

**RAPPORT D'ACTIVITE PREMIER SEMESTRE 2008**

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

**ALCSY**  
**LISTED**  
NYSE  
ALTERNEXT

## 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 .....	12
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. ....	37
4 - Rapport du commissaire aux comptes sur l'examen limité des comptes sociaux intermédiaires. ....	38

# 1 - Etats financiers consolidés du groupe Come&Stay

## Compte de résultat consolidé

<i>En euros</i>	Notes	30/06/2008	30/06/2007
Chiffre d'affaires	1.	14 539 136	12 337 000
Autres produits d'exploitation		70 807	12 306
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>14 609 943</b>	<b>12 349 306</b>
Achats et Charges externes	2.	(5 342 582)	(4 411 617)
Charges de personnel	3.	(5 647 823)	(4 135 717)
Autres charges d'exploitation	4.	(1 989 301)	(2 073 152)
Impôts et taxes		(115 992)	(127 945)
Dotations aux amortissements et aux provisions	5.	(779 284)	(543 222)
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(13 874 982)</b>	<b>(11 291 653)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	6.	<b>734 961</b>	<b>1 057 653</b>
Résultat financier	7.	(74 810)	(221 941)
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>		<b>660 151</b>	<b>835 712</b>
Résultat exceptionnel	8.	(26 619)	(50 834)
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>		<b>633 532</b>	<b>784 878</b>
Impôts sur les résultats	9.	(217 219)	(435 981)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>416 313</b>	<b>348 897</b>
(Dotations) / Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	11.	(1 209 669)	(1 278 101)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(793 356)</b>	<b>(929 204)</b>
Intérêts minoritaires		0	0
<b>Résultat net - part du groupe</b>		<b>(793 356)</b>	<b>(929 204)</b>
Résultat de base par action	10.	-0,20	-0,24

## Bilan consolidé

<i>En euros</i>		Notes	30/06/2008	31/12/2007	
		<b>Brut</b>	<b>Dépréciations</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
<b>ACTIF</b>					
Ecarts d'acquisition (Goodwill)	11.	25 278 372	4 058 596	21 219 776	22 763 297
Immobilisations incorporelles	12.	3 677 281	1 862 029	1 815 252	1 986 740
Immobilisations corporelles	13.	1 130 775	477 122	653 653	798 591
Immobilisations financières	14.	166 961		166 961	166 617
<b>Actif immobilisé</b>		<b>30 253 389</b>	<b>6 397 747</b>	<b>23 855 642</b>	<b>25 715 245</b>
Clients et comptes rattachés	15.	8 375 364	387 037	7 988 327	7 986 756
Autres créances et comptes de régularisation	16.	157 022		157 022	152 556
Créances diverses	17.	3 427		3 427	17 323
Impôts différés actifs	18.	1 342 722		1 342 722	1 423 579
Disponibilités	19.	3 493 234		3 493 234	4 210 534
<b>Actif circulant</b>		<b>13 371 769</b>	<b>387 037</b>	<b>12 984 732</b>	<b>13 790 748</b>
<b>Total ACTIF</b>		<b>43 625 158</b>	<b>6 784 784</b>	<b>36 840 374</b>	<b>39 505 993</b>
<b>PASSIF</b>					
Capital social				402 496	400 324
Primes d'émission				29 115 720	29 107 032
Réserves consolidées				(2 315 962)	(849 030)
Réserves de conversion				(73 273)	(2 474)
Report à nouveau				0	0
Résultat part du groupe				(793 356)	(1 466 932)
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>				<b>26 335 625</b>	<b>27 188 920</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>				<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	20.			<b>303 370</b>	<b>310 989</b>
Emprunts et dettes financières	21.			1 803 258	2 281 077
Fournisseurs et comptes rattachés	22.			8 125 014	8 804 348
Autres dettes et comptes de régularisation	23.			273 107	920 659
<b>Dettes</b>				<b>10 201 379</b>	<b>12 006 084</b>
<b>Total PASSIF</b>				<b>36 840 374</b>	<b>39 505 993</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat net de l'ensemble consolidé	(793 356)	(1 466 932)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :	<b>2 127 855</b>	<b>4 257 989</b>
<i>Amortissements et provisions</i>	1 785 946	3 243 433
<i>Variations des Impôts Différés</i>	78 707	536 000
<i>Element sans incidence financière</i>	263 202	478 556
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>1 334 499</b>	<b>2 791 057</b>
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité :	<b>(1 546 224)</b>	<b>(1 036 340)</b>
<i>Créances</i>	(29 969)	(2 375 938)
<i>Dettes</i>	(1 516 255)	1 339 598
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(211 725)</b>	<b>1 754 717</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(304 334)	(904 511)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(10 397)	(625 064)
Acquisition d'immobilisations financières	(172 190)	(101 389)
Cession d'immobilisations corporelles, nette d'impôts	176 915	
Cession ou remboursement d'immobilisations financières, nette d'impôts		31 072
Incidence des variations de périmètre		(1 852 212)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(310 006)</b>	<b>(3 452 104)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital en numéraire et autres fonds propres	10 860	506 393
Augmentation des emprunts et dettes financières	12 571	56 663
Diminution des emprunts et dettes financières	(160 676)	(414 163)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(137 245)</b>	<b>148 893</b>
Incidence des variations des cours de devises	(38 139)	(51 997)
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(697 115)</b>	<b>(1 600 491)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>2 827 222</b>	<b>4 427 713</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>2 130 107</b>	<b>2 827 222</b>
- Trésorerie et valeurs mobilières de placement	3 493 234	4 210 534
- Concours bancaires courants	-1 363 127	-1 383 259

