

RAPPORT D'ACTIVITE 2006
Exercice clos le 31 décembre 2006

Come & Stay | global
email & mobile
advertising

Sommaire

1 - Message du dirigeant.....	3
2 – Faits marquants 2006 : Introduction en bourse et internationalisation	4
A – Une introduction en bourse réussie.....	4
B – Un nouveau groupe en 8 mois : le succès de l'internationalisation.....	5
C – Le lancement de nouveaux produits.....	7
3 - Chiffres Clés 2006 – Un exercice en forte croissance	8
4 - Le métier de Come&Stay - Rappel.....	9
5 – Les marchés toujours en croissance	10
6 - Actionnariat & repères boursiers	11
7 - Etats financiers consolidés du groupe Come&Stay	13
Compte de résultat consolidé	13
Bilan consolidé	14
Tableau des flux de trésorerie consolidé	15
Variation des capitaux propres consolidés.....	16
Annexe aux comptes consolidés	17
8 - Etats financiers sociaux de Come&Stay SA	34
Compte de résultat	34
Bilan	35
Annexe aux comptes sociaux	37
9 - Rapport de gestion et rapport de gestion groupe.....	52
10 - Rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés	67
11 - Rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes sociaux	69

1 - Message du dirigeant

Chers Actionnaires,

2006 a été une année clef dans le développement de Come&Stay. L'année de :

- la plus forte croissance : un chiffre d'affaire à 11,7 millions d'euros soit + 127% de croissance ;
- le plus fort résultat d'exploitation : 1,5 million d'euros soit + 50% de croissance ;
- l'introduction en bourse et son opération secondaire pour un total de près de 32 millions d'euros placés ;
- l'internationalisation bien sûr : nous sommes passés de 1 à 12 pays au cours de l'année et de 24 à 121 personnes ;
- le lancement de nouveaux produits à forte croissance : le mobile marketing et Local®, ou l'email pour remplacer les prospectus en boîtes aux lettres.

Cette année a confirmé la capacité du business model de Come&Stay d'assumer une croissance organique supérieure au marché et son adéquation avec une croissance externe efficace et rentable.

La croissance organique, moteur de notre compétitivité, a été de 12% supérieure à celle du marché de la publicité interactive : +54 % pour Come&Stay vs + 48% en France. Elle confirme la qualité de l'équipe, du positionnement et de la capacité de l'entreprise à profiter au mieux de la croissance du marché. Elle confirme également dans ce contexte la capacité des équipes à gérer à la fois une croissance organique forte ainsi que des développements corporate importants (introduction en bourse, opération secondaire et croissance externe). Le marché s'annonce toujours aussi porteur sur 2007. La croissance organique reste donc l'enjeu de taille pour cette nouvelle année.

Trois sociétés déficitaires, dont certaines très déficitaires, ont été rachetées en 2007 : deux aux Etats-Unis et une en Europe du Nord. Le challenge a été le retour très vite à la rentabilité : à fin décembre, l'ensemble des entités du groupe avaient des opérations rentables.

Ces rachats ont façonnés le nouveau groupe pour allier présence mondiale et équilibre des pôles et donc des risques : en pro-forma 2006, 31% du CA provient des Etats-Unis, 32% de l'Europe du Nord et 37% de l'Europe du Sud.

2007 s'annonce donc dans la continuité de 2006 : forte croissance organique en s'appuyant sur une force de vente de près de 80 commerciaux dans le monde, focus sur la rentabilité de l'ensemble du groupe et capacité à saisir des opportunités de croissance externe en ligne avec la stratégie.

Votre soutien d'actionnaires au cours de cette année nous a été précieux, vous nous avez permis de réaliser un groupe leader dans le monde. Je tenais à vous en remercier.

Bien à vous,



Carole Walter
Président Directeur Général

2 – Faits marquants 2006 : Introduction en bourse et internationalisation

10 avril 2006	Introduction en bourse sur Alternext d'Euronext Paris, Come&Stay place 6,2 millions d'euros
15 juin 2006	USA - Rachat des actifs de la société américaine Relation Serve Access pour un montant de 2,9 millions d'euros
12 octobre 2006	USA - Rachat des actifs de la société américaine Multimedia Direct pour un montant de 2,9 millions d'euros
21 novembre 2006	Europe du Nord - Acquisition de la société Danoise Retail Internet Holding A/S pour un montant de 22,2 millions d'euros
29 novembre 2006	Augmentation de capital de 20,2 millions d'euros sur Alternext d'Euronext Paris.

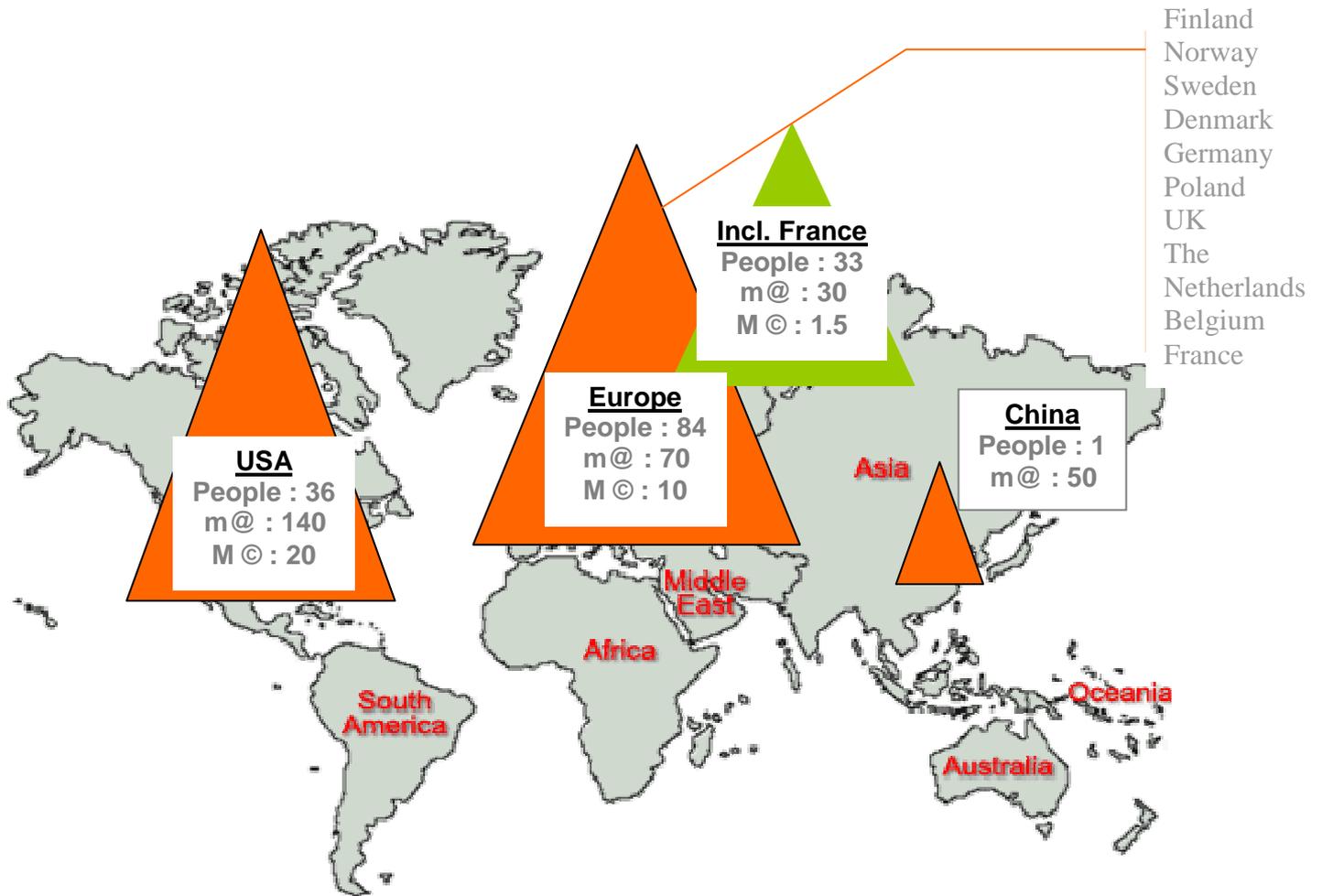
A – Une introduction en bourse réussie

Come&Stay s'introduit sur Alternext d'Euronext Paris en avril 2006 et place 11,5 millions d'euros. La société a reçu un accueil particulièrement favorable du public avec une sursouscription de plus de 10 fois. Tout au long de l'année 2006, Come&Stay a poursuivi la stratégie annoncée lors de son introduction en bourse :

- lancement de nouveaux produits
- internationalisation
- focus sur son métier de permission advertising : l'email et le mobile

B – Un nouveau groupe en 8 mois : le succès de l'internationalisation

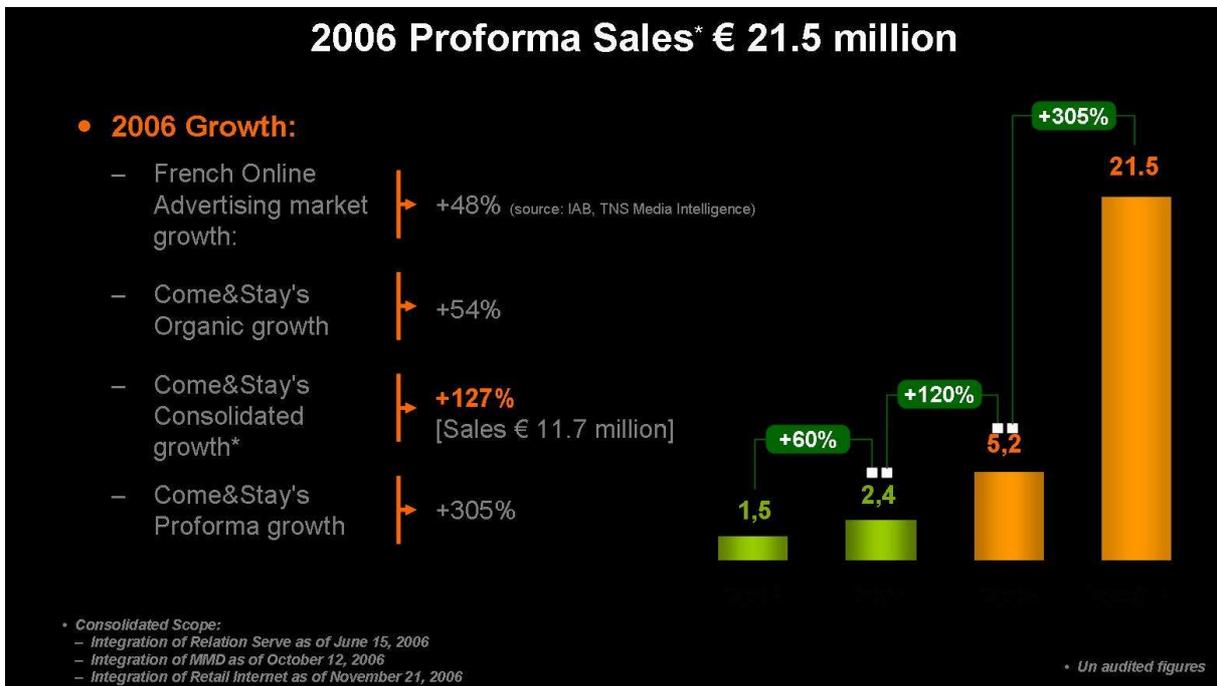
- Come&Stay couvre les principaux marchés interactifs dans le monde



- Come&Stay sert les plus grands annonceurs dans tous les pays

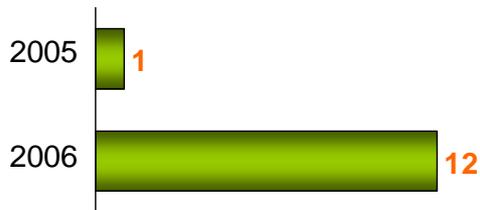


- Un groupe en forte croissance...

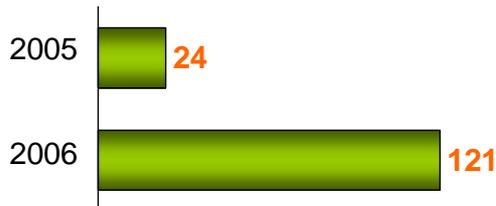


... Et aux risques équilibrés

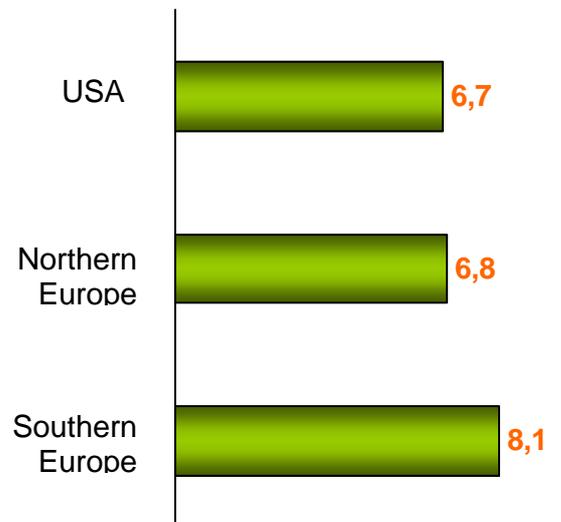
Nombre de pays possédant un bureau



Effectif



Chiffre d'affaires 2006 Proforma [M€]



C – Le lancement de nouveaux produits

- **Lancement de Local ®**

Le nouveau programme interactif (email + mobile) de Come&Stay répond aux besoins des annonceurs qui souhaitent générer du trafic en point de vente et a pour vocation de se substituer aux prospectus en boîtes aux lettres.

Il cible toutes les chaînes de magasins, les réseaux de distribution bancaire, les événements locaux et les collectivités territoriales.

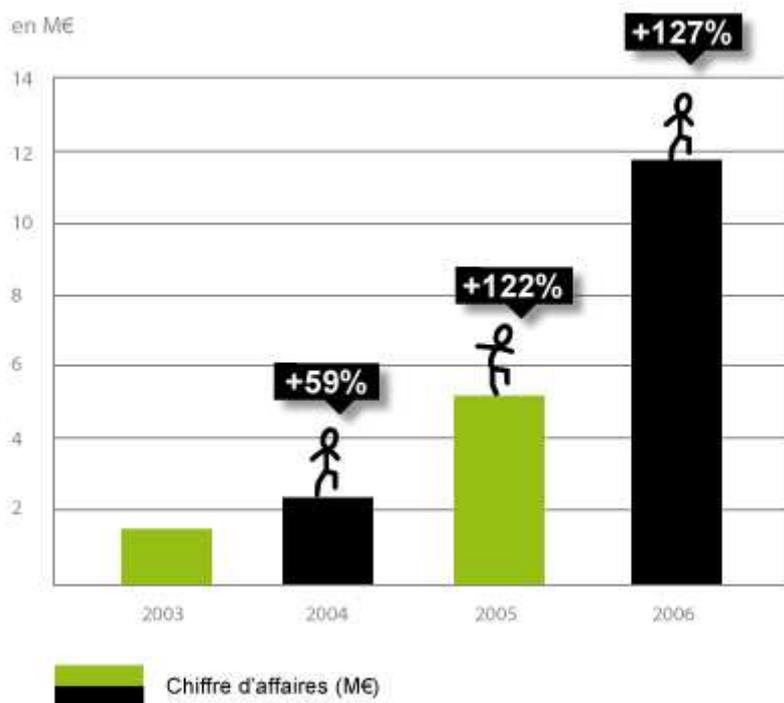
Les résultats des tests ont conduit de nombreuses enseignes de renom (Champion, Conforama, SuperU...) à déployer le programme.

- **Le mobile marketing**

S'appuyant sur son savoir-faire en bases de données mutualisées, Come&Stay a développé un produit complet de mobile marketing avec une base de données mutualisées mondiale de numéros de téléphone optin et vérifiés, un portail d'envoi avec accès à l'ensemble des opérateurs européens et américains ainsi que le studio créatif permettant de mettre en œuvre des campagnes de mobile marketing multi-pays innovantes et performantes.

3 - Chiffres Clés 2006 – Un exercice en forte croissance

- