emission de « stock-options »

Les « stock-options » accordés aux salariés sous forme d'options donnant droit à la souscription d'actions ou de Bon de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise (BSPCE) ne font l'objet d'aucune comptabilisation au bilan lors de leur attribution mais uniquement lors de la levée de l'option.

En cas d'engagement de rachat donné par le Groupe sur les actions accordées, la différence entre la valeur comptable consolidée des titres et leur prix de rachat est comptabilisé en charge lors de leur rachat effectif. Cette charge fait néanmoins l'objet d'une provision dès que l'engagement de rachat est susceptible de générer une charge et que la levée de l'option est probable.

Opérations en devises

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction.

En fin d'exercice, les créances et les dettes libellées en devises sont converties :

- sur la base du taux de change de clôture pour les opérations non couvertes ;
- sur la base de taux de couverture à terme pour les opérations couvertes.

Les écarts de conversion qui en résultent sont comptabilisés en résultat financier.

4. Evénements significatifs

Activité du Groupe

COME & STAY est un réseau publicitaire email et mobile qui apporte aux annonceurs une offre de publicité on-line de proximité avec l'internaute et met à leur disposition des solutions de pointe en marketing interactif pour leurs opérations de prospection et de fidélisation.

Le Groupe réalise ses prestations au travers de deux offres :

- un Centre de Ressources, véritable service « à la carte » selon les besoins des annonceurs,
- des solutions packagées de marketing de pointe.

Evénements survenus au cours de l'exercice

Situation de la filiale américaine

Au cours du 4^{ème} trimestre 2008, la filiale américaine COME & STAY Inc. s'était trouvée confronté à une conjoncture économique difficile aux Etats-Unis, ce qui avait obligé le Groupe à déprécier l'ensemble des actifs américains, à l'exception de la base de données «e-mails» qui avait été conservée dans les comptes consolidés pour une valeur de 35K€, valeur de marché estimée au 31 décembre 2008.

Au cours du 1^{er} semestre 2009, la situation de la filiale américaine a continué à s'aggraver. Afin de limiter son engagement financier, le Groupe a décidé à fin février d'abandonner ses activités aux Etats-Unis.

Les coûts futurs liés à la fermeture de la filiale américaine ont font l'objet d'une provision à hauteur de 18K€ dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010.

Dans le cadre de l'abandon des activités américaines, le bailleur de la société COME & STAY Inc a souhaité faire jouer la garantie sur les loyers dus jusqu'à l'échéance de février 2012. En analysant le formalisme de la garantie consentie le 29 septembre 2006 par COME & STAY S.A., il est apparu que cette garantie était non valable et que le bailleur ne pourrait revendiquer le paiement sur cette base devant une juridiction française.

Un accord transactionnel a été signé entre les parties en janvier 2011 et en conséquence, une charge exceptionnelle de 52 KUSD correspondant à l'indemnité de résiliation de bail a été comptabilisée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010 cloturant ainsi ce litige.

Restructuration du sous-groupe Danois

Le 14 juin 2010, le Conseil d'Administration a décidé de mettre en œuvre une opération de restructuration du sous-groupe Danois pour assurer à la Société un développement pérenne tant au niveau de la rentabilité qu'au niveau de la position de trésorerie.

Il a été décidé la déconsolidation de son activité commerciale en Europe du Nord. La restructuration prend une double forme :

- une opération de « management buy-out » (le MBO) consistant en une reprise de l'activité par les managers du sous-groupe Danois combinée avec une mise en franchise

- et des opérations de liquidation.

La mise en franchise permet la poursuite de l'activité nordique avec, d'un côté, une licence d'exploitation des marques, produits, logiciels et infrastructures du groupe qui donnera lieu à redevance et, de l'autre, une séparation capitalistique avec une cession de l'entité COME & STAY AB aux managers sous forme de MBO pour un euro, qui prend le nom de CAS NORDIC AB.

En date du 1^{er} août 2010, l'accord dit MBO a été signé, actant la cession de 100% des titres de COME & STAY AB au management suédois, ainsi que la mise en place du contrat de franchise avec le groupe.

Dans le cadre de cette opération, COME & STAY DKH A/S s'est vu octroyée par CAS NORDIC AB des warrants, représentant 20% du capital après la conversion éventuelle.

Au 31 décembre 2010 les sociétés Come&Stay AS, Come&Stay B.V. ont été liquidées. Par ailleurs, il a été prévu par le Conseil d'Administration de liquider les entités Come&Stay A/S, Come&Stay Ltd, Come&Stay GmbH et Come&Stay Oy.

Evolution du capital social

Le 12 mai 2010, un bénéficiaire de BSPCE a souscrit 38.000 actions nouvelles de la société d'une valeur nominale de 0.10€ chacune et il en est résulté une augmentation du capital social de 3.800€ en nominal, le dit capital ayant été porté de 408 396.40€ à 412 196.40€. La prime d'émission a été souscrite pour 15.200€.

Le 30 juin 2010, un bénéficiaire de BSPCE a souscrit 10.000 actions nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 0,10 € chacune et il en est résulté une augmentation totale du capital social de 1.000 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 412.196,40 € à 413.196,40 €, constaté par le Conseil d'Administration tenu le 27 juillet 2010. La prime d'émission a été souscrite pour 4.000€.

Le 30 novembre 2010, un bénéficiaire de BSPCE a souscrit 12.000 actions nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 0,10 € chacune et il en est résulté une augmentation totale du capital social de 1.200 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 413.196,40 € à 414.396,40 €, constaté par le Conseil d'Administration tenu le 28 janvier 2011. La prime d'émission a été souscrite pour 4.400€.

Acquisition ou création de sociétés

Aucune acquisition ou création de société n'a eu lieu sur l'année 2010.

Evénements post-clôture

Néant

5. Périmètre de consolidation

Éléments notables sur le périmètre de consolidation

Aucun mouvement de périmètre n'a été opéré au cours de l'année 2010.

La filiale américaine et le sous-groupe danois continuent à être consolidés selon la méthode de l'intégration globale.

Les actifs et passifs ainsi que le résultat des activités américaines ainsi que la part des activités danoises destinés à être cédés ont été reclassés au bilan et au compte de résultat sur une ligne spécifique « activités abandonnées ».

Entités appartenant au périmètre de consolidation au 31 décembre 2010

Sociétés du périmètre de consolidation	Méthode de consolidation	31/12/2010		31/12/2009	
		Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle
Come & Stay SA N° SIRET 429 699 770 000 47 22 bis, Rue des Volontaires, 75015 PARIS	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Come & Stay Inc. Société étrangère Etats-Unis	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Come & Stay DKH A/S Société étrangère Danemark	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Come & Stay facility service A/S Société étrangère Danemark	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Come & Stay A/S Société étrangère Danemark	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Come & Stay Ltd Société étrangère Royaume Uni	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Come & Stay GmbH Société étrangère Allemagne	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Come & Stay Oy Société étrangère Finlande	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Come&Stay Sp. z o.o. Société étrangère Pologne	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Come&Stay Spain SL Société étrangère Espagne	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

6. Notes sur les comptes consolidés

6.1. Chiffres d'affaires

En euros	Southern Europe	France	Autres Pays	Northern Europe	US	Elimination	TOTAL
Chiffre d'affaire externe	10 623 336	9 865 907	757 429	5 325 708	(0)	0	15 949 044
Chiffre d'affaire interzone	15 776	8 369	7 407	446 628	-	(462 404)	-
Chiffre d'affaires au 31/12/2009	10 639 112	9 874 276	764 836	5 772 336	(0)	(462 404)	15 949 044
Chiffre d'affaire externe	10 623 336	9 865 907	757 429	-	(0)	0	10 623 336
Chiffre d'affaire interzone	15 776	8 369	7 407	-	-	(15 776)	-
Chiffre d'affaires au 31/12/2009 Pro forma	10 639 112	9 874 276	764 836	0	(0)	(15 776)	10 623 336
Chiffre d'affaire externe	11 284 535	10 306 365	978 170	40 123	-	-	11 324 658
Chiffre d'affaire interzone	9 077	5 803	3 274	1 044 400	-	(1 053 477)	-
Chiffre d'affaires au 31/02/2010	11 293 612	10 312 168	981 444	1 084 523	0	(1 053 477)	11 324 658

6.2. Achats et charges externes

En euros	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Achats consommés	(3 919 882)	(4 151 459)	(6 600 120)
Autres charges	-	-	-
Achats et charges externes	(3 919 882)	(4 151 459)	(6 600 120)

6.3. Charges de personnel

En euros	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Salaires et traitements	(3 637 775)	(2 413 400)	(5 309 894)
Charges sociales	(1 114 396)	(1 076 029)	(1 102 114)
Charges de personnel	(4 752 171)	(4 664 322)	(6 412 008)

6.4. Autres charges d'exploitation

En euros	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Locations, entretiens, assurances	(568 166)	(554 851)	(707 668)
Transports, déplacements, réceptions	(279 252)	(236 609)	(326 291)
Frais postaux et télécommunications	(50 434)	(46 548)	(72 533)
Autres charges	(1 187 561)	(1 502 174)	(1 569 904)
Autres charges d'exploitation	(2 085 413)	(2 340 182)	(2 676 396)

6.5. Impôts et taxes

<i>En euros</i>	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Impôts & taxes s/ rémunérations	0	-	-
Autres impôts & taxes	(174 259)	(205 481)	(205 481)
Impôts et taxes	(174 259)	(205 481)	(205 481)

6.6. Dotations aux amortissements et provisions

<i>En euros</i>	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Dotations aux amortissements	(399 072)	(507 380)	(792 315)
Dotations aux provisions	226 828	(252 099)	(325 218)
Dotations aux amortissements et provisions	(172 244)	(759 479)	(1 117 533)

6.7. Résultat financier

<i>En euros</i>	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Intérêts et charges assimilées	(116 677)	(131 815)	(173 794)
Autres produits & charges financières	11 157	(24 355)	19 667
Produit net de cession des valeurs mobilières de placement	16	5	5
Résultat financier	(105 505)	(156 164)	(154 121)

6.8. Résultat exceptionnel

<i>En euros</i>	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
(Dotations) / Reprises de provisions exceptionnelles	96 728	-	(201 937)
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	(414 286)	(99 689)	(99 689)
Autres (charges) / produits exceptionnels	23 973	2 330	2 330
Résultat exceptionnel	(293 585)	(97 359)	(299 296)

6.9. Impôts sur les résultats

Ventilation de la charge d'impôt au Compte de Résultat

<i>En euros</i>	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Impôts différés	(121 331)	(89 542)	(76 672)
Impôt exigible	-	45 673	109 792
Impôts sur les résultats	(121 331)	(43 869)	33 120

Rapprochement entre la charge d'impôt au compte de résultat et la charge d'impôt théorique

<i>En euros</i>	31/12/2010	31/12/2009
Résultat consolidé	(9 394 573)	(3 512 046)
Amortissements des écarts d'acquisition	9 254 300	1 750 631
Impôt	121 331	(33 120)
Résultat consolidé avant impôt	(18 941)	(1 794 535)
Effets sur le résultat taxable au taux courant		
- des différences permanentes	(234 979)	(253 256)
- des autres différences		-
Résultat taxable au taux courant	(253 920)	(2 047 791)
Taux courant d'impôt en France	33,33%	33,33%
Impôt théorique	(84 632)	(682 529)
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	22 706	
- de l'imputation de déficit		7 908
- des autres différences	183 257	641 501
Impôt au taux courant	121 331	(33 120)
Impôt au taux réduit (différentiel taux normal - taux réduit)	-	-
Charges d'impôt du Groupe	121 331	(33 120)

6.10. Informations liées aux activités abandonnées

A fin février 2009, le Groupe a décidé d'abandonner les activités de sa filiale américaine. En conséquence, les actifs et passifs, ainsi que le résultat ont été reclassés au Bilan et au Compte de Résultat sur les lignes Actifs, Passif et Résultat liés aux activités abandonnées.

Par ailleurs, le 14 juin 2010, le Conseil d'Administration a décidé de mettre en œuvre une opération de restructuration du sous-groupe Danois. L'activité du sous-groupe a donc été scindée en activités poursuivies (non reclassées) et activités abandonnées (même reclassement que les USA).

Les données reclassées concernant ces activités sont détaillées ci-dessous :

En euros	31/12/2010	31/12/2009
Chiffre d'affaires	2 228 132	278 843
Autres produits d'exploitation	401 779	7 355
Produits d'exploitation	2 629 911	286 198
Achats et charges externes	(877 026)	(98 116)
Charges de personnel	(963 107)	(227 515)
Autres charges d'exploitation	(1 053 216)	(195 576)
Impôts et taxes	(7 167)	-
Dotations aux amortissements et aux provisions	(114 466)	(55 709)
Charges d'exploitation	(3 014 982)	(576 916)
Résultat d'exploitation	(385 071)	(290 718)
Résultat financier	622 989	(252 694)
Résultat courant des entreprises intégrées	237 918	(543 412)
Résultat exceptionnel	(578 895)	(100 000)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	(340 977)	(643 412)
Impôts sur les résultats	(123 733)	-
Résultat net des sociétés intégrées	(464 710)	(643 412)
(Dotations)/ Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
Résultat net des activités poursuivies	(464 710)	(643 412)
Résultat net des activités abandonnées	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	(464 710)	(643 412)
Intérêts minoritaires	-	-
Résultat net - part du groupe	(464 710)	(643 412)

Le résultat négatif de 464.710 € s'explique principalement

- par un gain de change euro/US dollar sur la filiale américaine à hauteur de 507.767 €, dont la contrepartie se trouve dans le poste *Réserves de conversion* au bilan en application de la méthode de conversion des sociétés en devises étrangères,
- par une perte de 955.415 € sur les activités abandonnées au sein du sous-groupe danois.

<i>En euros</i>	31/12/2010	31/12/2009
Ecart s d'acquisition (Goodwill)	(1)	-
Immobilisations incorporelles	(2)	-
Immobilisations corporelles	2 779	-
Titres mis en équivalence	-	-
Immobilisations financières	-	-
Stocks et en-cours	-	-
Actif immobilisé	2 776	0
Clients et comptes rattachés	40 570	-
Autres créances et comptes de régularisation	-	-
Clients diverses	-	-
Impôts différés - actif	(1 032)	(385)
Disponibilités	87 211	3 523
Actif circulant	126 749	3 138
Total Actif	129 525	3 138
Capital social	-	-
Primes d'émission	-	-
Réserves consolidées	(8 111 863)	(7 524 588)
Réserves de conversion	(902 943)	(240 857)
Résultat part du groupe	(464 710)	(643 412)
Capitaux propres (part du groupe)	(9 479 517)	(8 408 856)
Intérêts Minoritaires	-	-
Provisions pour risques et charges	141 107	120 278
Emprunts et dettes financières	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	312 149	127 862
Autres dettes et Comptes de régularisation - passif	39 224	-
Dettes	351 373	127 862
Compte de Liaison (total)	(6 997 078)	8 163 854
Total Passif	(15 984 115)	3 138
Impact Capitaux propres	(9 479 517)	(8 408 856)
Impact Comptes de liaison	(6 997 078)	8 163 854
Total passif après retraitement des postes n'ayant pas d'impact dans la rubrique "passifs destinés à être cédés":	492 480	248 140

Le montant de la réserve de conversion relative à Come and Stay Inc. s'élève à -846.807 € au 31 Décembre 2010.

6.11. Résultat par action

En euros	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Résultat Net - Part du groupe	(9 394 573)	(3 512 046)	(3 512 046)
Nombre moyen d'actions en circulation	4 112 266	4 026 681	4 026 681
Résultat par action	(2,28)	(0,87)	(0,87)

Depuis 2005, le Groupe COME & STAY a attribué à titre gratuit

- des Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise (BSPCE) aux salariés français,
- des Options donnant droit à la souscription d'actions de COME & STAY SA aux autres salariés du Groupe.

Au 31 décembre 2010, ces instruments donnent droit d'exercer au total 87.100 actions de la société COME & STAY SA, réparties par type et par date d'attribution comme suit :

Date d'attribution :	Exercable jusqu'au :	Type d'option :	Options attribuées	Prix d'exercice	Options exercées	Options devenues caduques ⁽¹⁾	Options à exercer	Effet de dilution sur le capital
30 juin 2005	30 juin 2010	BSPCE	128 800	0,50 €	128 800	-	-	0,00%
12 décembre 2005	12 décembre 2010	BSPCE	52 320	0,50 €	52 320	-	-	0,00%
24 août 2006	24 août 2011	BSPCE	29 800	16,71 €	-	9 900	19 900	0,47%
9 mars 2007	9 mars 2012	BSPCE	3 100	20,76 €	-	2 200	900	0,02%
9 mars 2007	9 mars 2012	Options de souscription	32 900	20,76 €	-	32 900	-	0,00%
27 avril 2007	27 avril 2012	BSPCE	20 000	18,37 €	-	20 000	-	0,00%
15 mai 2007	15 mai 2012	Options de souscription	73 200	18,36 €	-	73 200	-	0,00%
19 septembre 2008	19 septembre 2013	BSPCE	67 500	6,23 €	-	36 000	31 500	0,74%
19 septembre 2008	19 septembre 2013	Options de souscription	72 000	6,23 €	-	51 200	20 800	0,49%
17 juin 2009	17 juin 2014	BSPCE	19 000	1,82 €	-	5 000	14 000	0,33%
17 juin 2009	17 juin 2014	Options de souscription	20 000	1,82 €	-	20 000	-	0,00%
17 décembre 2009	17 décembre 2014	Options de souscription	22 000	2,49 €	-	22 000	-	0,00%
Total			540 620		181 120	272 400	87 100	2,06%

6.12. Ecarts d'acquisition

En euros	31/12/2009	31/12/2009 Pro forma	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2010
Valeurs brutes	17 506 311	17 506 311	-	-	(0)	17 506 311
Amortissements	(5 446 408)	(5 446 408)	(9 254 300)	-	(0)	(14 700 708)
Valeurs nettes des écarts d'acquisition	12 059 903	12 059 903	(9 254 300)	-	(1)	2 805 602

La dotation aux amortissements des écarts d'acquisition de 9 254K € s'explique par une dépréciation de 8 778K € et un amortissement de la période du goodwill restant pour 476 K€ sur COME & STAY DKH.

6.13. Immobilisations incorporelles

En euros	31/12/2009	31/12/2009 Pro forma	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2010
Valeurs brutes	3 433 523	3 059 029	99 642	(218 757)	(991 349)	1 948 565
Frais de recherches et développement	1 408 144	1 374 177	-	(114 306)	(47 694)	1 212 177
Autres immobilisations incorporelles	2 025 379	1 684 852	99 642	(104 451)	(943 655)	736 388
Amortissements	(2 609 604)	(2 487 341)	(481 876)	104 451	1 243 582	(1 621 184)
Frais de recherches et développement	(1 061 788)	(1 053 810)	(232 052)	-	73 685	(1 212 177)
Autres immobilisations incorporelles	(1 547 816)	(1 433 531)	(249 824)	104 451	1 169 897	(409 007)
Valeurs nettes	823 919	571 688	(382 234)	(114 306)	252 233	327 381

Les autres variations correspondent principalement aux écarts de changes ou reclassements.

6.14. Immobilisations corporelles

En euros	31/12/2009	31/12/2009 Pro forma	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2010
Valeurs brutes	892 015	880 150	41 607	(24 412)	(53 957)	843 387
Installations techniques	230 065	218 200	-	-	(54 092)	164 108
Autres immobilisations corporelles	661 950	661 950	41 607	(24 412)	135	679 279
Amortissements	(512 175)	(508 947)	(108 037)	23 134	59 827	(534 023)
Installations techniques	(177 147)	(173 919)	(33 734)	-	59 950	(147 703)
Autres immobilisations corporelles	(335 028)	(335 028)	(74 303)	23 134	(123)	(386 320)
Valeurs nettes	379 840	371 203	(66 430)	(1 278)	5 870	309 364

Les autres variations correspondent principalement aux écarts de changes ou reclassements.

6.15. Immobilisations financières

En euros	31/12/2009	31/12/2009 Pro forma	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2010
Valeurs brutes	150 121	135 422	-	(27 181)	14 699	122 940
Autres immobilisations financières	150 121	135 422	-	(27 181)	14 699	122 940
Provisions	-	-	-	-	-	-
Provisions pour dépréciation	-	-	-	-	-	-
Valeurs nettes	150 121	135 422	-	(27 181)	14 699	122 940

Les autres variations correspondent principalement aux écarts de changes ou reclassements.

6.16. Clients et comptes Rattachés

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Valeurs brutes	4 948 552	-	-	4 948 552	6 390 320	7 297 793
Provisions pour dépréciation	(221 586)	-	-	(221 586)	(535 489)	(535 489)
Valeurs nettes	4 726 966	-	-	4 726 966	5 854 831	6 762 304

6.17. Autres créances et comptes de régularisation

En euros	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Charges constatées d'avance	47 555	89 181	89 181
Valeurs nettes	47 555	89 181	89 181

6.18. Créances diverses

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Valeurs brutes	18 249	-	-	18 249	17 249	110 101
Provisions	-	-	-	-	-	-
Valeurs nettes	18 249	-	-	18 249	17 249	110 101

6.19. Impôts différés

En euros	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Impôts différés actifs	859 117	1 084 528	1 225 985
Impôts différés passifs	(48 041)	(151 660)	(151 660)
Impôts différés nets	811 075	932 868	1 074 325

6.20. Valeurs mobilières de placement et disponibilités

En euros	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Valeurs mobilières de placement	954 868	954 868	954 868
Disponibilités	2 427 746	2 638 341	3 173 454
Disponibilités	3 382 614	3 593 209	4 128 322

6.21. Provisions pour risques et charges

En euros	31/12/2009	31/12/2009 Pro forma	Dotations	Reprises	Autres variations	31/12/2010
Autres provisions pour risques	333 000	333 000	176 500	(404 500)	-	105 000
Provisions pour impôts différés	151 660	151 660	-	-	(103 618)	48 041
Provisions pour risques et charges	484 660	484 660	176 500	(404 500)	(103 618)	153 041

6.22. Emprunts et dettes financières

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Dettes financières diverses	1 273	1 011 156	-	1 012 430	1 178 197	1 178 197
Concours bancaires courants	411 195	-	-	411 195	422 153	422 153
Autres concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières	412 468	1 011 156	-	1 423 625	1 600 350	1 600 350

6.23. Fournisseurs et comptes rattachés

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Fournisseurs et comptes rattachés	3 010 201	-	-	3 010 201	3 728 840	5 355 737
Dettes fiscales et sociales	1 648 441	-	-	1 648 441	1 806 095	2 000 970
Avances et acomptes reçus	240 734	-	-	240 734	(671 386)	326 875
Fournisseurs et comptes rattachés	4 899 376	-	-	4 899 376	4 863 549	7 683 581

6.24. Autres dettes et comptes de régularisation

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Autres dettes	76 813	-	-	76 813	142 788	142 788
Autres dettes et comptes de régularisation	76 813	-	-	76 813	142 788	142 788

6.25. Engagements hors bilan

6.25.1. Engagements liés au personnel – droit individuel à la formation (DIF)

Les droits acquis à la date de clôture par les salariés de COME & STAY SA au titre du droit individuel à la formation (DIF) s'élèvent à un montant total voisin de 2 000 heures.

6.25.2. Engagements de retraite

Compte tenu de sa création récente et de l'âge moyen du personnel, les engagements de retraite actualisés à la date de clôture au sein du Groupe ne sont pas significatifs : ils s'élèvent à 12.500 €.

6.25.3. Engagements financiers

Les engagements financiers du Groupe sont les suivants :

En euros	31/12/2010	31/12/2009
Engagement donné à des entités de factoring - Activités abandonnées	-	774 312
Engagement sur bail immobilier aux Etats Unis	-	-
Engagement de paiement sur passifs potentiels aux Etats Unis	-	-
Engagements donnés	-	774 312
Engagements reçus	-	-

La totalité des engagements donnés concerne les activités abandonnées du sous-groupe danois. Depuis le 1er août 2010, le Groupe ne fait plus appel à l'affacturage.

6.25.4. Cautions, avals et garanties

La société a consenti la mise en place d'un contrat de garantie de paiement internationale à émettre par la banque HSBC, en qualité de garant, au profit de Jyske Bank, en tant que bénéficiaire, au nom et pour le compte de la Filiale Danoise Come & Stay Facility Services, dans la limite d'un montant maximum de de 940.000 €, et avec une date limite au 1er août 2011. A ce titre, la société a procédé au nantissement de SICAV pour un montant de 512.432 €.

6.26. Autres informations

6.26.1. Rémunération des dirigeants

En euros	31/12/2010	31/12/2009
Rémunération brutes allouées aux membres des organes de direction	178 548	188 013
Rémunération des dirigeants	178 548	188 013

6.26.2. Ventilation de l'effectif

En euros	31/12/2010	31/12/2009
Southern Europe	59	57
Northern Europe - Activités poursuivies	15	42
Northern Europe - Activités abandonnées	10	-
US	-	-
Effectifs	84	99

6.26.3. Honoraires des commissaires aux comptes

Entité Commissaire au comptes	Come & Stay SA Groupe Y		Come & Stay DKH A/S Deloitte	
	Montant HT	%	Montant HT	%
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	90 000 €	100,00%	35 019 €	100,00%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	-	-	-	-
Sous-total	90 000 €	100,00%	35 019 €	100,00%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement	-	-	-	-
Sous-total	-	-	-	-
Total	90 000 €		35 019 €	

6.26.4. EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

En euros	31/12/2010	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009
Produits d'exploitation	11 948 827	11 945 432	16 313 832
Achats et charges externes	3 919 882	4 144 052	6 600 120
Charges de personnel	4 752 171	4 664 322	6 412 008
Autres charges d'exploitation	2 085 413	2 340 182	2 676 396
Impôts et taxes	174 259	205 481	205 481
Dotations aux provisions	(226 828)	252 099	325 218
EBITDA	1 243 930	339 296	94 609

Partie III - Etats Financiers Sociaux

1. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de Come&Stay

1.1. Compte de résultat

En Euros	Exercice clos le 31/12/2010 (12 mois)			Exercice précédent 31/12/2009 (12 mois)
	France	Exportations	Total	Total
Production vendue services	10 085 218	875 275	10 960 493	10 382 664
Chiffres d'affaires Net	10 085 218	875 275	10 960 493	10 382 664
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation reçues				
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			484 703	253 437
Autres produits			281 398	292 117
Total des produits d'exploitation			11 726 594	10 928 219
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements				
Autres achats et charges externes			6 316 813	6 258 052
Impôts, taxes et versements assimilés			174 259	197 616
Salaires et traitements			2 730 582	2 404 771
Charges sociales			1 059 485	1 024 400
Dotations aux amortissements sur immobilisations			168 558	224 217
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant			80 904	110 334
Dotations aux provisions pour risques et charges			176 500	373 000
Autres charges			170 171	95 742
Total des charges d'exploitation			10 877 271	10 688 131
RESULTAT EXPLOITATION			849 323	240 088
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières			11 375	11 045
Autres intérêts et produits assimilés			11 045	1 054
Reprises sur provisions et transferts de charges			162 133	268 106
Différences positives de change			25 563	22 389
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement				
Total des produits financiers			210 116	302 594
Dotations financières aux amortissements et provisions			8 875 573	4 088 947
Intérêts et charges assimilés			6 154	535
Différences négatives de change			12 860	72 255
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de				
Total des charges financières			8 894 586	4 161 736
RESULTAT FINANCIER			-8 684 470	-3 859 142
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT			-7 835 147	-3 619 054
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			22 084	2 330
Produits exceptionnels sur opérations en capital				
Reprises sur provisions et transferts de charges			142 727	139 838
Total des produits exceptionnels			164 811	142 167
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			740 391	199 689
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			1 278	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et			139 760	117 123
Total des charges exceptionnelles			881 429	316 812
RESULTAT EXCEPTIONNEL			-716 618	-174 645
Participation des salariés				
Impôts sur les bénéfices				
Total des Produits			12 101 521	11 372 980
Total des charges			20 653 286	15 166 679
RESULTAT NET			-8 551 766	-3 793 699

1.2. Bilan

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2010 (12 mois)			Exercice précédent 31/12/2009 (12 mois)
	Brut	Amort. prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé (0)				
Actif immobilisé				
Frais d'établissement				
Recherche et développement	215 378	215 378		
Concessions, brevets, droits similaires	505 192	409 007	96 185	238 291
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	13 030		13 030	
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	665 089	372 814	292 275	336 769
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
Participations évaluées selon mise en équivalence				
Autres participations	18 551 069	15 234 889	3 316 181	12 122 748
Créances rattachées à des participations	8 293 680	7 015 641	1 278 039	534 840
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	118 933		118 933	122 170
TOTAL (I)	28 362 372	23 247 729	5 114 643	13 354 818
Actif circulant				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Clients et comptes rattachés	4 945 894	812 155	4 133 739	5 950 193
Autres créances				
. Fournisseurs débiteurs				
. Personnel	1 650		1 650	3 654
. Organismes sociaux	1 023		1 023	193
. Etat, impôts sur les bénéfices	235 193		235 193	278 719
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	570 315		570 315	526 560
. Autres	252 566		252 566	207 976
Capital souscrit et appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement	954 868		954 868	954 868
Disponibilités	2 224 204		2 224 204	2 494 784
Charges constatées d'avance	31 723		31 723	73 209
TOTAL (II)	9 217 436	812 155	8 405 282	10 490 158
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
Primes de remboursement des obligations (IV)				
Ecart de conversion actif (V)	69 113		69 113	153 313
TOTAL ACTIF (0 à V)	37 648 922	24 059 884	13 589 038	23 998 289

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2010 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2009 (12 mois)
Capitaux Propres		
Capital social ou individuel (dont versé : 414 396)	414 396	408 396
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	21 575 649	21 551 649
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	40 207	40 207
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées	7 247 857	7 247 857
Autres réserves		
Report à nouveau	-12 377 958	-8 584 259
Résultat de l'exercice	-8 551 766	-3 793 699
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL (I)	8 348 386	16 870 152
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL (II)		
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques	174 005	486 312
Provisions pour charges		
TOTAL (III)	174 005	486 312
Emprunts et dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres Emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
. Emprunts		
. Découverts, concours bancaires	1 272	1 147
Emprunts et dettes financières diverses		
. Divers	14 172	36 853
. Associés		9 035
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	224 247	304 201
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 164 762	4 554 330
Dettes fiscales et sociales		
. Personnel	262 191	215 228
. Organismes sociaux	418 167	419 495
. Etat, impôts sur les bénéfices		
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	906 973	938 738
. Etat, obligations cautionnées		
. Autres impôts, taxes et assimilés	44 878	80 751
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	3 428	3 428
Produits constatés d'avance	24 736	73 597
TOTAL (IV)	5 064 825	6 636 804
Ecart de conversion passif (V)	1 821	5 021
TOTAL PASSIF (I à V)	13 589 038	23 998 289

2. Annexes aux comptes sociaux

REGLES ET METHODES COMPTABLES

(Décret N° 83-1020 du 29-11-1983 – articles 7, 21, 24 début, 24-1, 24-2 et 24-3)

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux principes de base :

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

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels applicables en France, et notamment les règlements CRC suivants :

- 2000-06 concernant les passifs ;
- 2002-10 et 2003-07 concernant l'amortissement et la dépréciation des actifs ;
- 2004-06 concernant la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments portés dans les comptes annuels est la méthode des coûts historiques.

Come & Stay n'a pas opté pour la comptabilisation des engagements de retraite et avantages similaires conformément à la recommandation 03-01 du CNC du 1er avril 2003 mais l'information est présentée en note dans l'annexe.

COMPARABILITE DES COMPTES

Les comptes annuels sont établis conformément aux principes et méthodes du Plan comptable général et selon les mêmes règles et principes que les comptes arrêtés au 31 décembre 2009.

PRESENTATION DES PRINCIPALES METHODES UTILISEES

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

a) Immobilisations incorporelles

Des frais de recherche et développement peuvent être inscrits à l'actif du bilan lorsque les conditions suivantes sont simultanément remplies :

- Les projets sont nettement individualisés
- Les coûts sont distinctement établis
- Les projets ont de sérieuses chances de réussite technique et de rentabilité commerciale.

Les frais de recherche et développement ne répondant pas à l'ensemble des critères ci-dessus sont constatés dans les charges de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010, aucun projet ne répondait aux critères susceptibles d'être enregistré comme actif.

Les immobilisations incorporelles comptabilisées au coût de production ou d'acquisition sont constituées également d'achats de logiciels et de licences qui sont amorties sur une durée de 1 an en linéaire.

Les marques développées par la société ne sont pas valorisées dans les comptes.

b) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations).

L'application des règlements CRC 02-10 et CRC 04-06 n'a pas eu d'incidence sur les comptes dans la mesure où les immobilisations utilisées par l'entreprise ne sont pas décomposables. L'analyse des durées d'utilisation des biens immobilisés ne fait pas ressortir de différence significative par rapport aux durées d'usage.

c) Immobilisations financières

Conformément au règlement CRC 2004-06 du 23 novembre 2004, les titres de participation acquis au cours de l'exercice sont valorisés au coût d'acquisition qui est constitué du prix d'achat majoré des frais d'acquisition directement attribuables à la préparation en vue de l'utilisation envisagée, sous déduction des dépréciations estimées nécessaires, estimées en fonction de leur valeur d'usage.

Les autres immobilisations financières sont appréciées à leur valeur nominale sous réserve d'éventuelles provisions.

d) Travaux en cours

L'inventaire des commandes en cours, tant à l'ouverture qu'à la clôture de l'exercice, ne présente pas de caractère financier significatif.

e) Titres de placement

Les comptes bancaires en devises sont évalués au denier cours de change au comptant et le résultat de cette évaluation est inscrit en « pertes ou gains de change ».

Les valeurs mobilières de placement ont été évaluées à leur coût d'acquisition, à l'exclusion des frais engagés pour leur achat.

Le cas échéant, les valeurs mobilières de placement sont dépréciées par voie de provision pour tenir compte de leur valeur de marché.

f) Créances et dettes

Les créances sont comptabilisées pour leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

g) Opérations en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en « écart de conversion ».

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques en totalité, suivant les modalités réglementaires.

h) Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la société est constitué de la commercialisation d'opérations de publicité et de marketing online, principalement à la performance. Il est constitué de la commercialisation de deux offres : les solutions à la performance d'une part et le centre de ressource e-mail d'autre part.

Les solutions à la performance ou offres métiers répondent à des problématiques sectorielles ou commerciales identifiées, comme par exemple la génération de leads en concession automobile ou la collecte de prospects pour un site de e-commerce. Elles comportent souvent trois composantes : des sources de données cohérentes (externes ou internes à l'annonceur), un développement logiciel dédié au produit et un développement de contenu (création graphique, jeu concours ...). Elles sont commercialisées à l'action attendue (tarif par commande, par adresse collectée ...).

Le centre de ressource e-mail correspond à la commercialisation des briques de base nécessaires à la mise en place de campagnes de publicité par e-mail par les annonceurs ou les agences telles que : routage d'e-mails, création graphique et locations d'adresses e-mail.

Dans les deux cas, la constatation du chiffre d'affaires est effective en fin de mois, sur la base de l'envoi des messages ou de la réalisation de la prestation.

FAITS MARQUANTS

1 – Renouvellement des délégations données au Conseil d'Administration (BSPCE, Options de souscription, Options d'Achats, Actions Gratuites).

L'Assemblée Générale du 24 juin 2010 a renouvelé les autorisations pour une durée de 18 mois concernant les BSPCE et les Options, et pour une durée de 38 mois concernant les actions gratuites.

Le plafond d'attribution reste inchangé et s'établit à 11,1% du capital (pour les BSPCE, les Options de souscription et les Actions Gratuites, l'attribution d'Actions Gratuites doit également respecter le plafond de 25.000 actions).

2 – Renouvellement de la délégation donnée au Conseil d'Administration aux fins de procéder à des rachats d'actions propres

La septième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2010 a renouvelé la délégation de pouvoir au Conseil d'Administration pour procéder à des rachats d'actions de la Société. Le prix maximal d'achat par action est de 18 € avec un nombre d'actions visé limité à 402.496 actions. Ce nombre d'action représente un prix d'acquisition total théorique maximum de 7.244.928 €. Il est rappelé que ce montant a été prélevé du compte « Prime d'émission » pour être affecté à un compte « Réserves Indisponibles » lors de la tenue de l'Assemblée Générale le 15 mai 2008.

La durée de validité de la délégation a été fixée à 18 mois.

Ces éventuels rachats auront pour but l'attribution d'actions à des salariés ou mandataires sociaux, d'assurer la liquidité du titre par l'intermédiaire d'un prestataire de services ou encore la mise en œuvre de toute pratique qui viendrait à être reconnue la loi ou l'AMF.

3 - Renouveaulement de la délégation au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par voie de rachat et d'annulation d'actions

La douzième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2010 a renouvelé la délégation de pouvoir au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par voie de rachat et d'annulation d'actions. Cette résolution vise à permettre au Conseil de mettre en place une politique de relution des actionnaires de la Société si les conditions économiques et la trésorerie de la société s'y prêtent.

Ainsi, elle autorise le Conseil à réduire le capital social de la société d'un montant maximum de 123.658,90 €, par rachat d'actions, en vue de leur annulation, d'un montant maximum de 1.235.589 actions d'un montant minimal de 0,1 euro par action, dans la limite d'un prix global maximum de 4.000.000 €. Le rachat d'action se fera sous forme d'offre de rachat d'actions proposée à l'ensemble des actionnaires de la Société, et réalisée conformément aux dispositions des articles L. 225-207 et R. 225-153 et suivants du Code de commerce.

Cette délégation donne tout pouvoir au Conseil d'Administration et sa durée de validité a été fixée à 18 mois.

4 - Augmentation de capital suite à l'exercice de BSPCE

Trois exercices ont été réalisés au cours de l'année 2010 :

Le 12 mai 2010, un bénéficiaire de BSPCE a souscrit 38.000 actions nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 0,10 € chacune et il en est résulté une augmentation totale du capital social de 3.800 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 408.396,40 € à 412.196,40 €.

Le 30 juin 2010, un bénéficiaire de BSPCE a souscrit 10.000 actions nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 0,10 € chacune et il en est résulté une augmentation totale du capital social de 1.000 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 412.196,40 € à 413.196,40 €, constaté par le Conseil d'Administration tenu le 27 juillet 2010.

Le 30 novembre 2010, un bénéficiaire de BSPCE a souscrit 12.000 actions nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 0,10 € chacune et il en est résulté une augmentation totale du capital social de 1.200 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 413.196,40 € à 414.396,40 €, constaté par le Conseil d'Administration tenu le 28 janvier 2011.

5 - Restructuration du Sous-Groupe Danois

Le 14 juin 2010, le Conseil d'Administration a décidé de mettre en œuvre une opération de restructuration du Sous-Groupe Danois pour assurer à la Société un développement pérenne tant au niveau de la rentabilité qu'au niveau de la position de trésorerie.

Il a été décidé la déconsolidation de son activité commerciale en Europe du Nord. La Restructuration prend une double forme : d'une part une mise en franchise combinée à une opération de « management buy-out » (le MBO) consistant en une reprise de l'activité par les managers du Sous-Groupe Danois et d'autre part, des opérations de liquidation.

La mise en franchise permet la poursuite de l'activité nordique avec, d'un côté, une licence d'exploitation des marques, produits, logiciels et infrastructures du groupe qui donnera lieu à redevance et, de l'autre, une séparation capitalistique avec une cession de l'entité de vente Come&Stay AB aux managers sous forme de MBO pour un euro, accompagnée d'une clause de retour à meilleure fortune.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé de liquider les entités Come&Stay A/S, Come&Stay AS, Come&Stay Ltd, Come&Stay GmbH, Come&Stay Oy et Come&Stay B.V.

6 - Nomination de Marc Désenfant aux fonctions de Directeur Général Délégué de la Société

Le 14 juin 2010, le Conseil d'Administration a décidé de nommer Monsieur Marc Désenfant aux fonctions de Directeur Général Délégué dans le but d'assister Madame le Président dans la gestion de la bonne marche de la Société.

Cette nomination a pris effet le 19 juin 2010 pour une période de 2 ans, soit jusqu'au 18 juin 2012.

7 - Conversion des créances de la filiale Danoise en prêt

Le 2 décembre 2010, Le Conseil d'Administration a décidé de convertir les créances de la filiale danoise Come&Stay Facility Services A/S en prêt, pour un montant de 700.000 €.

2.1. Notes sur le bilan actif

Frais de recherche & développement = 215 378 Euros

Frais recherche & développement	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette
Frais recherche & développement	215 378	215 378	0

Actif immobilisé

Immobilisations brutes = 28 362 372 Euros

Actif immobilisé	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	834 614	3 438	104 451	733 601
Immobilisations corporelles	650 673	43 275	28 859	665 089
Immobilisations financières	26 140 819	894 786	71 922	26 963 683
TOTAL	27 626 106	941 499	205 232	28 362 372

Amortissements et provisions d'actif = 23 247 729 Euros

Amortissements et provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	596 322	148 410	107 317	624 385
Immobilisations corporelles	313 904	81 448	35 567	372 814
Titres mis en équivalence				
Autres Immobilisations financières	13 361 061	8 998 074	108 606	22 250 529
TOTAL	14 271 287	9 227 932	251 490	23 247 729

Détail des immobilisations et amortissements en fin de période

Nature des biens immobilisés	Montant	Amortis.	Valeur nette	Durée
Frais de recherche et de développement	215 378	215 378	0	-----
Concessions, brevets, licences, marques, logiciels etc.	19 997	0	19 997	Non amortissable
Autres immobilisations incorporelles	485 195	409 007	76 188	1 à 3 ans
Instal agencet amenagt divers	13 030	13 030	0	-----
Matériel de bureau et matériel informatique	425 263	158 844	266 419	3 à 9 ans
Mobilier	194 171	161 928	32 243	2 à 3 ans
	45 655	39 012	6 643	5 à 10 ans
TOTAL	1 398 690	997 200	401 490	

Etat des créances - 14 450 977 Euros

Etat des créances	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Actif immobilisé	8 412 613		8 412 613
Actif circulant & charges d'avance	6 038 364	6 038 364	
TOTAL	14 450 977	6 038 364	8 412 613

Provisions pour dépréciation - 812 155 Euros

Nature des provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Stocks et en-cours				
Comptes de tiers	952 142	82 943	222 930	812 155
Comptes financiers				
TOTAL	952 142	655 785	795 773	812 155

Produits à recevoir par postes du bilan - 134 395 Euros

Produits à recevoir	Montant
Immobilisations financières	111 327
Clients et comptes rattachés	23 069
Autres créances	
Disponibilités	
TOTAL	134 395

Charges constatées d'avance - 31 723 Euros

Les charges constatées d'avance ne sont composées que de charges ordinaires dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

2.2. Notes sur le bilan passif**Capital social - 414 396 Euros**

Mouvements des titres	Nombre	Val. nominale	Capital social
Titres en début d'exercice	4 083 964	0,10	408 396 €
Titres émis	60 000	0,10	6 000 €
Titres en fin d'exercice	4 143 964	0,10	414 396 €

Au 31 décembre 2010, sur les 4 143 964 actions d'un nominal de 0,10 € que composent le capital social, 1.673.917 actions bénéficient d'un droit à vote double et 2.470.047 actions d'un droit à vote simple.

Provisions - 174 005 Euros

Nature des provisions	A l'ouverture	Augmentation	Utilisées	Non utilisées	A la clôture
Provisions réglementées					
Provisions pour risques & charges	486 312	245 505	557 812	174 005	486 312
TOTAL	486 312	536 088	848 395	174 005	486 312

Etat des dettes = 4 840 578 Euros

Etat des dettes	Montant total	De 0 à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Etablissements de crédit	1 272	1 272		
Dettes financières diverses	14 172	14 172		
Fournisseurs	3 164 762	3 164 762		
Dettes fiscales & sociales	1 632 208	1 632 208		
Dettes sur immobilisations				
Autres dettes	3 428	3 428		
Produits constatés d'avance	24 736	24 736		
TOTAL	4 840 578	4 840 578		

Charges à payer par postes du bilan = 2 200 083 Euros

Charges à payer	Montant
Emp. & dettes établ. de crédit	1 272
Emp. & dettes financières div.	
Fournisseurs	1 693 311
Dettes fiscales & sociales	505 499
Autres dettes	
TOTAL	2 200 083

Produits constatés d'avance = 24 736 Euros

Les produits constatés d'avance ne sont composés que de produits ordinaires dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

2.3. Notes sur le compte de résultat**Ventilation du chiffre d'affaires = 10 960 493 Euros**

Rubriques	Exercice 2010	Exercice 2009
Prestations réalisées en France	10 015 212	9 363 741
Prestations réalisées à l'Etranger	302 149	502 987
Prestations d'activités annexes	643 131	515 936
Total	10 960 493	10 382 664

Charges de personnel = 3 790 067 Euros

Rubriques	Exercice 2010	Exercice 2009
Salaires	2 730 582	2 404 771
Charges sociales	1 059 485	1 024 400
Total	3 790 067	3 429 171

Rémunération des dirigeants = 56 868 Euros

Rubriques	Exercice 2010	Exercice 2009
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	56 868	66 030
Total	56 868	66 030

Achats et charges externes = 6 491 071 Euros

Nature de a charge	Exercice 2010	Exercice 2009
Charges refacturées par les partenaires et fournisseurs (1)	3 619 404	3.792.185
Sous-traitance générale	177 961	147 688
Frais immobiliers	427 771	424.883
Honoraires, prestataires extérieurs	1 976 740	952.191
Impôts et taxes	174 259	197 615
Autres	114 936	941.106
Total	6 491 071	6 455 667

(1) les charges refacturées par les partenaires et fournisseurs correspondent aux sommes versées aux éditeurs et fournisseurs et aux autres fournisseurs nécessaires à la réalisation des opérations de communication.

Dotations amortissements et provisions

Rubriques	Exercice 2010	Exercice 2009
Dotation amortissements	168 558	224 217
Créances Net Dotations Reprises	- 701	5 306
Litiges Net Dotations Reprises	- 228 000	233 000
Total	- 60 143	462 523

Autres produits - Autres charges

Rubriques	Exercice 2010	Exercice 2009
Autres produits	281 398	545 554
Autres charges	-170 171	-95 742
Total	111 227	449 812

Résultat financier

Rubriques	Exercice 2010	Exercice 2009
Plus-values sur Sicav		
Revenus sur prêts et créances	11.375	11.044
Différence de change	-43.443	- 49.865
Intérêts D.A.T		
Escomptes accordées		
Intérêts sur Eam Out		
Dotation dépréciation titres	-8.806.567	-3.800.000
Net Prov. / Reprise Ecart Conversion Prêts devises	149.273	- 18.840
Autres	4.891	- 1.481
Total	- 8.684.470	- 3.859.142

Résultat exceptionnel

Rubriques	Exercice 2010	Exercice 2009
Dotation dépréciation exceptionnelle actifs financiers	-	-
Autres charges	-881.429	- 316.812
Autres produits	22.084	2.330
Reprise provisions exceptionnelles	142.727	139.837
Total	-716.618	- 174.645

Impôt sur les sociétés

Rubriques	Exercice 2010	Exercice 2009
Impôt sur les sociétés		
Crédit d'impôt recherche	235 193	278.719
Total	235 193	278.719

2.4. Autres informations

Tableau des flux de trésorerie

		31/12//2010 (en Euros)	31/12//2009 (en Euros)
Détermination de la capacité d'autofinancement			
Résultat net		-8 551 766	-3 793 699
+	Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	425 961	707 550
-	Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation	-484 703	-245 028
+	Dotations aux provisions financières	8 875 573	4 088 947
-	Reprises sur provisions financières	-162 133	-268 105
+	Dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles	139 760	117 123
-	Reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles	-142 727	-139 837
-	Prix de cession des actifs immobilisés cédés		
+	Valeur nette comptable des actifs immobilisés cédés	1 278	
-	Quote part de subvention rapportée au compte de résultat		
Capacité d'autofinancement		101 243	466 950
Flux de trésorerie liés à des opérations d'investissement			
-	Acquisitions d'immobilisations	-865 127	-23 029
+	Subventions reçues		
+	Prix de cession des actifs immobilisés cédés		
Flux de trésorerie liés à des opérations de financement			
-	Distributions de dividendes aux actionnaires		
+	Augmentation de capital par apports externes	6 000	29 500
-	Diminution du capital avec distribution		
+	Nouveaux emprunts contractés	10 500	11 504
-	Amortissements des emprunts	-16 867	-58 090
+	Earn out titres non acquittés		
Variation des Besoins en fonds roulement		2 068 850	1 564 129
	Créances et comptes de régul (net)	-1 575 304	-673 783
	Dettes et comptes de régul	-865 127	-23 029
Variation nette de trésorerie		-270 705	1 316 181
Position de trésorerie à l'ouverture			
	Disponibilités	2 494 784	1 427 809
	VMP	954 868	704 868
	Soldes créditeurs de banque	-1 147	-353
	Position nette de trésorerie à l'ouverture	3 448 505	2 132 324
Position de trésorerie à la clôture			
	Disponibilités	□ □ 224 204	2 494 784
	VMP	954 868	954 868
	Soldes créditeurs de banque	-1 272	-1 147
	Position nette de trésorerie à la clôture	3 177 800	3 448 505
Variation nette de trésorerie		-270 705	1 316 181

Opérations de Bons de Souscription de Parts de Créateurs d'Entreprise (BSPCE)

Suite aux autorisations données par les Assemblées Générales, le Conseil d'Administration a, lors de plusieurs réunions, décidé d'attribuer, à titre gratuit, des BSPCE aux salariés français et des Options de souscription aux salariés du groupe.

La répartition des BSPCE et des Options de souscription émis et souscrits, par type de valeur mobilière et par date d'attribution est la suivante au 31 décembre 2010 :

Date d'attribution	Exercable jusqu'au	Type d'option	Options attribuées	Prix d'exercice	Options exercées	Options devenues caduques ¹	Options à exercer	Effet de dilution sur le capital
30-juin-2005	30-juin-2010	BSPCE	128 800	0.50 €	128 800	0	0	0.00%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	0.50 €	52 320	0	0	0.00%
24-août-2006	24-août-2011	BSPCE	29 800	16.71 €	0	9 900	19 900	0.47%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	3 100	20.76 €	0	2 200	900	0.02%
9-mars-2007	9-mars-2012	Options de souscription	32 900	20.76 €	0	32 900	0	0.00%
27-avr.-2007	27-avr.-2012	BSPCE	20 000	18.37 €	0	20 000	0	0.00%
15-mai-2007	15-mai-2012	Options de souscription	73 200	18.36 €	0	73 200	0	0.00%
19-sept.-2008	19-sept.-2013	BSPCE	67 500	6.23 €	0	36 000	31 500	0.74%
19-sept.-2008	19-sept.-2013	Options de souscription	72 000	6.23 €	0	51 200	20 800	0.49%
17-juin-2009	17-juin-2014	BSPCE	19 000	1.82 €	0	5 000	14 000	0.33%
17-juin-2009	17-juin-2014	Options de souscription	20 000	1.82 €	0	20 000	0	0.00%
17-déc.-2009	17-déc.-2014	Options de souscription	22 000	2.49 €	0	22 000	0	0.00%
Total			540 620		181 120	272 400	87 100	2.06%

(1) Caduques du fait du refus de souscription, du départ du salarié ou du dépassement de la période d'exercice.

Engagements de retraite

Compte tenu de sa création récente et de l'âge moyen du personnel, les engagements de retraite de la société ne sont pas significatifs. Les engagements de retraite de Come&Stay actualisés à la date de clôture s'élèvent à 12.500 €.

Droit individuel à la formation (DIF)

Les droits acquis par les salariés de la société à la date de clôture s'élèvent à un montant total voisin de 2.000 heures.

Ventilation de l'effectif de l'entreprise

Catégories de salariés	Salariés au 31/12/2010	Salariés au 31/12/2009
Cadres	24	26
Agents de maîtrise & techniciens		
Employés	19	18
Ouvriers		
Apprentis sous contrat		
TOTAL	43	44

Crédit bail - immobilisations et engagements

Néant.

Autres engagements financiers hors bilan

La société a consenti la mise en place d'un contrat de garantie de paiement internationale à émettre par la banque HSBC, en qualité de garant, au profit de Jyske Bank, en tant que bénéficiaire, au nom et pour le compte de la Filiale Danoise Come & Stay Facility Services, dans la limite d'un montant maximum de 940.000 €, et avec une date limite au 1er août 2011.

A ce titre, la société a procédé au nantissement de SICAV pour un montant de 512.432 €.

Dans le cadre de l'abandon des activités américaines, le bailleur de la société COME & STAY Inc a souhaité faire jouer la garantie sur les loyers dus jusqu'à l'échéance de février 2012 et d'engager des poursuites contre la Société COME&STAY SA. Un accord transactionnel a été signé entre les parties en janvier 2011 et en conséquence, une charge exceptionnelle de 52 KUSD correspondant à l'indemnité de résiliation de bail a été comptabilisée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010 clôturant ainsi ce litige.

Fiscalité latente

Compte tenu du résultat de la période 1er janvier au 31 décembre 2010, la société bénéficierait d'un report déficitaire de 7.382 k€ à la clôture.

Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

Informations relatives aux parties liées

Relations avec les filiales consolidées (en millier d'euros)

ACTIF	
Autres créances rattachées à des participations (net)	1.278
Créances clients et comptes rattachés (net)	581
Comptes courants	250
PASSIF	
Dettes fournisseurs	374
PRODUITS	
Produits d'exploitation	576
Produits financiers	8
CHARGES	
Charges d'exploitation	1.356

2.5. Détail des postes concernés par le chevauchement d'exercices

Les comptes détaillés dans les tableaux suivants concernent les écritures comptables relatives à l'indépendance des exercices.

Produits à recevoir = 134 395 Euros

Produits à recevoir sur immobilisations financières	Montant
Intérêts courus (26780000)	11 746
Intérêts courus s/prest usa (26780010)	96 382
Intérêts courus pologne (26780020)	3 199
TOTAL	111 327
Produits à recevoir sur cts et comptes rattachés	Montant
Clients - factures à établir à l'étranger exo tva (41810000)	23 069
TOTAL	23 069

Charges constatées d'avance = 31 723 Euros

Charges constatées d'avance	Montant
Charges constatées d'avance (48600000)	30 523
Charges constatées d'avance (48600002)	1 200
TOTAL	31 723

Charges à payer = 2 200 083 Euros

Emprunts & dettes auprès des étab. de crédit	Montant
Intérêts courus à payer (51860000)	1 272
TOTAL	1 272
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Montant
Fournisseurs-FNP (40810000)	440 707
Fact. a recevoir locations adresses (40810100)	1 252 604
TOTAL	1 693 311
Dettes fiscales et sociales	Montant
Provision congés payés(42820000)	125 101
Provision primes exceptionnelles employés / cadres (42860020)	129 357
Provisions charges sociales sur congés payés (43820000)	57 401
Provision ch.soc. primes exceptionnelles employés / cadres (43860020)	64 678
Ch. a payer : formation (43860030)	41 278
Ch. a payer : construction (43860040)	25 238
Ch. a payer : taxe apprentissage (43860050)	15 244
Ch. a payer : contrib.sociale (43860070)	17 423
Etat charges à payer (44860000)	29 780
TOTAL	505 499

Produits constatés d'avance = 24 736 Euros

Produits constatés d'avance	Montant
Produits constatés d'avance (48700000)	24 736
TOTAL	24 736

2.6. Résultats des 5 derniers exercices

En €	Exercice clos le 31/12/2006	Exercice clos le 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2009	Exercice clos le 31/12/2010
Chiffre d'Affaires	7.951.103	11.641.408	13.479.692	10.382.664	10.960.493
Résultat d'Exploitation	1.078.933	1.082.158	1.014.628	240.088	849.323
Résultat Courant	1.000.142	1.327.224	-664.175	-3.619.054	-7.835.147
Résultat Net	804.142	1.271.099	-8.842.942	-3.793.699	-8.551.766
Actif Imobilisé Net	28.008.201	26.969.209	17.355.762	13.354.818	5.114.643
Capitaux Propres	27.688.941	29.466.432	20.634.351	16.870.152	8.348.386
Endettement Financier Long Terme	66.548	123.211	92.474	45.888	14.172
Trésorerie Nette	4.462.079	1.902.986	2.132.677	3.448.505	3.177.800
Total de Bilan	36.883.125	35.603.272	28.245.885	23.998.289	13.589.038

2.7. Tableau des filiales et participations

	% détenu	Montant des Capitaux Propres	Valeur des titres brute	Valeur des titres nette	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires 2010	Résultat exercice 2010	Dividendes encaissés en 2009
Come & Stay Inc. Etats Unis	100	(8.285) k€	628 k€	0 €	7.016 k€	-	0 k€	509 k€	-
Come&Stay DKH Danemark	100	(1.746) k€	17.907 k€	3.300 k€	962 k€	940 k€	1.083 k€	(-772) k€	-
Come & Stay S.p. z.o.o. Pologne	100	(18) k€	13 k€	13 k€	126 k€	-	178 k€	0 k€	-
Come & Stay Spain SL Espagne	100	(300) k€	3 k€	3 k€	190 k€	-	1.029 k€	-119 k€	-

Taux de change EUR/USD au 31/12/2010 :

1.3362

Taux de change moyen EUR/USD au 31/12/2010 :

1.3268

Taux de change EUR/PLN au 31/12/2010 :

3.9750

Taux de change moyen EUR/PLN au 31/12/2010 :

3.9950

Taux de change EUR/DKK au 31/12/2010 :

7.4535

Taux de change moyen EUR/DKK au 31/12/2010 :

7.4472

Partie IV – Rapport de Gestion

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 17 JUIN 2011

Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire, conformément à la loi et aux statuts, en vue notamment (i) d'approuver les comptes sociaux de l'exercice social clos le 31 décembre 2010 de la société Come and Stay (la « **Société** »), (ii) d'en affecter le résultat (iii) d'approuver les comptes consolidés établis par la Société pour son compte et celui de ses filiales (le « **Groupe** » ou le « **Groupe Come&Stay** ») au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Il vous sera, par ailleurs, donné lecture des rapports dans lesquels votre Commissaire aux Comptes relate les conditions d'exercice de sa mission et fait état des conclusions auxquelles l'ont amené les divers contrôles et vérifications effectués par ses soins dans le cadre du mandat que vous lui avez confié.

Nous vous précisons que le présent rapport, les rapports sur les comptes annuels et spécial du Commissaire aux Comptes ainsi que le bilan, le compte de résultat et l'annexe des comptes sociaux et de comptes consolidés et, de façon générale, l'ensemble des documents sur lesquels porte le droit de communication des actionnaires, ont été tenus à votre disposition dans les conditions de forme et de délais prévues par la réglementation en vigueur. Nous vous précisons également que la Société a établi des comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010 de manière volontaire.

Enfin, nous vous précisons qu'aucune modification n'a été apportée au mode de présentation des comptes annuels ou aux méthodes d'évaluation suivies les années précédentes.

I. Situation et activités du Groupe au cours de l'exercice social clos le 31 décembre 2010 – Événements importants survenus en 2010 – Résultats de ces activités – Progrès réalisés et difficultés rencontrées

1. Activités du Groupe et événements importants survenus en 2010

• Activités de la Société

Le chiffre d'affaires de la société est constitué de la commercialisation d'opérations de publicité et de marketing online, principalement à la performance. Il est constitué de la commercialisation de deux offres : les solutions à la performance d'une part et le centre de ressource e-mail d'autre part.

Les solutions à la performance ou offres métiers répondent à des problématiques sectorielles ou commerciales identifiées, comme par exemple la génération de leads en concession automobile ou la collecte de prospects pour un site de e-commerce. Elles comportent souvent trois composantes : des sources de données cohérentes (externes ou internes à l'annonceur), un développement logiciel dédié au produit et un développement de contenu (création graphique, jeu concours ...). Elles sont commercialisées à l'action attendue (tarif par commande, par adresse collectée ...).

Le centre de ressource e-mail correspond à la commercialisation des briques de base nécessaires à la mise en place de campagnes de publicité par e-mail par les annonceurs ou les agences telles que : routage d'e-mails, création graphique et locations d'adresses e-mail.

Dans les deux cas, la constatation du chiffre d'affaires est effective en fin de mois, sur la base de l'envoi des messages ou de la réalisation de la prestation.

• Activités du Groupe

Les activités des filiales du Groupe sont les mêmes que celles de la Société. La présence internationale du Groupe lui permet de proposer et d'organiser des campagnes internationales avec des équipes locales dédiées, générant ainsi du chiffre d'affaires dans chacun des pays. Ceci répond aux tendances de centralisation des directions Marketing et Communication au sein des groupes internationaux, qui souhaitent déployer des campagnes publicitaires à travers plusieurs pays et permet à la Société de se différencier de la plupart des autres acteurs du marché. Les outils et développement techniques sont également déployés dans les différentes filiales.

- **Restructuration du Sous-Groupe Danois**

Le 14 juin 2010, le Conseil d'Administration a décidé de mettre en œuvre une opération de restructuration du Sous-Groupe Danois pour assurer à la Société un développement pérenne tant au niveau de la rentabilité qu'au niveau de la position de trésorerie.

Dans un contexte de guerre des prix accrue, de changements de marché rapides et sans visibilité de retour à un marché favorable, le Conseil d'Administration a décidé de cesser toute exploitation directe dans cette zone.

La Restructuration prend une double forme qui a été intégrée dans les comptes de l'exercice:

- d'une part une mise en franchise combinée à une opération de « management buy-out » (le MBO) consistant en une reprise de l'activité par les managers du Sous-Groupe Danois. La mise en franchise permet la poursuite de l'activité nordique avec, d'un côté, une licence d'exploitation des marques, produits, logiciels et infrastructures du Groupe qui donnera lieu à redevance et, de l'autre, une séparation capitalistique avec une cession de l'entité de vente Come&Stay AB aux managers sous forme de MBO pour un euro, accompagnée d'une clause de retour à meilleure fortune.
- d'autre part, des opérations de liquidation. Le Conseil d'Administration a décidé de liquider les entités Come&Stay A/S, Come&Stay AS, Come&Stay Ltd, Come&Stay GmbH, Come&Stay Oy et Come&Stay B.V. En revanche, l'entité de développement et de production informatique et ses principaux actifs logiciels ont été conservés.

2. Analyse objective et exhaustive de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et des sociétés du Groupe

- **Résultats des sociétés du Groupe (comptes consolidés)**

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2010, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 11.324.658 Euros contre un chiffre d'affaires pro forma¹ de 10.623.336 Euros au titre de l'exercice précédent, soit une progression de 7%. Cette progression est le résultat d'une politique commerciale plus agressive dans un contexte de pression moindre sur les prix. Le niveau de l'activité, notamment le nombre de leads générés a progressé.

Le résultat d'exploitation consolidé fait ressortir un bénéfice de 844.858 Euros contre un déficit de (168.083) Euros au titre de l'exercice précédent et à périmètre constant (proforma). Le plan de réduction des coûts mis en œuvre l'an dernier a été reconduit cette année, générant une réduction des charges d'exploitation de 8%; Cette réduction des coûts d'exploitation a été réalisée dans un contexte de progression du chiffre d'affaires

Le résultat net part du Groupe qui ressort à (9.394.573) Euros, intègre l'amortissement ainsi qu'une dépréciation du goodwill (ou écart d'acquisition) de la filiale danoise pour (9.254.300) Euros et est encore impacté par le résultat des activités abandonnées (ou résultat de la filiale américaine et des sociétés nordiques cédées, liquidées ou en cours de liquidation) pour (464.710) Euros.

Malgré ce contexte, le Groupe a su préserver une situation financière sans dégrader de façon substantielle sa position de trésorerie. Ainsi, la position nette de trésorerie à l'ouverture, au sens net des concours bancaires courants s'établissait à 3.171.056 Euros lorsque la position à la clôture s'établit à 2.971.419 Euros en proforma (hors activités abandonnées).

La Groupe a une trésorerie positive :

Dette financière nette (y compris dettes financières diverses) :	(1.958.989) soit une trésorerie plus importante que les dettes financières
Capitaux Propres (part du Groupe) :	5.683.979

Le 12 mai 2010, un bénéficiaire de BSPCE a souscrit 38.000 actions nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 0,10 € chacune et il en est résulté une augmentation totale du capital social de 3.800 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 408.396,40 € à 412.196,40 €, constaté par le Conseil d'Administration tenu le 25 mai 2010.

Le 30 juin 2010, un bénéficiaire de BSPCE a souscrit 10.000 actions nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 0,10 € chacune et il en est résulté une augmentation totale du capital social de 1.000 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 412.196,40 € à 413.196,40 €, constaté par le Conseil d'Administration tenu le 27 juillet 2010.

¹ Les montants pro forma correspondent aux montants calculés à périmètre équivalent

Le 30 novembre 2010, un bénéficiaire de BSPCE a souscrit 12.000 actions nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 0,10 € chacune et il en est résulté une augmentation totale du capital social de 1.200 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 413.196,40 € à 414.396,40 €, constaté par le Conseil d'Administration tenu le 28 janvier 2011.

- **Résultats de la Société (comptes sociaux)**

En 2010, le chiffre d'affaires de la Société s'est élevé à 10.960.493 Euros en progression de 5,57% par rapport aux 10.382.664 Euros de l'année précédente. Cette progression s'explique, comme pour la progression au niveau du Groupe, par notre politique commerciale dans un contexte de maintien des prix.

Le résultat d'exploitation pour l'exercice 2010 ressort à 849.323 Euros contre 240.088 Euros pour l'exercice précédent. A l'image de ce qui a été entrepris à l'échelle du Groupe, la Société a maintenu le programme de réduction de coûts pour améliorer la rentabilité.

L'exercice clos le 31 décembre 2010 fait ressortir un résultat net comptable négatif (perte) de (8.551.766) Euros contre une perte de (3.793.699) Euros en 2009. La perte de l'année 2010 s'explique par la dépréciation enregistrée sur les titres de participation de la filiale Danoise pour un montant de 8.806.567 Euros.

La Société a su, à l'image du Groupe, préserver une situation financière saine tout en préservant sa situation de trésorerie. Ainsi, la position nette de trésorerie à l'ouverture, au sens net des concours bancaires courants, s'établissait à 3.448.505 Euros lorsque la position nette de trésorerie à la clôture s'établissait à 3.177.800 Euros.

La situation d'endettement de Come and Stay S.A. est nulle :

Dette financière nette (y compris dettes financières diverses) : (3.163.628) *soit une trésorerie plus importante que les dettes financières*
Capitaux Propres : 8.348.386

3. Difficultés rencontrées

Le 4^{ème} trimestre 2010 a été marqué par une tension sur les volumes disponibles d'adresses email de qualité. Ainsi, les Fournisseurs d'Accès Internet (FAI) ont renforcé leurs règles sur le filtrage des emails envoyés : le nouveau procédé de filtrage donne moins d'importance à la qualité de la base de données sur laquelle est diffusée la campagne et davantage de poids à l'historique de réaction des consommateurs à la campagne diffusée. Les adresses IP de nombreux distributeurs (fournisseurs d'adresses email) se sont trouvées dégradées du fait de campagnes mal perçues, la baisse de délivrabilité a alors atteint des niveaux très importants pour toutes les campagnes envoyées par ces acteurs.

Pour faire face à cette situation, la Société a décidé de développer sa capacité de production et de diffusion « interne » en constituant des bases de données propres, propriété du Groupe. Les outils à base d'intelligence artificielle développés par la Société (plus d'informations au III du présent rapport de gestion) ont permis à la Société de ne pas souffrir de ces nouvelles règles de filtrage, c'est pourquoi le Groupe est confiant sur sa capacité de production sur les bases propres en constitution.

II. Tableau des Filiales et participations

	% détenu	Montant des Capitaux Propres	Valeur des titres brute	Valeur des titres nette	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires 2010	Résultat exercice 2010	Dividendes encaissés en 2009
Come & Stay Inc. Etats Unis	100	(8.285) k€	628 k€	0 €	7.016 k€	-	0 k€	509 k€	-
Come&Stay DKH Danemark	100	(1.746) k€	17.907 k€	3.300 k€	962 k€	940 k€	1.083 k€	(-772) k€	-
Come & Stay S.p. z.o.o. Pologne	100	(18) k€	13 k€	13 k€	126 k€	-	178 K€	0 k€	-
Come & Stay Spain SL Espagne	100	(300) k€	3 k€	3 k€	190 k€	-	1.029 k€	-119 k€	-

Taux de change EUR/USD au 31/12/2010 :

1.3362

Taux de change moyen EUR/USD au 31/12/2010 :

1.3268

Taux de change EUR/PLN au 31/12/2010 :

3.9750

Taux de change moyen EUR/PLN au 31/12/2010 :

3.9950

Taux de change EUR/DKK au 31/12/2010 :

7.4535

Taux de change moyen EUR/DKK au 31/12/2010 :

7.4472

III. Développement, évolution prévisible et perspectives d'avenir

Come&Stay ressort de l'exercice 2010 avec un modèle économique renforcé, laissant entrevoir des perspectives positives pour 2011.

La poursuite de la stratégie « User Centric »

Comme indiqué dans les deux précédents rapports de gestion (sur les exercices clos les 31 décembre 2008 et 31 décembre 2009), l'un des enjeux principaux sur le marché de l'email est la capacité à intégrer la mutation des technologies et des pratiques. Depuis la mise en place par les Fournisseurs d'Accès à Internet (FAI), fin 2007, de la stratégie « Please the user » (contenter l'utilisateur), les messageries sont efficaces à 90% contre le spam, réduisant ainsi le nombre d'emails reçus et assurant une plus grande sérénité à l'utilisateur final.

Pour faire face à cette évolution, Come&Stay a su réorienter, dès 2008, sa stratégie pour qu'elle devienne « User Centric » (l'utilisateur au centre des préoccupations). Cette stratégie a permis à la Société de conserver ou d'améliorer le taux de délivrabilité et donc la performance des campagnes en ciblant « la bonne personne au bon moment » grâce à une technologie basée sur l'intelligence artificielle. Ainsi, les outils informatiques développés par Come&Stay permettent de cibler des personnes qui ont eu des comportements proches ou similaires lors d'envois antérieurs (en termes d'ouverture ou de clic par rapport à une marque, à un produit, à un type de message etc.). Cette nouvelle génération de ciblage permet d'éviter les plaintes des consommateurs (mise en courrier indésirable) et donc d'améliorer l'efficacité et la rentabilité des campagnes.

Le quatrième trimestre 2010 a connu un nouveau renforcement des règles de filtrage anti-spam. Les acteurs ont rencontré des difficultés pour faire passer leurs emails et diffuser les campagnes publicitaires. Intégrant depuis plus de 3 ans le savoir-faire en intelligence artificielle, l'outil de production de Come&Stay n'a pas relevé de telles difficultés. Come&Stay prévoit ainsi d'accroître en 2011 ses propres bases de données pour compenser la baisse chez ses fournisseurs.

Une meilleure visibilité grâce à la signature de contrats cadre pluriannuels

L'année 2010 permet à Come&Stay d'affirmer sa stratégie de commercialisation de gros volumes d'affaires, sous forme de contrats-cadres pluriannuels. La mise en place de ces contrats a eu pour corollaire le lissage des ventes sur des bases annuelles, ce qui a impacté la croissance du 2e semestre mais contribue à accroître la visibilité du Groupe sur son plan d'affaires. Parallèlement, Come&Stay a poursuivi le développement de son portefeuille clients (nationaux et internationaux) sur ses principaux verticaux que sont le e-commerce et l'automobile.

Recentrage sur les pays forts et retour à la rentabilité opérationnelle

Grâce à l'opération de restructuration évoquée précédemment (Cf 1.1), Come&Stay peut concentrer son activité et ses ressources financières sur ses points forts et à valeur ajoutée dans un cadre de croissance active et rentable, sur un périmètre sain. Les états financiers du Groupe affichent d'ailleurs un retour à la rentabilité opérationnelle.

L'ensemble des coûts liés à cette restructuration a été appréhendé dans les comptes du Groupe relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les médias sociaux : un relais de croissance

La génération de contacts communautaires sur les médias sociaux s'apparente à de la génération de leads, au centre de la stratégie de la Société et nécessite le déploiement des mêmes compétences que la génération de leads via email, qui sont la distribution et la capacité à mettre sur pied des concepts attractifs pour le consommateur.

C'est dans ce contexte que la Société a d'ores et déjà intégré une offre de média social dans ses prestations et a conquis certains annonceurs de renom. La Société compte profiter de son portefeuille clients, de ses contacts privilégiés chez les annonceurs et de son savoir-faire reconnu pour se placer en position de leader sur ce marché en très forte expansion.

Ainsi, tenant compte de l'évolution de son activité, Come&Stay confirme en 2010 le retour à la rentabilité et entrevoit de belles perspectives pour 2011.

IV. Résultats et Affectation

La Société enregistre pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 une perte nette comptable de (8.551.766) Euros.

Nous vous proposons d'affecter le montant de ce résultat net déficitaire au poste « Report à nouveau », qui passerait ainsi d'un solde négatif de (12.377.958) Euros à un solde négatif de (20.929.724) Euros.

Par ailleurs, nous proposons d'affecter en report à nouveau un montant de 20.929.724 Euros prélevé sur le compte de primes d'émission qui s'élève à 21.575.649 Euros afin de solder le report à nouveau, qui serait donc porté à un solde de zéro, le compte « Primes » étant en conséquence réduit au montant de 645.925 Euros.

V. Distribution de dividendes

Conformément à la loi, nous vous indiquons qu'il n'y a eu aucun dividende mis en distribution au titre des trois exercices précédents.

VI. Dépenses et charges visées à l'article 39- alinéa 4 du Code Général des Impôts

Conformément à l'Article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous demandons de prendre acte qu'au cours de cet exercice il n'a pas été engagé de dépenses et charges non déductibles fiscalement telles que visées à l'article 39 alinéa 4 du Code Général des Impôts.

VII. Événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le présent rapport est établi

Aucun événement majeur n'est à signaler entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le présent rapport est établi.

VIII. Activités en matière de recherche et de développement

La Société a continué ses activités de recherche et développement pour améliorer les performances techniques des logiciels développés en interne pour la gestion et l'optimisation des campagnes de publicité et de marketing.

Une demande de Crédit Impôt Recherche a été déposée auprès des services fiscaux et auprès du ministère de la recherche au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010. Le montant estimé du crédit d'impôt a été enregistré dans les comptes de la Société à hauteur de 235.193 Euros. Les charges liées au dépôt de la demande ont également été provisionnées dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2010.

IX. Description des principaux risques auxquels la Société est confrontée ainsi que de l'utilisation des instruments financiers à terme par la Société

Les principaux risques auxquels la Société est confrontée sont les suivants :

- Risques liés à l'environnement concurrentiel : ils concernent le risque de voir apparaître de nouveaux concurrents ou de voir se renforcer des concurrents sur des produits pertinents qui viendraient concurrencer ceux de Come&Stay et donc diminuer les parts de marché de la Société. Toutefois, la Société est très confiante dans la qualité de son offre (offre sectorielle, packagée, compétitive), de sa technologie et de son équipe pour rester compétitive. Les risques liés aux fournisseurs et aux clients sont principalement les risques de perte de fournisseurs et perte de clients (ou non-paiement de clients) ainsi que les risques liés à la dépendance. Aujourd'hui, la Société a limité au maximum les risques en mettant en place des partenariats financiers d'exclusivité avec ses fournisseurs stratégiques et en diversifiant ses partenaires. Les risques de non paiement clients sont relativement faibles car la clientèle de la Société est essentiellement constituée de grands et de très grands comptes et la Société a mis en place des moyens pour se prémunir contre les risques clients, notamment en demandant des prépaiements ou des autorisations de prélèvement.
- Les risques liés à l'internet et à l'envoi de messages via mobile ou email. Les technologies évoluent et seront amenées à le faire encore, cependant la Société a su réagir et suivre le changement pour permettre aux campagnes de ses clients d'aboutir.
- Les risques juridiques sont des modifications des principales lois régissant les lois relatives au traitement des données à caractère personnel. L'Europe dispose d'un cadre juridique commun basé (i) sur la directive européenne du 24 octobre 1995

établissant les nouvelles bases d'un droit spécifique à Internet et (ii) sur les lois régissant le traitement des données personnelles. Le cadre juridique européen clair apporte à l'activité de Come&Stay une légitimité accrue.

- Les risques financiers sont apparus lors de l'internationalisation de Come&Stay et restent présents en 2010, de manière moins prononcée que par le passé, notamment en ce qui concerne les risques de change. La Société est présente dans certains pays situés en dehors de la zone Euro, comme la Pologne et le Danemark. Il existe ainsi un risque de change au niveau de l'exploitation, comme dans tous les groupes internationaux. L'ensemble des passifs financiers du Groupe est à taux fixe, à l'exception de la dette financière de Come&Stay DKH A/S d'un montant en principal de 7.350.000 DKK (soit environ 988.000 Euros).

X. Mesures relatives aux Administrateurs

Nous vous demandons de bien vouloir donner aux Administrateurs quitus de leur gestion pour l'exercice social clos le 31 décembre 2010.

Aucun jeton de présence n'a été alloué au titre de l'exercice 2010.

XI. Rapports du Commissaire aux Comptes – Conventions réglementées

Notre Commissaire aux Comptes vous présentera ses rapports sur les comptes et le bilan ainsi que sur l'ensemble des opérations de l'exercice et plus précisément sur celles visées aux Articles L. 225-38 et suivants du Code de Commerce, que nous soumettons à votre approbation.

Nous vous proposons de bien vouloir approuver, conformément à l'article L. 225-41 du Code de Commerce, les conventions réglementées conclues au cours de l'exercice telles que listées dans le rapport des Commissaires aux Comptes rapport des Commissaires aux Comptes susvisé.

XII. Prises de participations significatives dans des sociétés ayant leur siège en France ou prises du contrôle de telles sociétés

Au 31 décembre 2010, la Société n'a aucune participation significative dans des sociétés ayant leur siège en France et n'assure pas le contrôle de telles sociétés.

XIII. Mandataires sociaux

La Société est dirigée par un conseil d'administration et des mandataires sociaux dont l'identité est indiquée ci-après, avec mention des mandats ou fonctions exercées dans la Société ou d'autres sociétés durant l'exercice écoulé :

NOM ET PRENOM OU DENOMINATION SOCIALE DES MEMBRES	DATE DE PREMIERE NOMINATION	DUREE ET DATE D'ECHEANCE DU MANDAT	FONCTION PRINCIPALE EXERCEE DANS LA SOCIETE	FONCTION PRINCIPALE EXERCEE EN DEHORS DE LA SOCIETE	AUTRES MANDATS ET FONCTIONS EXERCEES DANS TOUTE SOCIETE	FONCTIONS DE SALAIRES EXERCEES EN DEHORS DE LA SOCIETE
Carole WALTER	09/02/2000 (statuts constitutifs)	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2014	Président du Conseil d'Administration et Directeur Général	Administrateur Président du directoire Administrateur Unique Administrateur et Directeur Général Administrateur et Directeur Général Administrateur et Directeur Général Administrateur Président du C.d' Administration et Directeur Général Administrateur et Directeur Général Directeur Général	Come & Stay Inc. Come & Stay Sp. Z o o Come&Stay Spain SL Come&Stay DKH A/S Come&Stay facility services A/S Come&Stay A/S Come&Stay AB Come&Stay Oy Come&Stay Ltd. Come&Stay GmbH.	-
Marlène LOMBARD	21/01/2005	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2014	Administrateur	Gérante	SCI 16 av. de la Plaine	-
Guy VAN DER MENSBRUGGHE	22/03/2001	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	Administrateur	Président Administrateur Président Président Membre du Conseil de Surveillance	Orium SAS E-learning SA Haliade SAS Adorel SAS Oltadie SAS Eminence SAS	-
Thibault POUTREL	13/12/2001	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	Administrateur	Membre du Conseil de Surveillance Président Gérant Administrateur Président	Cryptolog SAS Diamond Minds Investment SARL Access Consulting SARL Ingenico Inc. Beaubourg Capital SAS	-
Marc Désenfant	17/12/2009	2 ans 18/06/2012	Directeur Général Délégué	Président	Come&Stay DKH A/S	-

XIV. Contrôle externe

Exercice couvert : 2010

	Come&Stay SA				Come&Stay DKH A/S			
	Groupe Y				Deloitte			
	Montant HT		%		Montant HT		%	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
AUDIT								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	90 000 €	109 500 €	100.00%	100.00%	35 019 €	39 725 €	100.00%	100.00%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total	90 000 €	109 500 €	100.00%	100.00%	35 019 €	39 725 €	100.00%	100.00%
AUTRE								
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total					-	-	-	-
Total	90 000 €	109 500 €			35 019 €	39 725 €		

Taux de change moyen EUR/DKK 2010 :

7.4472

XV. Capital social

Au 31 décembre 2010 et à la connaissance de la Société, le capital social de la Société est détenu comme suit :

Nombre de titres en circulation au 31 décembre 2010 : 4.143.964

Nombre de titres

Plus de 25%
Néant

Plus de 20%
Néant

Plus de 15%
Carole Walter : 657.139 titres soit 15,86% du capital

Plus de 10%
DLB Investissement : 471.792 titres soit 11,39% du capital
Credit Suisse Zurich : 414.396 titres soit 10,00% du capital

Plus de 5%
Thibault Poutrel : 220.609 titres soit 5,32% du capital

Nombre de droits de vote

Plus de 25%
Néant

Plus de 20%
Carole Walter : 1.304.278 droits de vote soit 22,42% des droits

Plus de 15%
DLB Investissement : 943.584 droits de vote soit 16,22% des droits

Plus de 10%
Néant

Plus de 5%
Thibault Poutrel : 441.218 droits de vote soit 7,58% des droits
Credit Suisse Zurich : 414.396 droits de vote soit 7,12% des droits
Bremonhill Services Ltd : 341.370 droits de vote soit 5,87 % des droits

A la connaissance de la Société, aucun actionnaire ne détient plus de 25% des actions ou des droits de vote de la Société au 31 décembre 2010.

XVI. Situation boursière au 31 décembre 2009

Nombre de titre en circulation : 4.143.964

Volume total d'échange de titres sur l'année: 2.615.174 titres

Volume moyen journalier d'échange de titres : 10.545 titres

Cours le plus haut sur la période : 2,44 € (le 15 septembre 2010)

Cours le plus bas sur la période : 1,52 € (le 21 mai 2010)

XVII. Actionariat salarié

Au 31 décembre 2010, un seul salarié était inscrit au nominatif pur et détenait une participation au capital social connue de l'entreprise. Ce salarié détient 73.584 actions soit 1,78 % du capital.

Au cours de l'exercice 2010, la Société n'a pas mis en œuvre les plans de BSPCE (bons de parts de créateurs d'entreprise) et d'options de souscription et/ou d'achat en faveur des salariés de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce, tels que ces plans ont été autorisés par l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2010.

Il est par ailleurs rappelé que l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2010 a également autorisé la mise en place d'un plan d'actions gratuites au profit des salariés de la Société ou des sociétés liées au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux, et des mandataires sociaux de la Société.

Au présent rapport est joint le rapport spécial sur les attributions d'options de souscription et d'achat d'actions conformément à l'article L. 225-184 du Code de commerce et sur les attributions d'actions gratuites conformément à l'article L. 225-197-4 du Code de Commerce.

XVIII. Opérations réalisées par les dirigeants

Personne	Mandat	Type d'opération	Date	Prix unitaire	Nombre de titres
Marc Désenfant	Directeur Général Délégué	cession	28 janvier 2010	2,10 €	4 993
Marc Désenfant	Directeur Général Délégué	cession	14 avril 2010	2,35 €	10 010
Marc Désenfant	Directeur Général Délégué	souscription BSPCE	12 mai 2010	0,50 €	38 000
Carole Walter	Président Directeur Général	souscription BSPCE	30 juin 2010	0,50 €	10 000
Marc Désenfant	Directeur Général Délégué	cession	19 novembre 2010	2,03 €	3 007
Marc Désenfant	Directeur Général Délégué	souscription BSPCE	7 décembre 2010	0,50 €	12 000

XIX. Information relative à l'échéance des dettes fournisseurs

La Société applique des règles de gestion et de paiement différentes selon la catégorie de ses fournisseurs.

Ainsi, les fournisseurs de frais généraux sont réglés à date d'échéance de la facture. Les fournisseurs de bases de données incluses dans les programmes mutualisés de la Société (ou partenaires) sont réglés à 60 jours date de facture. Enfin, le paiement des factures relatives aux autres fournisseurs de bases de données est subordonné à la réception du paiement client, comme il est d'usage dans le secteur d'activité. En effet, les délais de règlement du secteur de la communication sont importants et la Société est contrainte de s'y conformer. Au 31 décembre 2010, 55 % des dettes fournisseurs concernent des factures dont l'antériorité de l'échéance est inférieure ou égale à 60 jours (contre 49% au 31 décembre 2009).

XX. Rachat d'actions conformément aux dispositions des Articles L. 225-206 II, L. 225-208 et L.225-209-1 du Code de commerce

L'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2010, dans sa septième résolution et conformément aux articles L. 225-206 II, L. 225-208 et L. 225-209-1 du Code de commerce, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration d'acquérir des actions de la Société, notamment par achat d'actions de la Société sur le marché Alternext ou autrement, sous réserve du respect des dispositions légales et réglementaires applicables au moment de son intervention.

Cette autorisation a pour objet de permettre à la Société de racheter ses propres actions aux seules fins de :

- les attribuer aux salariés et/ou mandataires sociaux du Groupe dans les cas limitatifs prévu à l'article L. 225-208 du Code de commerce ;
- assurer la liquidité et animer le marché des titres de la Société par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement agissant dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie AMAFI telle que reconnue par l'Autorité des marchés financiers ;
- la mise en œuvre de toute pratique de marché qui viendrait à être reconnue par la loi ou l'Autorité des Marchés Financiers, en ce compris aux fins de les conserver et de les céder ultérieurement ou de les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe, de fusion, de scission ou d'apport,

Les rachats sont autorisés dans les conditions suivantes :

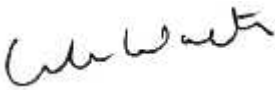
- prix maximal d'achat par action : 18 euros, hors frais et commissions ;
- le nombre d'actions acquises par la Société dans le cadre du projet de rachat ne pourra excéder 402.496 actions (ajusté le cas échéant en fonction des opérations affectant le capital social postérieurement à la présente Assemblée), déduction faite du nombre d'actions revendues pendant la durée de l'autorisation, représentant un prix d'acquisition total théorique maximum de 7.244.928 euros ;
- en tout état de cause, le total des actions auto-détenues par la Société (à quel titre que ce soit) ne pourra, à quelque moment que ce soit, excéder 10% du nombre d'actions composant le capital social.

Aucun rachat d'actions n'a été effectué par la Société au cours de l'exercice 2010.

Nous vous remercions de bien vouloir approuver les rapports présentés par notre Commissaire aux Comptes ainsi que les résolutions qui vous seront proposées au cours de l'Assemblée Générale Ordinaire.

Paris, le 29 mars 2011

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carole Walter', is written over the printed name.

Carole Walter, président directeur général

Annexe 1

Résultats Come&Stay SA sur les 5 derniers exercices

En €	Exercice clos le 31/12/2006	Exercice clos le 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2009	Exercice clos le 31/12/2010
Chiffre d'Affaires	7.951.103	11.641.408	13.479.692	10.382.664	10.960.493
Résultat d'Exploitation	1.078.933	1.082.158	1.014.628	240.088	849.323
Résultat Courant	1.000.142	1.327.224	-664.175	-3.619.054	-7.835.147
Résultat Net	804.142	1.271.099	-8.842.942	-3.793.699	-8.551.766
Actif Immobilisé Net	28.008.201	26.969.209	17.355.762	13.354.818	5.114.643
Capitaux Propres	27.688.941	29.466.432	20.634.351	16.870.152	8.348.386
Endettement Financier Long Terme	66.548	123.211	92.474	45.888	14.172
Trésorerie Nette	4.462.079	1.902.986	2.132.677	3.448.505	3.177.800
Total de Bilan	36.883.125	35.603.272	28.245.885	23.998.289	13.589.038

Annexe 2

Come&Stay SA - Tableau des délégations de l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration au 31 décembre 2010

Délégation de compétence et/ou de pouvoir octroyée par l'Assemblée Générale des Actionnaires				Mise en œuvre par le Conseil d'administration	
Date	Objet	Plafond	Durée de validité	Date	Montant
AGM du 24 juin 2010 (huitième résolution)	Autorisation conférée au Conseil d'Administration afin de procéder à l'émission, dans les conditions prévues aux articles L. 228-91 et L. 228-92 du Code de commerce de bons de souscription d'actions, revêtant les caractéristiques des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (« BSPCE ») telles que prévues à l'article 163 bis G du Code général des impôts	La somme de (i) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM en date du 20 mars 2006 et de l'AGE du 30 juin 2005, non encore exercés, (ii) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, non encore exercés, (iii) la totalité des options pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, non encore exercées, (iv) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 15 mai 2008, non encore exercés, (v) la totalité des options de souscription émises en vertu de l'AGM du 15 mai 2008, non encore exercées, (vi) la totalité des BSPCE consentis au titre de la onzième résolution de l'AGM du 9 juin 2009, (vii) la totalité des options de souscription consenties au titre de la douzième résolution de l'AGM du 9 juin 2009, (viii) la totalité des actions attribuées au titre de la treizième résolution de l'AGM du 9 juin 2009, (ix) la totalité des BSPCE consentis au titre de la huitième résolution de l'AGM du 24 juin 2010, (x) la totalité des options de souscription consenties au titre de la neuvième résolution de l'AGM du 24 juin 2010 et (xi) la totalité des actions attribuées au titre de la dixième résolution de l'AGM du 24 juin 2010, ne pourra représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social, au jour de la décision du Conseil d'Administration d'émettre des BSPCE	Dix huit (18) mois		Aucune utilisation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010.
AGM du 24 juin 2010 (neuvième résolution)	Autorisation conférée au Conseil d'Administration afin de consentir, à tout moment, en une ou plusieurs fois, aux personnes qu'il déterminera parmi les salariés de la Société et des sociétés ou groupements d'intérêt économique qui lui sont liés dans les conditions visées à l'article L. 225-180 du Code de commerce ainsi qu'aux mandataires sociaux dans les conditions légales et réglementaires applicables, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la Société à émettre à titre d'augmentation de son capital (ci-après, les « Options de Souscription ») et/ou des options donnant droit à l'achat d'actions existantes de la Société provenant d'achats effectués par elle conformément aux dispositions légales (ci-après, les « Options d'Achat », et avec les Options de Souscription, les « Options »)	La somme de (i) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM en date du 20 mars 2006 et de l'AGE du 30 juin 2005, non encore exercés, (ii) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, non encore exercés, (iii) la totalité des options pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, non encore exercées, (iv) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 15 mai 2008, non encore exercés, (v) la totalité des options de souscription émises en vertu de l'AGM du 15 mai 2008, non encore exercées, (vi) la totalité des BSPCE consentis au titre au titre de la onzième résolution de l'AGM du 9 juin 2009, (vii) la totalité des options de souscription consenties au titre de la douzième résolution de l'AGM du 9 juin 2009, (viii) la totalité des actions attribuées au titre de la treizième résolution de l'AGM du 9 juin 2009, (ix) la totalité des BSPCE consentis au titre de la huitième résolution de l'AGM du 24 juin 2010, (x) la totalité des options de souscription consenties au titre de la neuvième résolution de l'AGM du 24 juin 2010 et (xi) la totalité des actions attribuées au titre de la dixième résolution de l'AGM du 24 juin 2010, ne pourra représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social, au jour de la décision du Conseil d'Administration d'émettre des Options.	Dix huit (18) mois		Aucune utilisation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010

Délégation de compétence et/ou de pouvoir octroyée par l'Assemblée Générale des Actionnaires				Mise en œuvre par le Conseil d'administration	
Date	Objet	Plafond	Durée de validité	Date	Montant
AGM du 24 juin 2010 (dixième résolution)	Autorisation conférée au Conseil d'Administration afin de procéder, en une ou plusieurs fois, au profit des membres du personnel salarié de la Société ou des sociétés liées dans les conditions précisées à l'article L. 225-197-2 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux, ainsi que des mandataires sociaux définis par la loi, à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre de la Société (ci-après, les « Actions Gratuites »)	25.000 actions. Le nombre total des Actions attribuées Gratuites ne peut excéder 10% du capital social de la Société à la date de la décision de leur attribution par le Conseil d'Administration et le nombre total d'Actions Gratuites attribuées s'imputera sur le plafond global prévu aux huitième et neuvième résolutions de l'AGM du 24 juin 2010.	Trente huit (38) mois	Aucune utilisation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010	
AGM du 9 juin 2009 (quatorzième résolution)	Délégation de compétence conférée au Conseil d'Administration à l'effet de décider une augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital social de la Société, à l'exception des actions de préférence.	Montant nominal des augmentations de capital : 40.249,64 € et plafond global prévu à la quinzième résolution de l'AGM du 9 juin 2009. Montant nominal des titres de créance : 20.124,82 €	Vingt six (26) mois	Aucune utilisation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ni de l'exercice clos le 31 décembre 2010	
AGM du 9 juin 2009 (quinzième résolution)	Délégation de compétence conférée au Conseil d'Administration à l'effet de décider une augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription, par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital social de la Société, à l'exception des actions de préférence	Plafond global : 40.249,64 € (en nominal). Montant nominal des titres de créance : 20.124,82 €	Vingt six (26) mois	Aucune utilisation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ni de l'exercice clos le 31 décembre 2010	

Partie V - Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

le contrôle des comptes consolidés de la société COME AND STAY, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
la justification de nos appréciations ;
la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Nous nous sommes assurés que la situation des filiales américaine et danoise, telle qu'elle est exposée dans les notes 4.2.1 et 4.2.2 de l'annexe des comptes consolidés était correctement traduite dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010.

Nous nous sommes assurés que des tests de dépréciation ont été réalisés afin de traduire la correcte évaluation des actifs incorporels sur les principales filiales incluses dans le périmètre de consolidation. Nous nous sommes notamment assurés du caractère raisonnable des hypothèses sous tendant l'établissement des provisionnels utilisés pour les tests de dépréciation et plus particulièrement de leur révision semestrielle pour tenir compte des évolutions d'activité du groupe.

Nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des hypothèses sous tendant l'établissement des provisionnels utilisés pour justifier le traitement comptable des déficits fiscaux.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Niort, le 26 avril 2011

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

GROUPE Y Audit



Michel AIME

Partie VI - Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

le contrôle des comptes annuels de la société COME AND STAY, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
la justification de nos appréciations ;
les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Nous nous sommes assurés que la situation du sous-groupe danois telle qu'elle est exposée dans la note 5 des Faits Marquants de l'annexe était correctement traduite dans les comptes sociaux au 31 décembre 2010.

La note figurant à la page 9 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à l'évaluation des immobilisations financières. Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables décrites et des informations s'y rapportant, données dans les notes de l'annexe. Nous nous sommes également assurés du caractère raisonnable des hypothèses sous tendant l'établissement des provisionnels utilisés pour les tests de dépréciation et plus particulièrement de leur révision semestrielle pour tenir compte des évolutions d'activité du groupe.

Nous nous sommes assurés que le suivi de la situation de la filiale américaine était correctement appréhendé dans l'annexe des comptes annuels, dans la note « Autres engagements », page 20 de l'annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Niort, le 26 avril 2011

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

GROUPE Y Audit



Michel AIME