

**RAPPORT D'ACTIVITE PREMIER SEMESTRE 2007**

**Come & Stay** | global  
email & mobile  
advertising

## Sommaire

1 - Etats financiers consolidés du groupe Come&Stay .....	3
Compte de résultat consolidé .....	3
Bilan consolidé .....	4
Tableau des flux de trésorerie consolidé .....	5
Variation des capitaux propres consolidés .....	6
Annexes aux comptes consolidés .....	7
Notes sur les principaux postes des états financiers .....	13
2 - Etats financiers sociaux de Come&Stay SA .....	21
Compte de résultat .....	21
Bilan .....	22
Annexe aux comptes sociaux .....	24
3 - Rapport du commissaire aux comptes sur l'examen limité des comptes consolidés intermédiaires. ....	38
4 - Rapport du commissaire aux comptes sur l'examen limité des comptes sociaux intermédiaires. ....	39

# 1 - Etats financiers consolidés du groupe Come&Stay

## Compte de résultat consolidé

<i>En euros</i>	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Chiffre d'affaires	1.	12 337 000	4 093 798	11 763 654
Autres produits d'exploitation		12 306	78 059	103 484
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>12 349 306</b>	<b>4 171 857</b>	<b>11 867 138</b>
Achats et Charges externes	2.	(4 411 617)	(56 317)	(5 161 260)
Charges de personnel	3.	(4 135 717)	(1 095 294)	(3 493 626)
Autres charges d'exploitation	4.	(2 073 152)	(2 271 112)	(1 216 446)
Impôts et taxes		(127 945)	(31 900)	(190 513)
Dotations aux amortissements et aux provisions	5.	(543 222)	(42 909)	(278 236)
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(11 291 653)</b>	<b>(3 497 532)</b>	<b>(10 340 081)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 057 653</b>	<b>674 325</b>	<b>1 527 057</b>
Résultat financier	6.	(221 941)	21 800	(98 286)
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>		<b>835 712</b>	<b>696 125</b>	<b>1 428 771</b>
Résultat exceptionnel	7.	(50 834)	(153 581)	(192 250)
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>		<b>784 878</b>	<b>542 544</b>	<b>1 236 521</b>
Impôts sur les résultats	8.	(435 981)	(282 552)	(449 427)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>348 897</b>	<b>259 992</b>	<b>787 094</b>
(Dotations) / Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	10.	(1 278 101)	(7 070)	(471 335)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(929 204)</b>	<b>252 922</b>	<b>315 759</b>
Intérêts minoritaires		0	0	0
<b>Résultat net - part du groupe</b>		<b>(929 204)</b>	<b>252 922</b>	<b>315 759</b>
Résultat de base par action	9.	-0,24	0,10	0,11

## Bilan consolidé

<i>En euros</i>	Notes	30/06/2007		31/12/2006	
		Brut	Dépréciations	Net	Net
<b>ACTIF</b>					
Ecarts d'acquisition	10.	25 924 894	1 749 436	24 175 458	27 659 037
Immobilisations incorporelles	11.	3 160 506	1 119 798	2 040 708	1 766 794
Immobilisations corporelles	12.	665 728	260 882	404 846	373 010
Immobilisations financières	13.	237 320		237 320	150 802
<b>Actif immobilisé</b>		<b>29 988 448</b>	<b>3 130 116</b>	<b>26 858 332</b>	<b>29 949 643</b>
Clients et comptes rattachés	14.	7 523 111	187 443	7 335 668	5 643 821
Autres créances et comptes de régularisation	15.	297 832		297 832	112 978
Créances diverses	16.	39 747		39 747	250
Impôts différés actifs	17.	1 673 716		1 673 716	2 058 388
Disponibilités	18.	5 413 209		5 413 209	5 674 357
<b>Actif circulant</b>		<b>14 947 615</b>	<b>187 443</b>	<b>14 760 172</b>	<b>13 489 794</b>
<b>Total ACTIF</b>		<b>44 936 063</b>	<b>3 317 559</b>	<b>41 618 504</b>	<b>43 439 437</b>
<b>PASSIF</b>					
Capital social				398 324	393 496
Primes d'émission				29 099 032	28 607 467
Réserves consolidées				(849 030)	(1 164 789)
Réserves de conversion				59 573	62 461
Report à nouveau				0	0
Résultat part du groupe				(929 204)	315 759
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>				<b>27 778 695</b>	<b>28 214 394</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>				<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	19.			<b>0</b>	<b>101 399</b>
Emprunts et dettes financières	20.			1 990 883	1 727 357
Fournisseurs et comptes rattachés	21.			7 475 080	6 328 440
Autres dettes et comptes de régularisation	22.			4 373 846	7 067 847
<b>Dettes</b>				<b>13 839 809</b>	<b>15 123 644</b>
<b>Total PASSIF</b>				<b>41 618 504</b>	<b>43 439 437</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

En euros	30/06/2007	31/12/2006
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat net de l'ensemble consolidé	(929 204)	(315 759)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :	<b>1 834 657</b>	<b>873 258</b>
<i>Amortissements et provisions</i>	1 694 385	669 763
<i>Variations des Impôts Différés</i>	259 480	203 495
<i>Element sans incidence financière</i>	(119 208)	
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>905 453</b>	<b>1 189 017</b>
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité :	<b>(1 101 057)</b>	<b>(362 590)</b>
<i>Créances</i>	(1 953 843)	(1 793 124)
<i>Dettes</i>	852 786	1 430 534
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(195 604)</b>	<b>826 427</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(602 748)	(228 204)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(131 065)	(98 361)
Acquisition d'immobilisations financières	(120 832)	(93 523)
Cession d'immobilisations corporelles, nette d'impôts	0	
Cession ou remboursement d'immobilisations financières, nette d'impôts	32 187	2 146
Incidence des variations de périmètre	0	(22 054 240)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(822 458)</b>	<b>(22 472 182)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital en numéraire et autres fonds propres	496 393	25 464 963
Augmentation des emprunts et dettes financières	373 627	
Diminution des emprunts et dettes financières	(414 163)	(131 403)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>455 857</b>	<b>25 333 560</b>
Incidence des variations des cours de devises	(3 235)	109 566
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(565 440)</b>	<b>3 797 371</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	4 427 712	630 342
<b>Trésorerie à la clôture</b>	3 862 272	4 427 712

Le montant de 119 K€ en élément sans incidence financière représente les écarts de change sur un prêt octroyé à la filiale COME & STAY INC, considéré comme un investissement long terme.

## Variation des capitaux propres consolidés

<i>En euros</i>	Capital social	Primes d'émission	Réserves de conversion	Résultat de l'exercice	Réserves consolidées	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires
<b>Situation au 31/12/2005</b>	181 056	3 012 201	0	0	(1 164 789)	<b>2 028 468</b>	<b>0</b>
<b>Augmentation de capital</b>	212 440	25 595 266				<b>25 807 706</b>	
<b>Ecarts de conversion</b>			219 597			<b>219 597</b>	
<b>Autres variations</b>			(157 136)			<b>(157 136)</b>	
<b>Résultat de l'exercice</b>				315 759		<b>315 759</b>	
<b>Situation au 31/12/2006</b>	393 496	28 607 467	62 461	315 759	(1 164 789)	<b>28 214 394</b>	<b>0</b>
<b>Augmentation de capital</b>	4 828	491 565				<b>496 393</b>	
<b>Ecarts de conversion</b>			116 320			<b>116 320</b>	
<b>Autres variations</b>			(119 208)			<b>(119 208)</b>	
<b>Affectation</b>				(315 759)	315 759	<b>0</b>	
<b>Résultat de l'exercice</b>				(929 204)		<b>(929 204)</b>	
<b>Situation au 30/06/2007</b>	398 324	29 099 032	59 573	(929 204)	(849 030)	<b>27 778 695</b>	<b>0</b>

Le montant de 119 K€ en autres variations sur le poste Réserves de conversion représente les écarts de change sur un prêt octroyé à la filiale COME & STAY INC, considéré comme un investissement long terme.

## **Annexes aux comptes consolidés**

### **1. CONTEXTE DE LA PUBLICATION**

Les comptes du Groupe COME & STAY sont présentés sous leur forme consolidée selon les prescriptions et recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et compte tenu de la cotation sur le marché ALTERNEXT.

### **2. ACTIVITE**

COME & STAY est un réseau publicitaire email et sms qui apporte aux annonceurs une offre de publicité online 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 service de centre de ressource email, véritable service « à la carte » selon les besoins des annonceurs,
- des solutions packagées de marketing de pointe.

### **3. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE**

Les principaux faits marquants intervenus au cours du premier semestre 2007 sont les suivants :

- La Société a établi une filiale à 100% en Espagne en juin 2007.
- La Société a constaté la non-exigibilité du premier complément de prix (1er earn-out) relatif à l'achat par la Société du Groupe RETAIL INTERNET HOLDING A/S, depuis renommé COME & STAY DKH A/S. Ce complément de prix portant sur un montant maximum de 3 M€ avait été comptabilisé en titres dans les comptes sociaux et consolidés via le goodwill au 31 décembre 2006 pour 2 431 500 € et pour 568 500 € en engagement hors-bilan.  
La non-exigibilité de ce premier complément de prix fait apparaître un indice de perte de valeur. Conformément à la réglementation en vigueur, la société a procédé à un test de dépréciation (« impairment test »). La méthode des Discounted Cash Flow, retenue en complément de benchmark sur la valeur de marché, a été validée par le commissaire aux comptes du groupe COME & STAY DKH A/S.  
Le management de la Société maintient ses prévisions de paiement de deuxième complément de prix (2nd earn-out). Le montant maximal contractuel du second complément de prix est de 3 M€. Il est comptabilisé en titres dans les comptes sociaux et consolidés via le goodwill au 30 juin 2007 pour 2 431 500 € et pour 568 500 € en engagement hors-bilan.
- Une première Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) des actionnaires s'est tenue le 1er mars 2007.
  - o L'AGE, dans sa deuxième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration de consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe des options donnant droit à la souscription d'actions de la Société.
  - o L'AGE, dans sa troisième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration de consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe une attribution d'actions gratuites.
  - o La somme de (i) la totalité des Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise (BSPCE) émis en vertu de la quinzième résolution de l'Assemblée Générale Mixte en date du 20 mars 2006 et de la troisième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2005, non encore exercés, représentant à ce jour un maximum de 210 920 actions de la Société, (ii) la totalité

des BSPCE émis en vertu de la première résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, (iii) la totalité des options de souscription pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007 et (iv) la totalité des actions attribuées gratuitement au titre de la troisième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, ne peut représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social.

- Une seconde Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) des actionnaires s'est tenue le 29 juin 2007. Celle-ci a décidé, dans sa 12ème résolution, d'augmenter le capital social de la Société d'un montant maximum en nominal de € 2.787,80 par l'émission de 27.878 actions nouvelles d'une valeur nominale de € 0,1 chacune auxquelles sont attachés 27.878 bons de souscription de catégorie 1 dits BSA 1 et 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 2 dits BSA 2 (soit un BSA 1 et un BSA 2 attachés à chaque action nouvelle) (les « ABSA »). L'AGE décide que la totalité des 27.878 BSA 1 donne le droit de souscrire à un nombre total de 15.000 actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de € 0,1 chacune, pour un prix de souscription de €17,44 par action. Par ailleurs, l'AGE décide que la totalité des 27.878 BSA 2 donne le droit de souscrire à un nombre total de 20.000 actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de € 0,1 chacune.

### **3.1. CREATION DE SOCIETE**

La société COME & STAY Spain SL a été créée en Espagne en juin 2007. Au 30 juin 2007, cette société n'a pas encore d'activité.

### **3.2. AUGMENTATION DE CAPITAL**

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 juin 2007 a validé la souscription de 27.878 ABSA et le Conseil d'Administration du 29 juin 2007 a mis en œuvre l'augmentation de capital de 486.192 €.

Le 09/03/2007, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'exercice de 14 600 BSPCE attribués lors de l'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2005. Par conséquent, le conseil a constaté la création de 14 600 actions nouvelles de la société COME & STAY SA pour 1 460 € de nominal et qu'il en est résulté une augmentation du capital social de 1 460 € en nominal. Le capital social est porté de 393 496,60€ à 394 956,60 €.

Le 27/04/2007, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'exercice de 800 BSPCE attribués lors de l'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2005. Par conséquent, le conseil a constaté la création de 800 actions nouvelles de la société COME & STAY SA pour 80 € de nominal et qu'il en est résulté une augmentation du capital social de 80 € en nominal. Le capital social est porté de 394 956,60 € à 395 036,60 €.

Le 29/06/2007, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'exercice de 5000 BSPCE attribués lors de l'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2005. Par conséquent, le conseil a constaté la création de 5000 actions nouvelles de la société COME & STAY SA pour 500 € de nominal et qu'il en est résulté une augmentation du capital social de 500 € en nominal. Le capital social est porté de 395 036,60 € à 395 536,60 €.

Le 29/06/2007, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 27 878 ABSA attribués lors de l'assemblée générale extraordinaire du 29 juin 2007. Par conséquent, le conseil a constaté la création de 27 878 actions nouvelles de la société COME & STAY SA pour 2787,80 € de nominal et qu'il en est résulté une augmentation du capital social de 2787,80 € en nominal. Le capital social est porté de 395 536,60 € à 398 324,40 €.



#### **4. EVENEMENTS POST CLOTURE**

Le 20 juillet 2007, la filiale américaine de la Société, COME & STAY, Inc. a finalisé l'acquisition d'actifs de la société américaine iMarketing Consultants, Inc.

Par ailleurs, la Société indique qu'il est possible que le dirigeant américain bénéficiaire des 27.878 BSA1 octroyés dans le cadre de l'AGE du 29 juin 2007, exerce l'intégralité de ses 27.878 BSA1 donnant droit de souscrire à un maximum de 15.000 actions de la Société.

Enfin, la Société a déménagé début septembre 2007 son siège parisien du 15, rue de l'Abbé Grégoire – 75006 Paris au 22 bis, rue des Volontaires– 75015 Paris.

#### **5. REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES COMPTABLES**

##### **5.1. REFERENTIEL COMPTABLE**

Les comptes consolidés et comptes consolidés pro-forma 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.

##### **5.2. MODALITES DE CONSOLIDATION**

##### **5.3. DATES DE CLOTURE**

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 décembre de l'année.

##### **5.3.1. Méthodes de consolidation**

Pour les besoins de la consolidation des comptes, il a été procédé :

- au constat des écarts d'acquisition dégagés sur certaines participations,
- au retraitement de certains éléments de bilan et de résultat en respect d'une norme commune.

Les comptes sont consolidés dans le respect des principes comptables :

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

La méthode d'intégration globale appliquée consiste à substituer, dans le bilan de la société mère au coût d'acquisition des titres de participation détenus, l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres de ces sociétés. A cette occasion, les intérêts minoritaires, s'ils existent, sont isolés des capitaux propres correspondant aux intérêts de la société consolidante.

Au 30 juin 2007, toutes les entités du Groupe COME & STAY sont consolidées en intégration globale à 100%.

##### **5.3.2. Ecart d'acquisition**

L'écart d'acquisition correspond à l'écart constaté, à la date d'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation, entre le coût d'acquisition de ses titres (y compris les frais afférents nets d'impôts) et la quote-part correspondante des capitaux propres.

A l'occasion de la première consolidation des filiales et participations du groupe, il est procédé à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis. Les affectations sont définitives à la clôture de l'exercice suivant la date de première consolidation de l'entreprise.

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 ; ce plan n'excède pas 10 ans. En cas d'évolution défavorable, la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition est comparée à sa valeur d'utilité, déterminée 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.

### **5.3.3. Méthode de conversion**

Les bilans des sociétés étrangères sont convertis en euros au taux de change de clôture, à l'exception des capitaux propres 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 ».

## **5.4. METHODES ET REGLES D'EVALUATION**

### **5.4.1. Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires de la société est constitué de la commercialisation d'opérations de publicité et de marketing par email auprès d'internautes ayant déclaré leur intérêt pour recevoir des messages à caractère publicitaire ou promotionnel.

Le chiffre d'affaires est principalement constitué de la commercialisation de deux offres : les solutions intégrées d'une part, et le centre de ressource email d'autre part.

Les solutions intégrées 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 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 ...).

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

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.

### **5.4.2. 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.

### **5.4.3. 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.

### **5.4.4. 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 4 ans
Matériel de bureau et informatique	2 et 3 ans
Mobilier	5 ans

### **5.4.5. 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.

### **5.4.6. 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.

### **5.4.7. 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.

### **5.4.8. Provisions pour risques et charges**

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.

### **5.4.9. 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.

### **5.4.10. 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 comptabilisée 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.

#### 5.4.11. 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.

#### 5.4.12. 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.

## 6. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 6.1. VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2007, COME & STAY SA a créé une filiale détenue à 100% en Espagne.

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

### 6.2. DETAIL DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Nom de la société	Adresse du siège social	N° SIREN	% d'intérêts
<i>Société mère</i>			
Come & Stay SA	15, rue de l'Abbé Grégoire, 75006 PARIS	42969977000047	Sté mère
<i>Sociétés intégrées globalement</i>			
Come & Stay Inc.	Etats-Unis	Société étrangère	100,00%
Come&Stay DKH A/S	Danemark	Société étrangère	100,00%
Come&Stay facility service A/S	Danemark	Société étrangère	100,00%
Come&Stay A/S	Danemark	Société étrangère	100,00%
Retail Internet Mobile ApS	Danemark	Société étrangère	100,00%
Come&Stay AB	Suède	Société étrangère	100,00%
Come&Stay AS	Norvège	Société étrangère	100,00%
Come&Stay Ltd	Royaume Uni	Société étrangère	100,00%
Come&Stay GmbH	Allemagne	Société étrangère	100,00%
Come&Stay Oy	Finlande	Société étrangère	100,00%
Come&Stay B.V.	Pays Bas	Société étrangère	100,00%
Come&Stay Sp. z o.o.	Pologne	Société étrangère	100,00%
Come & Stay Spain SL	Espagne	Société étrangère	100,00%

## Notes sur les principaux postes des états financiers

### NOTE 1. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
France	5 050 683	3 886 190	6 682 717
Export	7 286 317	207 608	5 080 937
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 337 000</b>	<b>4 093 798</b>	<b>11 763 654</b>

### NOTE 2. ACHATS ET CHARGES EXTERNES

<i>En euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Achats consommés	(4 411 617)	(56 317)	(5 135 575)
Autres charges			(25 685)
<b>Achats et charges externes</b>	<b>(4 411 617)</b>	<b>(56 317)</b>	<b>(5 161 260)</b>

### NOTE 3. CHARGES DE PERSONNEL

<i>En euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Salaires et traitements	(3 661 550)	(749 730)	(2 833 125)
Charges sociales	(474 167)	(345 564)	(660 501)
<b>Charges de personnel</b>	<b>(4 135 717)</b>	<b>(1 095 294)</b>	<b>(3 493 626)</b>

### NOTE 4. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

<i>En euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Locations, entretiens, assurances	(159 082)	(77 303)	(299 651)
Transports, déplacements, réceptions	(231 875)	(61 843)	(198 883)
Frais postaux et télécommunications	(115 760)	(35 037)	(103 239)
Autres charges	(1 566 435)	(2 096 929)	(614 673)
<b>Autres Charges d'Exploitation</b>	<b>(2 073 152)</b>	<b>(2 271 112)</b>	<b>(1 216 446)</b>

### NOTE 5. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

<i>En euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Dotations aux amortissements	(398 720)	(34 066)	(222 697)
Dotations aux provisions	(144 502)	(8 843)	(55 539)
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>(543 222)</b>	<b>(42 909)</b>	<b>(278 236)</b>

## NOTE 6. RESULTAT FINANCIER

<i>En euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Autres produits financiers	6 459	37 288	135 567
Intérêts et charges assimilées	(153 583)		(243 475)
Autres charges financières	(78 875)	(22 517)	(46 834)
Produit net de cession des valeurs mobilières de placement	4 058	7 029	56 456
<b>Résultat financier</b>	<b>(221 941)</b>	<b>21 800</b>	<b>(98 286)</b>

## NOTE 7. RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>En euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
(Dotations) / Reprises de provisions exceptionnelles	3 750		(581)
Charges exceptionnelles sur opération en capital		(158 517)	(201 089)
Autres (charges) / produits exceptionnels	(54 584)	4 936	9 420
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(50 834)</b>	<b>(153 581)</b>	<b>(192 250)</b>

## NOTE 8. IMPOTS SUR LES RESULTATS

### 1. Ventilation de la charge d'impôt

<i>En euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Impôts différés	(259 481)	(93 483)	(203 496)
Impôt exigible	(176 500)	(189 069)	(245 931)
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>(435 981)</b>	<b>(282 552)</b>	<b>(449 427)</b>

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

<i>En euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Résultat consolidé</b>	<b>(929 203)</b>	<b>315 759</b>
Amortissements des écarts d'acquisition	1 278 101	471 335
Impôt	435 981	449 427
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>784 879</b>	<b>1 236 521</b>
Effets sur le résultat taxable au taux courant		
- des différences permanentes	698 040	90 146
- des autres différences	(458 922)	(26 485)
<b>Résultat taxable au taux courant</b>	<b>1 023 997</b>	<b>1 300 182</b>
Taux courant d'impôt en France	33,33%	34,43%
<b>Impôt théorique</b>	<b>341 298</b>	<b>447 653</b>
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	(11 384)	1 775
- des autres différences	106 067	0
<b>Impôt au taux courant</b>	<b>435 981</b>	<b>449 427</b>
<b>Impôt au taux réduit (différentiel taux normal - taux réduit)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Charge d'impôt du Groupe</b>	<b>435 981</b>	<b>449 427</b>

## NOTE 9. RESULTAT PAR ACTION

<i>En euros</i>		<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Résultat Net - Part du groupe</b>		<b>-929 204</b>	<b>252 922</b>	<b>315 759</b>
<b>Résultat par action</b>				
<b>Résultat par action</b>		<b>-0,24</b>	<b>0,10</b>	<b>0,11</b>
Nombre moyen d'action en circulation		3 944 599	2 594 934	2 804 671

COME & STAY a attribué en 2005, 2006 et 2007 des options donnant droit à la souscription d'actions ainsi que des Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise (BSPCE) donnant droit au total d'exercer 336 520 actions de la société COME & STAY SA exerçables selon les caractéristiques suivantes :

Date d'attribution	Exerçable jusqu'au	Type d'option	Nombre d'options attribuées	Prix d'exercice	Options exercées	Options exercées au S1 2007	Nombre restant à exercer	Effet de dilution sur le capital
30-juin-2005	30-juin-2010	BSPCE	128 800	0,50 €	20 400	20 400	108 400	2,52%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	16,71 €	0	0	52 320	1,22%
24-août-2006	24-août-2010	BSPCE	29 600	16,71 €	0	0	29 600	0,69%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	2 400	20,76 €	0	0	2 400	0,06%
9-mars-2007	9-mars-2012	Stock options	30 200	20,76 €	0	0	30 200	0,70%
27-avr.-2007	27-avr.-2012	BSPCE	20 000	18,37 €	0	0	20 000	0,47%
15-mai-2007	15-mai-2012	Stock options	73 200	18,36 €	0	0	73 200	1,70%
<b>Total</b>			<b>336 520</b>		<b>20 400</b>	<b>20 400</b>	<b>316 120</b>	<b>7,35%</b>

Le capital au 30/06/07 est composé de 3 983 244 actions, soit 398 324,40 €

Par ailleurs, le 29 juin 2007, un dirigeant de la filiale américaine COME & STAY, Inc. a souscrit 27.878 actions attachées à des Bons de Souscriptions d'Actions (ABSA). Les BSA attachés aux ABSA ont les caractéristiques suivantes :

- 27.878 BSA1 donnant droit à 15.000 actions de la Société (exerçables sous certaines conditions à partir du 30 juin 2007 et jusqu'au 30 octobre 2008)
- 27.878 BSA2 donnant droit à 20.000 actions de la Société (exerçables sous certaines conditions à partir du 30 juin 2008 et jusqu'au 30 octobre 2009).

## NOTE 10. ECARTS D'ACQUISITION

<i>En euros</i>	<b>31/12/2006</b>	<b>Acquisitions Dotations</b>	<b>Cessions Reprises</b>	<b>Autres variations</b>	<b>30/06/2007</b>
Valeurs brutes	28 130 372			(2 205 478)	25 924 894
Amortissements	(471 335)	(1 278 101)			(1 749 436)
<b>Valeurs nettes des écarts d'acquisition</b>	<b>27 659 037</b>	<b>(1 278 101)</b>	<b>0</b>	<b>(2 205 478)</b>	<b>24 175 458</b>

La diminution de l'écart d'acquisition Groupe comprend :

- d'une part, la diminution du complément de prix du sous groupe danois CAS DKH A/S actualisé au taux de 3,9%,
- d'autre part, la variation du goodwill social calculé par la société américaine COME & STAY INC, et la variation du complément de prix calculé au niveau consolidé.



*En euros***30/06/2007**

- Diminution du complément de prix du sous groupe Danois	-	2 355 201 €
- Augmentation de l'écart d'acquisition social US		66 923 €
- Augmentation du complément de prix US		82 800 €

<b>Variation de l'écart d'acquisition Groupe</b>	<b>-</b>	<b>2 205 478 €</b>
--	----------	--------------------

**NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

<i>En euros</i>	31/12/2006	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2007
<b>Valeurs brutes</b>	<b>2 578 912</b>	<b>602 747</b>	<b>0</b>	<b>(21 153)</b>	<b>3 160 506</b>
Frais de recherches et développement	726 645	119 973		947	847 565
Autres immobilisations incorporelles	1 852 267	482 774		(22 100)	2 312 941
<b>Amortissements</b>	<b>(812 118)</b>	<b>(312 181)</b>	<b>0</b>	<b>4 501</b>	<b>(1 119 798)</b>
Frais de recherches et développement	(400 598)	(74 237)		(458)	(475 293)
Autres immobilisations incorporelles	(411 520)	(237 944)		4 959	(644 505)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 766 794</b>	<b>290 566</b>	<b>0</b>	<b>(16 652)</b>	<b>2 040 708</b>

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

**NOTE 12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

<i>En euros</i>	31/12/2006	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2007
<b>Valeurs brutes</b>	<b>548 927</b>	<b>131 065</b>	<b>0</b>	<b>(14 264)</b>	<b>665 728</b>
Installations techniques	193 804	95 225		646	289 675
Autres immobilisations corporelles	355 123	35 840		(14 910)	376 053
<b>Amortissements</b>	<b>(175 917)</b>	<b>(86 539)</b>	<b>0</b>	<b>1 574</b>	<b>(260 882)</b>
Installations techniques	(31 921)	(29 319)		(90)	(61 330)
Autres immobilisations corporelles	(143 996)	(57 220)		1 664	(199 552)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>373 010</b>	<b>44 526</b>	<b>0</b>	<b>(12 690)</b>	<b>404 846</b>

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

**NOTE 13. IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

<i>En euros</i>	31/12/2006	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2007
<b>Valeurs brutes</b>	<b>150 802</b>	<b>120 834</b>	<b>(32 187)</b>	<b>(2 129)</b>	<b>237 320</b>
Autres immobilisations financières	150 802	120 834	(32 187)	(2 129)	237 320
<b>Provisions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisions pour dépréciation	0				0
<b>Valeurs nettes</b>	<b>150 802</b>	<b>120 834</b>	<b>(32 187)</b>	<b>(2 129)</b>	<b>237 320</b>

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

**NOTE 14. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2007	31/12/2006
Valeurs brutes	7 523 111			7 523 111	5 814 540
Provisions pour dépréciation	(187 443)			(187 443)	(170 719)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>7 335 668</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 335 668</b>	<b>5 643 821</b>

#### **NOTE 15. AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION**

<i>En euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Charges constatées d'avance	297 832	112 978
<b>Valeurs nettes</b>	<b>297 832</b>	<b>112 978</b>

#### **NOTE 16. CREANCES DIVERSES**

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2007	31/12/2006
<b>Valeur brute</b>	<b>39 747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 747</b>	<b>250</b>
Autres créances diverses	39 747			39 747	250
<b>Provisions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>39 747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 747</b>	<b>250</b>

#### **NOTE 17. IMPOTS DIFFERES**

<i>En euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Impôts différés actifs	1 673 716	2 058 388
Impôts différés passifs	0	(101 399)
<b>Impôts différés nets</b>	<b>1 673 716</b>	<b>1 956 989</b>

#### **NOTE 18. VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES**

<i>En euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Valeurs mobilières de placement	3 245 647	3 084 601
Banque	2 167 562	2 589 756
<b>Disponibilités</b>	<b>5 413 209</b>	<b>5 674 357</b>

#### **NOTE 19. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

<i>En euros</i>	31/12/2006	Dotations	Reprises	Autres variations	30/06/2007
Autres provisions pour risques	0				0
Provisions pour impôts différés	101 399		(126 860)	25 461	0
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>101 399</b>	<b>0</b>	<b>(126 860)</b>	<b>25 461</b>	<b>0</b>

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

## NOTE 20. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2007	31/12/2006
Dettes financières diverses	128 349			128 349	480 713
Concours bancaires courants	1 550 938	311 596		1 862 534	1 246 644
<b>Emprunt et dettes financières</b>	<b>1 679 287</b>	<b>311 596</b>	<b>0</b>	<b>1 990 883</b>	<b>1 727 357</b>

## NOTE 21. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2007	31/12/2006
Fournisseurs et comptes rattachés	4 457 572			4 457 572	3 514 123
Client créditeurs	1 080 897			1 080 897	1 056 729
Dettes fiscales et sociales	1 878 033			1 878 033	1 670 373
Avances et acomptes reçus	58 578			58 578	87 215
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>7 475 080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 475 080</b>	<b>6 328 440</b>

## NOTE 22. AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2007	31/12/2006
Autres dettes	4 373 846			4 373 846	7 067 847
<b>Autres dettes et compte de régularisation</b>	<b>4 373 846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 373 846</b>	<b>7 067 847</b>

Les autres dettes comprennent le deuxième complément de prix de 2 431 500 € relatif à l'achat par la Société du Groupe COME & STAY DKH A/S.

## NOTE 23. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### a) Engagements liés au personnel – droit individuel à la formation (DIF)

Les droits acquis par les salariés de la société au titre du droit individuel à la formation (DIF) à la date de clôture s'élèvent à un montant total voisin de 200 heures.

### b) Engagements financiers

Les engagements financiers du Groupe sont les suivants :

<i>En euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Complément de prix sur l'acquisition de RETAIL INTERNET A/S	568 500	1 157 200
Engagement sur bail immobilier aux Etats Unis	84 738	84 738
Engagement de paiement sur passifs potentiels aux Etats Unis		144 267
<b>Engagements donnés</b>	<b>653 238</b>	<b>1 386 205</b>
<b>Engagements reçus</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Dans le cadre du protocole d'achat de la holding au Danemark, COME & STAY s'est engagé à verser un complément de prix aux actionnaires de RETAIL INTERNET HOLDING A/S pour un montant de 3 000 K€. Compte tenu des conditions d'activité nécessaires pour déclencher le paiement total, un montant de 568,5 K€ a été jugé non probable et n'apas fait l'objet de comptabilisation en dette au

bilan. De plus, le différé de paiement en 2 tranches sur 2007 et 2008 peut s'accompagner du versement d'un intérêt financier calculé au taux de 5% sur le montant final du complément de prix.

La liste des avals, cautions et garanties est la suivante :

- COME & STAY S.A. a consenti le 29 septembre 2006 une garantie à durée illimitée concernant le loyer de sa filiale américaine COME & STAY, Inc. (US),
- COME & STAY S.A. a consenti une garantie à la société J.J. Invertangibles sl. d'un montant de 15 660 € relatif à la signature d'un contrat de bail par la filiale espagnole,
- COME & STAY S.A. 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, sur demande de la Société au nom et pour le compte de la Filiale Danoise, dans la limite d'un montant maximum de 7 000 K DKK, soit environ 939 k€, et avec une date limite au 1er août 2008.

**NOTE 24. REMUNERATION DES DIRIGEANTS**

<i>En euros</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	70 000	135 000
<b>Rémunération des dirigeants</b>	<b>70 000</b>	<b>135 000</b>

**NOTE 25. VENTILATION DE L'EFFECTIF**

<i>Effectifs</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Employés	94	83
Cadres	31	27
<b>Effectifs</b>	<b>125</b>	<b>110</b>

## 2 - Etats financiers sociaux de Come&Stay SA

### Compte de résultat

	30/06/2007 (6 mois)			30/06/2006 (6 mois)	31/12/2006
	France	Exportation	Total	Total	Total
<b>Produits d'exploitation</b>					
Ventes de marchandises					
Production vendue (biens)					
Production vendue (services)	5 089 020	332 456	5 421 476	3 886 190	7 951 103
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>5 089 020</b>	<b>332 456</b>	<b>5 421 476</b>	<b>3 886 190</b>	<b>7 951 103</b>
Production stockée					
Production immobilisée					
Produits nets partiels sur opérations long terme					
Subventions d'exploitations				17 245	39 745
Reprises sur provisions et transfert de charges			12 176	60 801	58 544
Autres produits			131	13	5195
			<b>5 433 783</b>	<b>3 964 250</b>	<b>8 054 587</b>
<b>Charges d'exploitation</b>					
Achats de marchandises					
Variation de stocks					
Achat de matières premières et autres approvisionnements					
Variation de stocks					
Autres achats et charges externes			3 342 465	2 230 919	4 725 255
Impôts, taxes et versements assimilés			104 383	31 900	105 937
Salaires et traitements			1 057 729	678 111	1 433 170
Charges sociales			475 240	339 720	660 501
Dotations aux amortissements et provisions :					
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			40 248	22 109	48 294
- Sur immobilisations : dotations aux provisions					
- Sur actif circulant : dotations aux provisions				1 624	
- Pour risques et charges : dotations aux provisions					
Autres charges			9	12	2497
			<b>5 020 074</b>	<b>3 304 395</b>	<b>6 975 654</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>413 709</b>	<b>659 855</b>	<b>1 078 933</b>
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>					
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					
<b>Produits financiers</b>					
De participations					55 425
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			106 161	7 029	112 291
Autres intérêts et produits assimilés			1 868	37 122	12 215
Reprises sur provisions et transfert de charges			51221		
Différences positives de change			977	166	26 161
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					
			<b>160 227</b>	<b>44 317</b>	<b>206 092</b>
<b>Charges financières</b>					
Dotations aux amortissements et aux provisions			78 640		51 221
Intérêts et charges assimilées			51 553	1 452	217 626
Différences négatives de change			1 242		16 037
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					
			<b>131 435</b>	<b>1 452</b>	<b>284 884</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>28 792</b>	<b>42 865</b>	<b>-78 791</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>442 501</b>	<b>702 720</b>	<b>1 000 142</b>
<b>Produits exceptionnels</b>					
Sur opérations de gestion			2 497	8 721	9 421
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges			3 750		
<b>Charges exceptionnelles</b>					
Sur opérations de gestion			2 257	162 302	201 089
Dotations aux amortissements et aux provisions					581
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			<b>3 990</b>	<b>-153 581</b>	<b>-192 250</b>
Impôts sur les bénéfices			3 750		3 750
<b>BENEFICE OU PERTE</b>			<b>442 741</b>	<b>549 139</b>	<b>804 142</b>

# Bilan

## Actif

	30/06/2007			31/12/2006
	Brut	Amort. prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	215 378	215 378		
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires	128 480	82 105	46 375	31 528
Autres immobilisations incorporelles	13 030		13 030	13 030
Immobilisations incorporelles en cours	130 500		130 500	
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	182 954	134 762	48 192	40 954
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières (2)</b>				
Participations	21 592 726		21 592 726	22 924 628
Créances rattachées à des participations	5 500 282		5 500 282	4 968 826
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	118 675		118 675	29 235
	<b>27 882 025</b>	<b>432 245</b>	<b>27 449 780</b>	<b>28 008 201</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>Stocks et en-cours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>	4 791		4 791	
<b>Créances (3)</b>				
Clients et comptes rattachés	5 161 650	497	5 161 650	3 797 295
Autres créances	768 340		768 340	503 097
Capital souscrit, appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres	3 245 647		3 245 647	3 084 601
Instruments de trésorerie				
<b>Disponibilités</b>	753 132		753 132	1 377 479
Charges constatées d'avance (3)	177 852		177 852	61 233
	<b>10 111 412</b>	<b>497</b>	<b>10 111 412</b>	<b>8 823 705</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif	78 640		78 640	51 221
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>38 072 077</b>	<b>432 742</b>	<b>37 639 832</b>	<b>36 883 127</b>
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

	30/06/2007	31/12/2006
	Net	Net
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital (dont versé : 393 497 )	398 324	393 497
Primes d'émission, de fusion, d'apport	28 756 289	28 264 724
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale	40207	
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées	2 929	2 929
- Autres réserves		
Report à nouveau	-1 012 416	-1 776 351
<b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>	442 740	804 142
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
	<b>28 628 073</b>	<b>27 688 941</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
Provisions pour risques	78 640	51 221
Provisions pour charges		
	<b>78 640</b>	<b>51 221</b>
<b>DETTES (1)</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)		
Emprunts et dettes financières (3)	114 165	66 548
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	4 092 978	3 126 661
Dettes fiscales et sociales	1 426 001	1 066 298
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	3 299 478	4 883 457
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)		
	<b>8 932 622</b>	<b>9 142 964</b>
Ecarts de conversion de Passif		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>37 639 335</b>	<b>36 883 125</b>
(1) Dont à plus d'un an (a)		
(1) Dont à moins d'un an (a)	8 932 622	9 142 964
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		
(3) Dont emprunts participatifs		
(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours		

### 1. FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE

- La Société a établi une filiale à 100% en Espagne en juin 2007
- La Société a constaté la non-exigibilité du premier complément de prix (1<sup>er</sup> earn-out) relatif à l'achat par la Société du Groupe Retail Internet Holding A/S. Ce complément de prix portant sur un montant maximum de 3 M€ avait été comptabilisé en titres dans les comptes sociaux au 31 décembre 2006 pour 2 431 500 € et pour 568 500 € en engagement hors-bilan.
- Le non-paiement de ce premier complément de prix fait apparaître un indice de perte de valeur. Conformément à la réglementation en vigueur, la société a procédé à un test de dépréciation (« impairment test »). La méthode des Discounted Cash Flow, retenue en complément de benchmark sur la valeur de marché, a été validée par le commissaire aux comptes du groupe Retail Internet Holding A/S (Deloitte).
- Le management de la Société maintient ses prévisions de paiement de deuxième complément de prix (2<sup>nd</sup> earn-out). Le montant maximal contractuel du second complément de prix est de 3 M€. Il est comptabilisé en titres dans les comptes sociaux au 30 juin 2007 pour 2 431 500 € et pour 568 500 € en engagement hors-bilan.
- Une première Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) des actionnaires s'est tenue le 1<sup>er</sup> mars 2007.
  - o L'AGE, dans sa deuxième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration de consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe des options donnant droit à la souscription d'actions de la Société.
  - o L'AGE, dans sa troisième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration de consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe une attribution d'actions gratuites.
  - o La somme de (i) la totalité des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise émis en vertu de la quinzième résolution de l'Assemblée Générale Mixte en date du 20 mars 2006 et de la troisième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2005, non encore exercés, représentant à ce jour un maximum de deux cent dix mille neuf cent vingt (210.920) actions de la Société, (ii) la totalité des BSPCE émis en vertu de la première résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, (iii) la totalité des options de souscription pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007 et (iv) la totalité des actions attribuées gratuitement au titre de la troisième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, ne peut représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social.
- Une seconde Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) des actionnaires s'est tenue le 29 juin 2007.
  - o L'AGE du 29 juin 2007 a, dans sa 12<sup>ème</sup> résolution, décidé d'augmenter le capital social de la Société d'un montant maximum en nominal de € 2.787,80 par l'émission de 27.878 actions nouvelles d'une valeur nominale de € 0,1 chacune auxquelles sont attachés 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 1 dits BSA 1 et 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 2 dits BSA 2 (soit un BSA 1 et un BSA 2 attachés à chaque action nouvelle) (les « **ABSA** »). L'AGE décide que la totalité des 27.878 BSA 1 donne le droit de souscrire à un nombre total de 15.000 actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de € 0,1 chacune, pour un prix de souscription de €7,44 par action. Par ailleurs, l'AGE décide que la totalité des 27.878 BSA 2 donne le droit de souscrire à un nombre total de 20.000 actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de € 0,1 chacune.



## **2. 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.

## **3. COMPARABILITE DES COMPTES**

Les comptes de situation 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 2006.

## **4. 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 30 juin 2007, 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.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation prévue :

Agencements et aménagements des constructions	3 et 4 ans
Matériel de bureau et informatique	2 et 3 ans
Mobilier	5 ans

*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 par e-mail auprès d'internautes ayant déclaré leur intérêt pour recevoir des messages à caractère publicitaire ou promotionnel.

Le chiffre d'affaires est principalement constitué de la commercialisation de deux offres : les solutions packagées de marketing de pointe d'une part et le centre de ressource e-mail d'autre part.

Les solutions packagées de marketing de pointe ou offres métier 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 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 soit au coût contact complet soit 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.

## 5. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

### BILAN

#### IMMOBILISATIONS

Rubriques	Valeur brute Début exercice	Acquisitions, Apports
Frais de recherche & développement	215.378	
Concessions, brevets, licences	18.497	225
Logiciels	90.708	32.080
Immobilisations incorpor. en cours	-	130.500
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>324.584</b>	<b>162.805</b>

AAI Divers	23.325	
Matériel bureau et informatique	94.718	28.782
Mobilier	34.882	1.245
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>152.926</b>	<b>30.027</b>

Participations	22.924.626	1.099.598
Prêt Intragroupe	4.968.825	610.097
Dépôts et cautionnements versés	29.235	92.508
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>27.922.688</b>	<b>1.802.203</b>

<b>Total Général</b>	<b>28.400.198</b>	<b>1.995.035</b>
----------------------	-------------------	------------------

Rubriques	Cession	Valeur brute fin d'exercice
Frais de recherche & développement		215.378
Concessions, brevets, licences		18.722
Logiciels		122.788
Immobilisations incorporelles en cours		130.500
<b>Total immobilisations incorporelles</b>		<b>487.389</b>

AAI Divers		23.325
Matériel bureau et informatique		123.501
Mobilier		36.127
<b>Total immobilisations corporelles</b>		<b>182.954</b>

Participations	2.431.500	21.592.725
Prêt Intragroupe	78.640	5.500.282
Dépôts et cautionnements versés	3.068	118.675
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>2.513.208</b>	<b>27.211.683</b>

<b>Total Général</b>	<b>2.513.208</b>	<b>27.882.026</b>
----------------------	------------------	-------------------

## AMORTISSEMENTS

Rubriques	Mt début Exercice	Dotations	Reprises	Mt fin Exercice
Frais de recherche & développement	215.378			215.378
Logiciels	77.677	17.458		95.135
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>293.055</b>	<b>17.458</b>		<b>310.514</b>
AAI Divers	14.190	2.996		17.186
Matériel informatique & bureau	52.152	19.463		71.615
Mobilier	32.598	331		32.929
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>98.942</b>	<b>22.789</b>		<b>121.730</b>
<b>Total Général</b>	<b>391.997</b>	<b>40.247</b>		<b>432.245</b>

## CREANCES

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Clients	4.617.891	3.788.466
Clients - Factures à Etablir	543.165	8.730
Clients - Avoirs à Etablir	- 230 .502	
Clients douteux	594	594
Provision pour dépréciation des comptes clients	- 497	-497
<b>Total</b>	<b>4.930.651</b>	<b>3.797.293</b>

## AUTRES CREANCES

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Fournisseurs avoirs à recevoir	73.673	
Personnel	2.415	
Sécurité social & autres organismes	337	337
Subvention à recevoir	22.578	39.745
Impôts sur les bénéfiques		3.750
Etat, crédit d'impôt recherche	1.981	1.981
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	348.075	225.776
Crédit de TVA		
TVA factures non parvenues	285.015	223.168
Autres créances	34.266	8.340
<b>Total</b>	<b>768.340</b>	<b>503.096</b>

## TRESORERIE

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Placements OPCVM	3.245.646	3.084.600
Banque en euro	566.745	1.057.303
Banque en devise	185.730	319.984
Caisse	657	190
<b>Total</b>	<b>3.998.778</b>	<b>4.462.079</b>

## CAPITAUX PROPRES

Rubriques	Mt début Exercice	Affectation du résultat	Autres Mouvements	Autres Mouvements	Mt fin exercice
Capital	393.497		4.827		398.324
Primes d'émission	28.264.724		491.564		28.756.289
Réserve légale	-	40.207			40.207
Autres réserves	2.929				2.929
Report à nouveau	-1.776.351	763.934			-1.012.416
Résultat de l'exercice	804.141	- 804.141		442.740	442.740
<b>Total</b>	<b>27.688.940</b>	<b>-</b>	<b>496.391</b>	<b>442.740</b>	<b>28.628.072</b>

## PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Provision pour risques et charges		
Provision pour pertes de change	78.640	51.220
<b>Total</b>	<b>78.640</b>	<b>51.220</b>

## ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES ET DETTES

Etat des créances	Montant brut	1 an au plus	A plus d'un an
Créances rattachées aux participations	5.500.282		5.500.282
Autres immobilisations financières	118.675	29.235	89.440
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>5.618.957</b>	<b>29.235</b>	<b>5.589.722</b>

Créances clients	5.161.153	5.161.153	
Fournisseurs avoirs à recevoir	73.674	73.674	
Personnel, comptes rattachés	2.415	2.415	
Sécurité sociale et autres organismes	337	337	
Subventions à recevoir	22.578	22.578	
Etat, crédit d'impôt recherche	1.981	1.981	
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	633.090	633.090	
Débiteurs divers	34.264	34.264	
<b>Total de l'actif circulant</b>	<b>5.929.492</b>	<b>5.929.492</b>	

Etat des dettes	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes financières	114.164		114.164	
Fournisseurs et comptes rattachés	4.092.978	4.092.978		
Personnel et comptes rattachés	284.424	284.424		
Sécurité sociale & autres organismes	301.769	301.769		
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	809.290	809.290		
Taxes	30.518	30.518		
Autres dettes	3.299.478	2.689.078	610.400	
<b>Total du passif circulant</b>	<b>8.932.621</b>	<b>8.208.057</b>	<b>724.564</b>	

Les autres dettes intègrent un montant de 2.431.500 euros correspondant au dernier complément de prix à verser aux anciens actionnaires du groupe danois Retail Internet A/S ainsi qu'un complément de prix à verser pour le rachat des actifs américains pour 610.400 euros .

## CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Rubriques	Charges	Produits
Charges/Produits constatés d'avance	177.851	

## CHARGES A PAYER

Montant des charges à payer inclus dans d'autres postes de bilan	Montants
Fournisseurs	1.959.477
Dettes fiscales et sociales	426.264
Autres dettes	13.918
<b>Total</b>	<b>2.399.659</b>

## ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

Eléments relevant de plusieurs postes de bilan	Montant concernant les entreprises liées	Montant concernant les entreprises avec lesquelles la Sté a un lien de participation
Créances rattachées à des participations	5.345.026	
Intérêts courus sur créances	155.255	
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>5.500.281</b>	
Créances clients	292.809	
Autres créances	34.264	
<b>Total créances</b>	<b>327.073</b>	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	308.396	
<b>Total dettes</b>	<b>308.396</b>	
Produits de participation	0	
Autres produits financiers	102.103	
Charges financières	- 47.616	
<b>Total net</b>	<b>54.487</b>	

## COMPTE DE RESULTAT

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Prestations réalisées en France	4.982.105	6.818.544
Prestations réalisées à l'Etranger	157.214	1.132.558
Refacturation de loyers et autres	282.156	
<b>Total</b>	<b>5.421.476</b>	<b>7.951.102</b>

### CHARGES DE PERSONNEL

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Salaires	1.057.729	1.433.170
Charges sociales	475.240	660.501
<b>Total</b>	<b>1.532.969</b>	<b>2.093.671</b>

### REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	70.000	135.000
<b>Total</b>	<b>70.000</b>	<b>135.000</b>

### ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Autres achats et charges externes	2.407.326	3.891.129
Frais immobiliers	64.510	119.200
Impôts et taxes	104.382	105.936
Autres	870.628	714.926
<b>Total</b>	<b>3.446.847</b>	<b>4.831.191</b>

### RESULTAT FINANCIER

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Plus-values sur Sicav	4.057	56.456
Revenus sur prêts et créances	102.103	111.259
Différence de change	- 266	10.124
Intérêts D.A.T	1.868	12.214
Intérêts des emprunts		- 188.958
Escomptes accordées	- 1.133	- 2.326
Intérêts sur Earn Out	- 47.616	- 26.341
Net Prov. /Reprise Ecart Conversion Prêts devises	- 27.420	-51.220
Autres	- 2.803	
<b>Total</b>	<b>28.791</b>	<b>- 78.792</b>



## RESULTAT EXCEPTIONNEL

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Incidence fournisseur	2.496	9.420
Indemnités fournisseur	- 2.257	- 2.200
Majorations charges sociales		- 1.713
Frais exceptionnels d'introduction		- 197 175
Amortissement exceptionnel		- 581
Reprise provision IFA	3.750	
<b>Total</b>	<b>- 3.989</b>	<b>- 192.250</b>

## IMPOT SUR LES SOCIETES

Rubriques	30/06/2007	31/12/2006
Impôt sur les sociétés	- 3.750	- 3.750
Crédit d'impôt recherche		
<b>Total</b>	<b>- 3.750</b>	<b>- 3.750</b>

Le crédit d'impôt recherche figure en créances (1.981€) et sera imputé sur les charges futures d'impôts sur les sociétés.

## 6. AUTRES INFORMATIONS

### Tableau des flux de trésorerie

	30/06/2007 en euros	31/12/2006 en euros
<b>Détermination de la capacité d'autofinancement</b>		
Résultat net	442 740	804 142
+ Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	40 248	48 294
- Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation	0	-29 592
+ Dotations aux provisions financières	78 640	51 221
- Reprises sur provisions financières	-51 221	0
+ Dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles	0	581
- Reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles	-3 750	0
+ Prix de cession des actifs immobilisés cédés	0	0
+ Valeur nette comptable des actifs immobilisés cédés	0	0
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>506 657</b>	<b>874 645</b>
<b>Flux de trésorerie liés à des opérations d'investissement</b>		
- Acquisitions d'immobilisations	-1 913 328	-27 981 336
+ Subventions reçues	0	
+ Prix de cession des actifs immobilisés cédés	0	
<b>Flux de trésorerie liés à des opérations de financement</b>		
- Distributions de dividendes aux actionnaires	0	0
+ Augmentation de capital par apports externes	496 392	26 559 126
- Diminution du capital avec distribution	0	-1 094 163
+ Nouveaux emprunts contractés	0	0
- Amortissements des emprunts	0	0
- Earn out titres non acquittés	2 431 500	
<b>Variation des Besoins en fonds de roulement</b>		
Stocks (VB)	0	0
Avances et acomptes versés (VB)	-4 791	
Créances clients (VB)	-1 363 859	-1 207 906
Autres créances (VB)	-265 243	-210 535
Capital souscrit et appelé, non versé (VB)	0	0
Charges constatées d'avance (VB)	-116 618	19 508
Charges à répartir activées au titre de l'exercice	0	0
Prime de remboursement des obligations	0	0
Ecarts de conversion actif	-27 419	-51 221
Autres fonds propres	47 617	60 813
Autres dettes financières	0	5 004
Avances et acomptes reçus	0	0
Dettes fournisseurs	966 317	1 590 778
Dettes fiscales et sociales	359 703	405 123
Dettes sur immobilisations	0	0
Autres dettes	-1 580 228	4 868 900
Produits constatés d'avance	0	-7 000
Ecart de conversion passif	0	0
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>-463 301</b>	<b>3 831 736</b>
<b>Position de trésorerie à l'ouverture</b>		
Disponibilités	1 377 479	620 213
VMP	3 084 601	10 130
Soldes créditeurs de banque	0	
<b>Position nette de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>4 462 079</b>	<b>630 343</b>
<b>Position de trésorerie à la clôture</b>		
Disponibilités	753 132	1 377 479
VMP	3 245 647	3 084 601
Soldes créditeurs de banque	0	0
<b>Position nette de trésorerie à la clôture</b>	<b>3 998 779</b>	<b>4 462 079</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>-463 301</b>	<b>3 831 736</b>

- Composition du capital social et évolution sur l'exercice

Nombre d'actions	Capital social	Date du CA de constatation	Nombre d'actions nouvelles	Valeur nominale	Prix d'exercice	Prime d'émission	Augmentation du capital social	Nouveau capital social
3 934 966	393 496,60 €	9-mars-07	14 600	0,10 €	0,50 €	5 840,00 €	1 460,00 €	394 956,60 €
3 949 566	394 956,60 €	27-avr.-07	800	0,10 €	0,50 €	320,00 €	80,00 €	395 036,60 €
3 950 366	395 036,60 €	29-juin-07	5 000	0,10 €	0,50 €	2 000,00 €	500,00 €	395 536,60 €
3 955 366	395 536,60 €	29-juin-07	27 878	0,10 €	17,44 €	483 404,52 €	2 787,80 €	398 324,40 €

Au 30 juin 2007, sur les 3.983.244 actions d'un nominal de 0,10 € que composent le capital social, 1.632.514 actions bénéficient d'un droit à vote double et 2.350.730 actions bénéficient d'un droit à vote simple.

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

Suite aux autorisations données par les Assemblées Générales Extraordinaires du 20 mars 2006 et du 1er mars 2007, le Conseil d'Administration a, lors de plusieurs réunions décidé d'attribuer, à titre gratuit, aux salariés français des BSPCE et aux salariés du groupe des Stock Options.

La répartition des BSPCE et des Stock Options (SO) émis et souscrits, par type de valeur mobilière et par date d'attribution est la suivante au 30 juin 2007.

Date d'attribution	Exercable jusqu'à	Type d'option	Options attribuées et souscrites	Prix d'exercice	Options exercées	Options exercées au S1 2007	Options à exercer	Effet de dilution sur le capital
30-juin-2005	30-juin-2010	BSPCE	128 800	0,50 €	20 400	20 400	108 400	2,52%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	16,71 €	0	0	52 320	1,22%
24-août-2006	24-août-2010	BSPCE	29 600	16,71 €	0	0	29 600	0,69%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	2 400	20,76 €	0	0	2 400	0,06%
9-mars-2007	9-mars-2012	Stock options	30 200	20,76 €	0	0	30 200	0,70%
27-avr.-2007	27-avr.-2012	BSPCE	20 000	18,37 €	0	0	20 000	0,47%
15-mai-2007	15-mai-2012	Stock options	73 200	18,36 €	0	0	73 200	1,70%
<b>Total</b>			<b>336 520</b>		<b>20 400</b>	<b>20 400</b>	<b>316 120</b>	<b>7,35%</b>

Le capital au 30/06/07 est composé de 3 983 244 actions, soit 398 324,40 €

Par ailleurs, le 29 juin 2007, un dirigeant de la filiale américaine Come&Stay, Inc. a souscrit 27.878 actions attachées à des Bons de Souscriptions d'Actions (ABSA). Les BSA attachés aux ABSA ont les caractéristiques suivantes :

- 27.878 BSA1 donnant droit à 15.000 actions de la Société (exercibles sous certaines conditions à partir du 30 juin 2007 et jusqu'au 30 octobre 2008)
- 27.878 BSA2 donnant droit à 20.000 actions de la Société (exercibles sous certaines conditions à partir du 30 juin 2008 et jusqu'au 30 octobre 2009)

- Ventilation de l'effectif de l'entreprise

Par effectif salarié, on entend l'ensemble des personnes ayant un contrat de travail et rémunérées directement par l'entreprise et ce en moyenne sur le premier semestre 2007.

	Personnel salarié
Ingénieurs et cadres	20
Employés	17
<b>Total</b>	<b>37</b>

- Engagements liés au personnel

### *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 7.500 €.

### *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 200 heures.

- Liste des Filiales et participations (en milliers d'euros)

	% détenu	Montant des Capitaux Propres	Valeur des titres brute	Valeur des titres nette	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires 2007 (1)	Résultat exercice 2007 (1)	Dividende encaissé en 2007
Come&Stay Inc Etats Unis	100	-807 K€	1 239 K€	1 239 K€	5 242 K€	Caution sur Bk	2 542 K€	- 517 K€	-
Retail Internet Group Danemark	100	536 K€	20 338 K€	20 338 K€	258 K€	940 K€	4 650 K€	54K	-
Come&Stay Polska Pologne	100	13 K€	13 K€	13 K€	35 K€	-	57 K€	- 17 K€	-
Come&Stay Spain Espagne	100	3 K€	3 K€	3 K€	-	16 K€	-	-	-

(1) Ces éléments concernent les filiales depuis leur date d'acquisition

- Crédit bail – immobilisations et engagements

Néant.

- Autres engagements financiers hors bilan

## **1. Engagements dans le cadre de l'implantation aux Etats Unis**

- Suite à la création de Come&Stay, Inc., filiale à 100% de Come&Stay S.A., Come&Stay s'est engagée à soutenir sa filiale créée aux Etats-Unis dans le cadre de la reprise des actifs et passifs de la société R.S.A.C Inc. Au-delà de la couverture à 100% du coût d'acquisition des actifs par la filiale Relation Serve Access Inc. pour 1 400 000 USD, Come&Stay s'était engagée à couvrir certains passifs potentiels pouvant se déclarer dans le cadre de cette opération de reprise et ceux pour un montant de 3.000.000 USD. Au 30 juin 2007, l'ensemble de ces passifs potentiels a été résolu ou comptabilisé en provision dans les comptes sociaux de Come&Stay, Inc.

## 2. Engagements dans le cadre de l'acquisition du groupe Retail Internet

Dans le cadre de l'acquisition de la société Retail Internet Holding A/S en novembre 2006 était prévu le paiement de deux compléments de prix :

- un premier complément de prix (Earn-Out 1) de 3 M€ maximum en fonction des résultats du groupe Retail Internet Holding A/S. Le paiement de tout ou partie cet Earn-Out 1 était dû si l'EBIT (Earning Before Interests and Tax) de RIH atteignait au premier semestre 2007 au moins 60% de l'objectif de 1 028 000 €, soit 616 800 €.
- un second complément de prix (Earn-Out 2) de 3 M€ maximum en fonction des résultats du groupe Retail Internet Holding A/S. Le paiement de tout ou partie cet Earn-Out 2 était dû si l'EBIT (Earning Before Interests and Tax) de RIH atteignait au cours de l'année 2007 au moins 60% de l'objectif de 2 961 093 €, soit 1 776 655 €.

La Société a constaté la non-exigibilité du premier complément de prix (1<sup>er</sup> earn-out) relatif à l'achat par la Société du Groupe Retail Internet Holding A/S.

En ce qui concerne l'Earn-out 2, Come&Stay a comptabilisé un paiement prévisionnel de 2 431 500 € (hors intérêts). Le paiement différé fin octobre 2008, d'un earn-out contractuel aux anciens actionnaires de Retail Internet A/S peut s'accompagner du versement d'un intérêt financier calculé au taux de 5% sur le montant final du complément de prix. A la date de clôture, le montant de cet intérêt est de 47.616 €.

Les 568.500 euros complémentaires de l'Earn-Out2 sont comptabilisés en hors-bilan.

- Fiscalité latente

Compte tenu du résultat de la période 1<sup>er</sup> janvier- 31 décembre 2006, la société bénéficierait d'un report déficitaire de 1. 986 K€ à la clôture.

- Evénements postérieurs à la clôture

Le 20 juillet 2007, la filiale américaine de la Société, Come&Stay, Inc. a finalisé l'acquisition d'actifs de la société américaine iMarketing Consultants, Inc.

Par ailleurs, la Société indique qu'il est possible que le dirigeant américain bénéficiaire des 27.878 BSA1 octroyés dans le cadre de l'AGE du 29 juin 2007, exerce l'intégralité de ses 27.878 BSA1 donnant droit de souscrire à un maximum de 15.000 actions de la Société.

Enfin, la Société a déménagé début septembre 2007 son siège parisien du 15, rue de l'Abbé Grégoire – 75006 Paris au 22 bis, rue des Volontaires – 75015 Paris.

### **3 - Rapport du commissaire aux comptes sur l'examen limité des comptes consolidés intermédiaires.**

#### **S.A. COME AND STAY**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes de la société COME AND STAY, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes ont été établis sous la responsabilité de la Présidente Directrice Générale. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes consolidés intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à l'audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes consolidés intermédiaires et l'image fidèle qu'ils donnent au patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Fait à Niort, le 23 octobre 2007

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**GROUPE Y Audit**  
*Département de GROUPE Y S.A.*

**Michel AIME**

## **4 - Rapport du commissaire aux comptes sur l'examen limité des comptes sociaux intermédiaires.**

### **S.A. COME AND STAY**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes de la société COME AND STAY, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes ont été établis sous la responsabilité de la Présidente Directrice Générale. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes consolidés intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à l'audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes consolidés intermédiaires et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 30 juin 2007 écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société au 30 juin 2007.

Fait à Niort, le 23 octobre 2007

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**GROUPE Y Audit**  
*Département de GROUPE Y S.A.*

**Michel AIME**