## 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>Ecart de conversion</b>			219 597			<b>219 597</b>	
<b>Autres variations</b>			(157 136)			<b>(157 136)</b>	
<b>Affectation du résultat</b>						<b>0</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>	6 828	499 565				<b>506 393</b>	
<b>Ecart de conversion</b>			665 502			<b>665 502</b>	
<b>Autres variations</b>			(730 437)			<b>(730 437)</b>	
<b>Affectation du résultat</b>				(315 759)	315 759	<b>0</b>	
<b>Résultat de l'exercice</b>				(1 466 932)		<b>(1 466 932)</b>	
<b>Situation au 31/12/2007</b>	400 324	29 107 032	(2 474)	(1 466 932)	(849 030)	<b>27 188 920</b>	<b>0</b>
<b>Augmentation de capital</b>	2 172	8 688				<b>10 860</b>	
<b>Ecart de conversion</b>			458 820			<b>458 820</b>	
<b>Autres variations</b>			(529 619)			<b>(529 619)</b>	
<b>Affectation du résultat</b>				1 466 932	(1 466 932)	<b>0</b>	
<b>Résultat de l'exercice</b>				(793 356)		<b>(793 356)</b>	
<b>Situation au 30/06/2008</b>	402 496	29 115 720	(73 273)	(793 356)	(2 315 962)	<b>26 335 625</b>	<b>0</b>

Le montant de (529 619) K€ en autres variations sur le poste « Réserves de conversion » représente les écarts de change sur un ensemble de prêts octroyés à la filiale Come& Stay .INC., considéré comme un investissement long terme.

## **Annexes aux comptes consolidés**

### **1. 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.

### **2. ACTIVITE**

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.

### **3. FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE**

Les principaux faits marquants intervenus au cours de l'année 2008 sont les suivants :

#### **3.1. ACQUISITIONS ET CREATIONS DE SOCIETES**

Aucune variation de périmètre sur la période

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

Le 27/03/2008, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 20 250 actions nouvelles de la société de 0,1 de nominal et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de EUR deux mille cinquante deux (2 052) en nominal, le dit capital ayant été porté de 400 324,40 € à 402 376,40 € à la date du 5 mars 2008.

Le 21/04/2008, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 1 200 actions nouvelles de la société de 0,1 de nominal et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de EUR cent vingt (120) en nominal, le dit capital ayant été porté de 402 376,40 € à 402 496,40 € à la date du 5 avril 2008.

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

Aucun événement post clôture significatif n'est à mentionner.

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

### **5.1. REFERENTIEL COMPTABLE**

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.

### **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 2008, toutes les entités du Groupe COME & STAY sont consolidées en intégration globale à 100%.

#### **5.3.2. Ecart d'acquisition (Goodwill)**

L'écart d'acquisition (Goodwill) 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. Ils sont convertis selon la méthode du taux historique.

### **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 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 ».

## **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 et mobile auprès de consommateurs 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 Ressources 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 Ressources 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 9 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 bénéficiaires 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

Aucune variation de période n'a été enregistrée au cours du premier semestre 2008.

### 6.2. DETAIL DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Nom de la société	Adresse du siège social	N° SIREN	% d'intérêts
<i>Société mère</i>			
Come & Stay SA	22 bis, rue des Volontaires, 75015 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

#### a) Détail du chiffre d'affaires France

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
France	6 321 461	5 050 683
Export	8 217 675	7 286 317
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 539 136</b>	<b>12 337 000</b>

#### b) Détail du chiffre d'affaires par zones géographiques

A la suite des acquisitions réalisées à l'international, le Groupe COME & STAY analyse ses activités financières en fonction de 3 zones géographiques distinctes regroupées sous les noms suivants :

*COME & STAY Southern Europe*

Cette zone regroupe les activités des entités consolidées COME & STAY SA (France), COME & STAY SPAIN SL (Espagne), COME & STAY Sp zo.o. (Poland).

*COME & STAY Northern Europe*

Cette zone regroupe les activités de l'entité COME & STAY DKH A/S et de ses filiales dans les pays suivants : Danemark, Suède, Norvège, Finlande, Royaume Uni, Allemagne et Pays Bas

*COME & STAY US*

Cette zone regroupe les activités de l'entité COME & STAY, Inc. (US).

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Come & Stay Southern Europe	6 519 963	5 136 085
Come & Stay Northern Europe	5 058 005	4 546 386
Come & Stay US	2 961 168	2 654 529
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 539 136</b>	<b>12 337 000</b>

### NOTE 2. ACHATS ET CHARGES EXTERNES

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Achats consommés	(5 321 174)	(4 411 617)
Autres charges	(21 408)	
<b>Achats et charges externes</b>	<b>(5 342 582)</b>	<b>(4 411 617)</b>

### NOTE 3. CHARGES DE PERSONNEL

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Salaires et traitements	(4 796 962)	(3 661 550)
Charges sociales	(850 862)	(474 167)
<b>Charges de personnel</b>	<b>(5 647 823)</b>	<b>(4 135 717)</b>

### NOTE 4. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Locations, entretiens, assurances	(543 452)	(159 082)
Transports, déplacements, réceptions	(341 985)	(231 875)
Frais postaux et télécommunications	(65 300)	(115 760)
Autres charges	(1 038 564)	(1 566 435)
<b>Autres Charges d'Exploitation</b>	<b>(1 989 301)</b>	<b>(2 073 152)</b>

### NOTE 5. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Dotations aux amortissements	(559 140)	(398 720)
Dotations aux provisions	(220 144)	(144 502)
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>(779 284)</b>	<b>(543 222)</b>

### NOTE 6. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est présenté selon la segmentation géographique décrite en Note 1

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Come & Stay Southern Europe	401 696	383 221
Come & Stay Northern Europe	110 891	536 456
Come & Stay US	222 374	137 977
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>734 961</b>	<b>1 057 654</b>

## NOTE 7. RESULTAT FINANCIER

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Autres produits financiers	101 135	6 459
Intérêts et charges assimilées	(125 394)	(153 583)
Autres charges financières	(56 792)	(78 875)
Produit net de cession des valeurs mobilières de placer	6 241	4 058
<b>Résultat financier</b>	<b>(74 810)</b>	<b>(221 941)</b>

## NOTE 8. RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
(Dotations) / Reprises de provisions exceptionnelles	0	3 750
Autres (charges) / produits exceptionnels	(26 619)	(54 584)
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(26 619)</b>	<b>(50 834)</b>

## NOTE 9. IMPOTS SUR LES RESULTATS

### a) Ventilation de la charge d'impôt

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Impôts différés	74 456	259 481
Impôt exigible	142 763	176 500
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>217 219</b>	<b>435 981</b>

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

<i>En euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
<b>Résultat consolidé</b>	<b>(793 356)</b>	<b>(929 203)</b>
Amortissements des écarts d'acquisition	1 209 669	1 278 101
Impôt	217 219	435 981
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>633 532</b>	<b>784 879</b>
Effets sur le résultat taxable au taux courant		
- des différences permanentes	(404 177)	698 040
- des autres différences	4 157	(458 922)
<b>Résultat taxable au taux courant</b>	<b>233 512</b>	<b>1 023 997</b>
Taux courant d'impôt en France	33,33%	33,33%
<b>Impôt théorique</b>	<b>77 830</b>	<b>341 298</b>
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	(5 340)	(11 384)
- des autres différences	144 729	106 067
<b>Impôt au taux courant</b>	<b>217 219</b>	<b>435 981</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>217 219</b>	<b>435 981</b>

### NOTE 10. RÉSULTAT PAR ACTION

<i>En euros</i>	30/06/2008	30/06/2007
<b>Résultat Net - Part du groupe</b>	<b>(793 356)</b>	<b>(929 204)</b>
<b>Résultat par action avant dilution</b>		
<b>Résultat par action</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,24</b>
Nombre moyen d'action en circulation	4 014 478	3 944 599

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	Options attribuées et souscrites	Prix d'exercice	Options exercées	Options devenues caduques <sup>1</sup>	Options à exercer	Effet de dilution sur le capital
30-juin-2005	30-juin-2010	BSPCE	128 800	0,50 €	25 800	0	103 000	2,44%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	0,50 €	36 320	0	16 000	0,38%
24-août-2006	24-août-2010	BSPCE	29 800	16,71 €	0	4 300	25 500	0,60%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	2 400	20,76 €	0	400	2 000	0,05%
9-mars-2007	9-mars-2012	Stock options	30 200	20,76 €	0	8 300	21 900	0,52%
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	64 700	8 500	0,20%
<b>Total</b>			<b>336 520</b>		<b>62 120</b>	<b>77 700</b>	<b>196 900</b>	<b>4,66%</b>

Le capital au 30/06/08 est composé de 4 024 964 actions, soit un capital social de 402 496,40 €  
 1 : Caduques du fait du départ du salarié ou du dépassement de la période d'exercice

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).

Le 28 septembre 2007 le Conseil d'Administration a constaté que les conditions requises pour l'attribution des BSA1 n'avaient pas été remplies et les a donc déclaré caduques. Le 19 septembre 2008 le Conseil d'Administration a constaté la même caducité pour l'attribution des BSA2.

#### **NOTE 11. ECARTS D'ACQUISITION (GOODWILL)**

<i>En euros</i>	31/12/2007	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2008
Valeurs brutes	25 612 223	6 543		(340 394)	25 278 372
Amortissements	(2 848 926)	(1 209 670)			(4 058 596)
<b>Valeurs nettes des écarts d'acquisition</b>	<b>22 763 297</b>	<b>(1 203 127)</b>	<b>0</b>	<b>(340 394)</b>	<b>21 219 776</b>

#### **a) Complément sur acquisition I MARKETING CONSULTANTS INC**

En 2007, la société COME & STAY INC a réalisé l'acquisition réalisée de l'activité de la société américaine I MARKETING CONSULTANTS, INC. L'ensemble des actifs et passifs ont fait l'objet d'une réévaluation au 31 mars 2008, à leur juste valeur. Ce nouveau calcul a fait apparaître une augmentation de l'écart d'acquisition de 6.543 €.

#### **b) Autres variations des écarts d'acquisition**

Les Autres variations de l'écart d'acquisition Groupe représentent la non réalisation du 3<sup>ème</sup> volet du plan de stock-options attribué à Shawn MacNamara neutralisé des impacts d'actualisation chez COME & STAY INC.

#### **NOTE 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

<i>En euros</i>	31/12/2007	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2008
<b>Valeurs brutes</b>	<b>3 447 118</b>	<b>304 334</b>	<b>0</b>	<b>(74 171)</b>	<b>3 677 281</b>
Frais de recherches et développement	970 583	150 362		(295)	1 120 650
Autres immobilisations incorporelles	2 476 535	153 972		(73 876)	2 556 631
<b>Amortissements</b>	<b>(1 460 378)</b>	<b>(428 818)</b>	<b>0</b>	<b>27 167</b>	<b>(1 862 029)</b>
Frais de recherches et développement	(574 953)	(112 453)		218	(687 188)
Autres immobilisations incorporelles	(885 425)	(316 365)		26 949	(1 174 841)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 986 740</b>	<b>(124 484)</b>	<b>0</b>	<b>(47 004)</b>	<b>1 815 252</b>

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



### NOTE 13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>En euros</i>	31/12/2007	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2008
<b>Valeurs brutes</b>	<b>1 154 086</b>	<b>10 397</b>	<b>(17 075)</b>	<b>(16 633)</b>	<b>1 130 775</b>
Installations techniques	288 795		(17 075)	(995)	270 725
Autres immobilisations corporelles	865 291	10 397		(15 638)	860 050
<b>Amortissements</b>	<b>(355 495)</b>	<b>(130 315)</b>	<b>0</b>	<b>8 688</b>	<b>(477 122)</b>
Installations techniques	(93 706)	(50 970)		588	(144 088)
Autres immobilisations corporelles	(261 789)	(79 345)		8 100	(333 034)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>798 591</b>	<b>(119 918)</b>	<b>(17 075)</b>	<b>(7 945)</b>	<b>653 653</b>

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

### NOTE 14. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

<i>En euros</i>	31/12/2007	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2008
<b>Valeurs brutes</b>	<b>166 617</b>	<b>172 190</b>	<b>(176 915)</b>	<b>5 069</b>	<b>166 961</b>
Autres immobilisations financières	166 617	172 190	(176 915)	5 069	166 961
<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>166 617</b>	<b>172 190</b>	<b>(176 915)</b>	<b>5 069</b>	<b>166 961</b>

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

### NOTE 15. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2008	31/12/2007
Valeurs brutes	8 375 364			8 375 364	8 262 152
Provisions pour dépréciation	(387 037)			(387 037)	(275 396)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>7 988 327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 988 327</b>	<b>7 986 756</b>

### NOTE 16. AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>En euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Charges constatées d'avance	157 022	152 556
<b>Valeurs nettes</b>	<b>157 022</b>	<b>152 556</b>

## NOTE 17. CREANCES DIVERSES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2008	31/12/2007
<b>Valeur brute</b>	<b>3 427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 427</b>	<b>17 323</b>
Autres créances diverses	3 427			3 427	17 323
<b>Provisions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>3 427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 427</b>	<b>17 323</b>

## NOTE 18. IMPOTS DIFFERES

<i>En euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Impôts différés actifs	1 342 722	1 423 579
Impôts différés passifs	0	(4 479)
<b>Impôts différés nets</b>	<b>1 342 722</b>	<b>1 419 100</b>

## NOTE 19. VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES

<i>En euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Valeurs mobilières de placement	710 931	710 931
Banque	2 782 303	3 499 603
<b>Disponibilités</b>	<b>3 493 234</b>	<b>4 210 534</b>

## NOTE 20. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

<i>En euros</i>	31/12/2007	Dotations	Reprises	Autres variations	30/06/2008
Autres provisions pour risques	306 510	17 140		(20 280)	303 370
Provisions pour impôts différés	4 479			(4 479)	0
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>310 989</b>	<b>17 140</b>	<b>0</b>	<b>(24 759)</b>	<b>303 370</b>

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

## NOTE 21. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2008	31/12/2007
Dettes financières diverses	125 960			125 960	530 792
Concours bancaires courants	1 362 278			1 362 278	1 382 312
Autres concours bancaires courants	108 118	206 902		315 020	367 973
<b>Emprunt et dettes financières</b>	<b>1 489 087</b>	<b>314 171</b>	<b>0</b>	<b>1 803 258</b>	<b>2 281 077</b>

## NOTE 22. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2008	31/12/2007
Fournisseurs et comptes rattachés	3 472 166			3 472 166	3 501 690
Client créditeurs	2 318 751			2 318 751	2 884 094
Dettes fiscales et sociales	2 161 192			2 161 192	2 189 690
Avances et acomptes reçus	172 905			172 905	228 874
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>8 125 014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 125 014</b>	<b>8 804 348</b>

## NOTE 23. AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2008	31/12/2007
Autres dettes	273 107			273 107	920 658
<b>Autres dettes et compte de régularisation</b>	<b>273 107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>273 107</b>	<b>920 658</b>

Les autres dettes comprennent le complément de prix lié à l'acquisition de l'activité de I MARKETING CONSUTANTS, INC. pour 226 697 €.

## NOTE 24. 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 1.785 heures.

### b) 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 6.763 €.

### c) Engagements financiers

Les engagements financiers du Groupe sont les suivants :

<i>En euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Engagement donné à des entités de factoring	1 432 094	1 997 304
Engagement sur bail immobilier aux Etats Unis	84 738	84 738
Engagement de paiement sur passifs potentiels aux Etats Unis	95 102	95 102
<b>Engagements donnés</b>	<b>1 611 934</b>	<b>2 082 042</b>
<b>Engagements reçus</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### d) Cautions, avals et garanties

La liste des cautions, avals, 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 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 1eraoût 2009.

**NOTE 25. REMUNERATION DES DIRIGEANTS**

<i>En euros</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	60 000	150 000
<b>Rémunération des dirigeants</b>	<b>60 000</b>	<b>150 000</b>

**NOTE 26. VENTILATION DE L'EFFECTIF**

<i>Effectifs</i>	<b>30/06/2008</b>
Southern Europe	63
Northern Europe	47
US	35
<b>Effectifs</b>	<b>145</b>

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

### Compte de résultat

	30/06/2008 (6 mois)			30/06/2007 (6 mois)	31/12/2007
	France	Exportation	Total	Total	Total
<b>Produits d'exploitation</b>					
Ventes de marchandises					
Production vendue (biens)					
Production vendue (services)	6 329 191	396 562	6 725 753	5 421 477	11 641 408
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>6 329 191</b>	<b>396 562</b>	<b>6 725 753</b>	<b>5 421 477</b>	<b>11 641 408</b>
Production stockée					
Production immobilisée					
Produits nets partiels sur opérations long terme					
Subventions d'exploitations					
Reprises sur provisions et transfert de charges				12 176	14 476
Autres produits			505	131	136
			<b>6 726 258</b>	<b>5 433 784</b>	<b>11 656 020</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			3 732 598	3 342 465	6 815 818
Impôts, taxes et versements assimilés			115 992	104 383	202 896
Salaires et traitements			1 523 044	1 057 729	2 372 815
Charges sociales			675 176	475 240	1 045 289
Dotations aux amortissements et provisions :					
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			94 625	40 248	95 019
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations					
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			132 165		38217
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			17 141		
Autres charges			4772	9	3808
			<b>6 295 513</b>	<b>5 020 074</b>	<b>10 573 862</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>430 746</b>	<b>413 709</b>	<b>1 082 158</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					
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			187 660	106 161	348 547
Autres intérêts et produits assimilés			21	1 868	1 868
Reprises sur provisions et transfert de charges			179036	51221	129861
Différences positives de change			582	977	8 137
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					
			<b>367 299</b>	<b>160 227</b>	<b>488 413</b>
<b>Charges financières</b>					
Dotations aux amortissements et aux provisions			252 727	78 640	257 676
Intérêts et charges assimilées			1 915	51 553	(19 189)
Différences négatives de change			433	1 242	4 860
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					
			<b>255 075</b>	<b>131 436</b>	<b>243 347</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>112 224</b>	<b>28 791</b>	<b>245 066</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>542 970</b>	<b>442 501</b>	<b>1 327 224</b>
<b>Produits exceptionnels</b>					
Sur opérations de gestion				2 497	45 984
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges				3 750	3 750
<b>Charges exceptionnelles</b>					
Sur opérations de gestion			9 401	2 257	102 109
Dotations aux amortissements et aux provisions					
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			<b>(9 401)</b>	<b>3 990</b>	<b>(52 375)</b>
Impôts sur les bénéfices				3 750	3 750
<b>BENEFICE OU PERTE</b>			<b>533 569</b>	<b>442 740</b>	<b>1 271 099</b>

# Bilan

## Actif

	30/06/2008			31/06/2007
	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	333 380	152 656	180 724	46 375
Autres immobilisations incorporelles	13 030		13 030	13 030
Immobilisations incorporelles en cours				130500
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	627 677	213 607	414 070	48 192
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières (2)</b>				
Participations	18 899 626		18 899 626	21 592 726
Créances rattachées à des participations	7 520 943		7 520 943	5 500 282
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	124 175		124 175	118 675
	<b>27 734 209</b>	<b>581 641</b>	<b>27 152 568</b>	<b>27 449 780</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
<b>Créances (3)</b>				
Clients et comptes rattachés	6 782 675	170 879	6 611 796	5 161 153
Autres créances	624 126		624 126	768 240
Capital souscrit, appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres	710 931		710 931	3 245 647
Instruments de trésorerie				
<b>Disponibilités</b>	808 537		808 537	753 132
Charges constatées d'avance (3)	69 800		69 800	177 852
	<b>8 996 069</b>	<b>170 879</b>	<b>8 825 190</b>	<b>10 110 815</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif	252 727		252 727	78640
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>36 983 005</b>	<b>752 520</b>	<b>36 230 485</b>	<b>37 639 235</b>
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

	30/06/2008	31/06/2007
	Net	Net
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital (dont versé : 393 497 )	402 496	398 324
Primes d'émission, de fusion, d'apport	28 772 977	28 756 289
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale	40 207	40 207
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées	2 929	2 929
- Autres réserves		
Report à nouveau	258 683	(1 012 416)
<b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>	533 569	442 740
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
	<b>30 010 861</b>	<b>28 628 073</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	269 868	78 640
Provisions pour charges		
	<b>269 868</b>	<b>78 640</b>
<b>DETTES (1)</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	6440	
Emprunts et dettes financières (3)	125 961	114 165
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	3 506 126	4 092 978
Dettes fiscales et sociales	1 908 161	1 426 001
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	351 985	3 299 478
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)	51 082	
	<b>5 949 755</b>	<b>8 932 622</b>
Ecart de conversion de Passif		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>36 230 485</b>	<b>37 639 335</b>
(1) Dont à plus d'un an (a)		
(1) Dont à moins d'un an (a)	5 949 755	8 932 622
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	5 591	
(3) Dont emprunts participatifs		
(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours		

## **1. FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE**

Une Assemblée Générale Mixte (AGM) s'est tenue le 15 Mai 2008.

- L'Assemblée Générale Ordinaire, dans sa neuvième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration en vue de procéder au rachat et d'auto-détenir des actions de la Société conformément aux dispositions des Articles L. 225-206 II et 2005-208 du Code de commerce. Pour répondre à l'obligation de disposer de réserves indisponibles (autres que la réserve légale) d'un montant au moins égal à la valeur d'acquisition de l'ensemble des actions auto-détenues, l'AGO a décidé qu'un montant correspondant au montant maximum de la valeur des actions pouvant être rachetées, soit 7.244.928 euros, soit prélevé du compte « Prime d'émission » pour être affecté à un compte « Réserves Indisponibles ». ». La neuvième résolution a également décidé de donner tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour effectuer des acquisitions, des cessions et les démarches administratives afférentes.

- L'Assemblée Générale Extraordinaire, dans sa douzième résolution, a décidé de renouveler pour 18 mois l'autorisation donnée au Conseil d'Administration (lors de l'AGE du 1<sup>er</sup> Mars 2007) à l'effet d'émettre et d'attribuer à des mandataires sociaux et à des membres du personnel de la Société qu'il désignera des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise.

- L'Assemblée Générale Extraordinaire, dans sa treizième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration, pour une durée de 18 mois, à l'effet de consentir, au profit des 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, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la Société à émettre à titre d'augmentation de son capital (« 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 (« Options d'Achat »).

- La somme (i) des 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 au jour de l'Assemblée Générale 148.100 actions de la Société, (ii) des BSPCE émis en vertu de la première résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, non encore exercés, représentant au jour de l'Assemblée Générale un maximum de 22.200 actions de la Société, (iii) des options de souscription consenties en vertu de la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, non encore exercés, représentant au jour de l'Assemblée Générale un maximum de 36.300 actions de la Société, (iv) des actions attribuées gratuitement au titre de la troisième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, (v) des BSPCE émis en vertu de la douzième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 Mai 2008 et (vi) des Options de Souscription pouvant être consenties, en vertu de la treizième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 Mai 2008 ; ne peut représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social.



## **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 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 2007.

## **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 2008, 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	De 3 à 9 ans
Matériel de bureau et informatique	2 et 3 ans
Mobilier	De 5 à 10 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 dernier 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 intégrées d'une part et le centre de ressource e-mail 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 ...). 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	Augmentation par Réévaluation	Acquisition s, Apports
Frais de recherche & développement	215.378		
Concessions, brevets, licences	18.947		-
Logiciels	128.788		198.675
Immobilisations incorpor. en cours	138.000		- 138.000
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>501.113</b>		<b>60.675</b>

AAI Divers	428.339		
Matériel bureau et informatique	145.583		8.100
Mobilier	45.655		
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>619.577</b>		<b>8.100</b>

Participations	18.899.626		
Prêt Intragroupe	7.317.234		456.436
Dépôts et cautionnements versés	118.675		6.000
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>26.335.535</b>		<b>462.436</b>

<b>Total Général</b>	<b>27.456.226</b>		<b>531.211</b>
----------------------	-------------------	--	----------------

Rubriques	Diminution par virt	Diminution par cession	Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations légalés
Frais de recherche & développement			215.378	
Concessions, brevets, licences			18.947	
Logiciels			327.463	
Immobilisations incorpor. en cours				
<b>Total immobilisations incorporelles</b>			<b>561.788</b>	

AAI Divers			428.339	
Matériel bureau et informatique			153.682	
Mobilier			45.655	
<b>Total immobilisations corporelles</b>			<b>627.676</b>	

Participations			18.899.626	
Prêts Intragroupe		252.727	7.520.943	
Dépôts et cautionnements versés		500	124.175	
<b>Total immobilisations financières</b>		<b>253.227</b>	<b>26.544.744</b>	

<b>Total Général</b>		<b>253.227</b>	<b>27.734.210</b>	
----------------------	--	----------------	-------------------	--

## AMORTISSEMENTS

Rubriques	Mt début Exercice	Dotations	Reprises	Mt fin Exercice
Frais de recherche & développement	215.378			215.378
Logiciels	120.004	45.682		165.686
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>335.382</b>	<b>45.682</b>		<b>381.064</b>

AAI Divers	24.219	26.347		50.566
Matériel informatique & bureau	93.901	21.632		115.533
Mobilier	33.515	962		34.478
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>151.635</b>	<b>48.941</b>		<b>200.578</b>

<b>Total Général</b>	<b>487.017</b>	<b>94.623</b>		<b>581.640</b>
----------------------	----------------	---------------	--	----------------

## AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR COMMANDES

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Avance Fournisseurs	-	2.950
<b>Total</b>	-	<b>2.950</b>

## CREANCES

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Clients	6.555.413	5.553.473
Clients - Factures à Etablir	10.321	57.516
Clients douteux	216.939	84.775
Provision pour dépréciation des comptes clients	- 170.878	- 38.714
<b>Total</b>	<b>6.611.796</b>	<b>5.657.051</b>

## AUTRES CREANCES

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Fournisseurs avoirs à recevoir	25.045	22.436
Personnel		-
Sécurité social & autres organismes	337	337
Subvention à recevoir		
Impôts sur les bénéfiques		-
Etat, crédit d'impôt recherche		1.981
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	540.873	449.531
Crédit de TVA		-
TVA factures non parvenues	32.603	179.154
Autres créances	25.268	216.634
<b>Total</b>	<b>624.126</b>	<b>870.073</b>

## TRESORERIE

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Placements OPCVM	710.931	710.931
Banques en euro	806.069	1.183.040
Banques en devise	1.748	8.407
Caisse	720	606
<b>Total</b>	<b>1.519.467</b>	<b>1.902.986</b>

## ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Diminution prêts	252.727	179.036
<b>Total</b>	<b>252.727</b>	<b>179.036</b>

## CAPITAUX PROPRES

Rubriques	Mt début Exercice	Affectation du résultat	Autres Mouvements	Autres Mouvements	Mt fin exercice
Capital	400.324		2.172		402.496
Primes d'émission	28.764.289		8.688		28.772.977
Réserve légale	40.207				40.207
Autres réserves	2.929				2.929
Report à nouveau	-1.012.416	1.271.099			258.683
Résultat de l'exercice	1.271.099	- 1.271.099		533.569	533.569
<b>Total</b>	<b>29.466.432</b>	<b>-</b>	<b>13.860</b>	<b>533.569</b>	<b>30.010.861</b>

## PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Provision pour risques et charges	17.141	-
Provision pour pertes de change	252.727	179.036
<b>Total</b>	<b>269.868</b>	<b>179.036</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	7520.943		7.520.943
Autres immobilisations financières	124.175		124.175
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>7.645.118</b>		<b>7.645.118</b>

Avances versées sur commandes	-	-	
Créances clients	6.782.674	6.565.735	216.939
Fournisseurs avoirs à recevoir	25.046	25.046	
Sécurité sociale et autres organismes	337	337	
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	573.476	573.476	
Débiteurs divers	25.268	25.268	
<b>Total de l'actif circulant</b>	<b>7.406.800</b>	<b>7.189.861</b>	<b>216.939</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
Intérêts courus à payer	849	849		
Banque Comptes créditeurs	5.591	5.591		
Emprunts et dettes financières	125.961	92.174	33.787	
Fournisseurs et comptes rattachés	3.506.127	3.506.127		
Personnel et comptes rattachés	235.644	235.644		
Sécurité sociale & autres organismes	411.518	411.518		
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	1.211.083	1.211.083		
Taxes	49.920	49.920		
Autres dettes	351.985	351.985	-	
<b>Total du passif circulant</b>	<b>5.898.678</b>	<b>5.864.891</b>	<b>33.787</b>	

Les autres dettes intègrent un montant de 348.800 euros correspondant au dernier complément de prix à verser pour le rachat des actifs américains.

#### CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Rubriques	Charges	Produits
Charges/Produits constatés d'avance	69.799	51.082

#### CHARGES A PAYER

Montant des charges à payer inclus dans d'autres postes de bilan	Montants
Fournisseurs	1.714.575
Dettes fiscales et sociales	212.589
Autres dettes	-
<b>Total</b>	<b>1.927.164</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	7.228.215	
Intérêts courus sur créances	292.729	
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>7.520.943</b>	
Créances clients	993.348	
Autres créances	22.041	
<b>Total créances</b>	<b>1.015.389</b>	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	320.573	
<b>Total dettes</b>	<b>320.573</b>	
Produits de participation	0	
Autres produits financiers	367.298	
Charges financières	255.075	
<b>Total net</b>	<b>112.224</b>	

## COMPTE DE RESULTAT

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Prestations réalisées en France	5.932.444	10.146.686
Prestations réalisées à l'Etranger	395.816	735.147
Refacturation de loyers et autres	397.492	759.175
<b>Total</b>	<b>6.725.753</b>	<b>11.641.408</b>

### CHARGES DE PERSONNEL

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Salaires	1.523.043	2.372.815
Charges sociales	675.176	1.045.289
<b>Total</b>	<b>2.198.219</b>	<b>3.418.104</b>

### REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	60.000	150.000
<b>Total</b>	<b>60.000</b>	<b>150.000</b>

### ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Charges refacturées par les partenaires et fournisseurs (1)	2.524.312	4.581.421
Sous traitance générale	94.589	146.246
Frais immobiliers	291.497	223.531
Honoraires prestataires extérieurs	333.115	903.237
Impôts et taxes	115.991	202.896
Autres	489.086	961.379
<b>Total</b>	<b>3.848.590</b>	<b>7.018.713</b>

(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	30/06/2008	31/12/2007
Dotation amortissements	94.625	95.019
Créances	132.165	38.217
Litiges	17.141	
<b>Total</b>	<b>243.931</b>	<b>133.236</b>

## AUTRES PRODUITS – AUTRES CHARGES

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Autres produits	504	14.612
Autres charges	4.772	- 3.808
<b>Total</b>	<b>- 4.268</b>	<b>10.804</b>

## RESULTAT FINANCIER

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Plus-values sur Sicav		62.807
Revenus sur prêts et créances	187.660	285.740
Différence de change	22	3.277
Intérêts D.A.T		1.868
Escomptes accordées		- 4.247
Intérêts sur Earn Out		26.341
Net Prov. /Reprise Ecart Conversion Prêts devises	- 73.691	- 127.815
Autres	- 1.766	- 2.905
<b>Total</b>	<b>112.225</b>	<b>245.066</b>

## RESULTAT EXCEPTIONNEL

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Incidence fournisseurs clients		- 37.839
Indemnités fournisseur		2.722
Reprise provision Ifa		3.750
Autres charges	- 9.401	- 21.008
<b>Total</b>	<b>- 9.401</b>	<b>- 52.375</b>

## IMPOT SUR LES SOCIETES

Rubriques	30/06/2008	31/12/2007
Impôt sur les sociétés		- 3.750
Crédit d'impôt recherche		
<b>Total</b>		<b>- 3.750</b>

## 6. AUTRES INFORMATIONS

### Tableau des flux de trésorerie

	30/06/2008 en euros	31/12/2007 en euros
<b>Détermination de la capacité d'autofinancement</b>		
Résultat net	533 569	1 271 099
+ Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	243 930	133 236
- Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation	0	0
+ Dotations aux provisions financières	252 727	257 676
- Reprises sur provisions financières	(179 036)	(129 861)
+ Dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles	0	0
- Reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles	0	(3 750)
+ Prix de cession des actifs immobilisés cédés	0	0
+ Valeur nette comptable des actifs immobilisés cédés	0	0
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>851 190</b>	<b>1 528 400</b>
<b>Flux de trésorerie liés à des opérations d'investissement</b>		
- Acquisitions d'immobilisations	(277 984)	(4 180 627)
+ Subventions reçues	0	0
+ Prix de cession des actifs immobilisés cédés	0	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	13 860	506 393
- Diminution du capital avec distribution	0	0
+ Nouveaux emprunts contractés	0	0
- Amortissements des emprunts	0	0
- Earn out titres non acquittés	0	5 124 600
<b>Variation des Besoins en fonds de roulement</b>		
Stocks (VB)	0	0
Avances et acomptes versés (VB)	2 950	(2 950)
Créances clients (VB)	(1 086 911)	(1 897 973)
Autres créances (VB)	242 947	(366 976)
Capital souscrit et appelé, non versé (VB)	0	0
Charges constatées d'avance (VB)	(47 831)	39 265
Charges à répartir activées au titre de l'exercice	0	0
Prime de remboursement des obligations	0	0
Ecart de conversion actif	(73 691)	(127 815)
Autres fonds propres	0	22 626
Autres dettes financières	2 750	34 037
Avances et acomptes reçus	0	0
Dettes fournisseurs	(93 739)	473 204
Dettes fiscales et sociales	311 423	530 440
Dettes sur immobilisations	0	0
Autres dettes	(33 972)	(4 493 750)
Produits constatés d'avance	(200 003)	251 085
Ecart de conversion passif	0	0
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(389 011)</b>	<b>(2 560 041)</b>
<b>Position de trésorerie à l'ouverture</b>		
Disponibilités	1 192 055	1 377 479
VMP	710 931	3 084 601
Soldes créditeurs de banque	(947)	0
<b>Position nette de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>1 902 038</b>	<b>4 462 079</b>
<b>Position de trésorerie à la clôture</b>		
Disponibilités	808 537	1 192 055
VMP	710 931	710 931
Soldes créditeurs de banque	(6 440)	(947)
<b>Position nette de trésorerie à la clôture</b>	<b>1 513 028</b>	<b>1 902 038</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(389 011)</b>	<b>(2 560 041)</b>

- Composition du capital social

Au 30 juin 2008, sur les 4.024.964 actions d'un nominal de 0,10 € que composent le capital social, 1.139.328 actions bénéficient d'un droit à vote double et 2.885.636 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 1<sup>er</sup> 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, souscrits et non exercés, par type de valeur mobilière et par date d'attribution est la suivante au 30 juin 2008 :

Date d'attribution	Exerçable jusqu'au	Type d'option	Options attribuées et souscrites	Prix d'exercice	Options exercées	Options devenues caduques <sup>1</sup>	Options à exercer	Effet de dilution sur le capital
30-juin-2005	30-juin-2010	BSPCE	128 800	0,50 €	25 800	0	103 000	2,44%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	0,50 €	36 320	0	16 000	0,38%
24-août-2006	24-août-2010	BSPCE	29 800	16,71 €	0	4 300	25 500	0,60%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	2 400	20,76 €	0	400	2 000	0,05%
9-mars-2007	9-mars-2012	Stock options	30 200	20,76 €	0	8 300	21 900	0,52%
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	64 700	8 500	0,20%
<b>Total</b>			<b>336 520</b>		<b>62 120</b>	<b>77 700</b>	<b>196 900</b>	<b>4,66%</b>

Le capital au 30/06/08 est composé de 4 024 964 actions, soit un capital social de 402 496,40 €  
 1 : Caduques du fait du départ du salarié ou du dépassement de la période d'exercice

- 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 2008.

	Personnel salarié
Ingénieurs et cadres	35
Employés	17
<b>Total</b>	<b>52</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 1785 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 2008 (1)	Résultat exercice 2008 (1)	Dividendes encaissés en 2008
Come & Stay Inc Etats Unis	100	- 1.042 K€	977 K€	977 K€	6.978 K€	Cautions sur Bail	2.960 K€	7 K€	-
Retail Internet Group Danemark	100	457 K€	17.907 K€	17.907 K€	262 K€	-	5.167 K€	-81 K€	-
Come & Stay Polska Pologne	98	5 K€	13 K€	13 K€	123 K€	-	90 K€	- 4 K€	-
Come & Stay Spain Espagne	100	-155 K€	3 K€	3 K€	150 K€	3 K€	229 K€	-23 K€	-

Taux de change EUR/USD au 30/06/2008 :

1,57639

Taux de change moyen EUR/USD 1er semestre 2008 :

1,53089

Taux de change EUR/PLN au 30/06/2008 :

3,35126

Taux de change moyen EUR/PLN 1er semestre 2008 :

3,49028

### ▪ Crédit bail – immobilisations et engagements

Néant.

### ▪ Autres engagements financiers hors bilan

Néant.

### ▪ Fiscalité latente

Compte tenu du résultat de la période 1<sup>er</sup> janvier- 30 juin 2008, la société bénéficierait d'un report déficitaire de 165 K€ à la clôture du semestre.

### ▪ Evénements postérieurs à la clôture

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 juin 2007 avait octroyé 27.878 BSA2 au dirigeant de la filiale américaine (étant précisé que ces 27.878 BSA2 donnaient droit de souscrire à un nombre total de 20.000 actions de la Société). A titre de prudence, le montant de la dette correspondante (soit 348.800 Euros) a été conservé au 30 juin 2008 mais devrait disparaître sur le second semestre après signature des documents liés à l'annulation de cette dette.

### **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 2008 au 30 juin 2008, 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 6 octobre 2008

**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 SA, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008, 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 2008 au 30 juin 2008 écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société au 30 juin 2008.

Fait à Niort, le 6 octobre 2008

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

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

**Michel AIME**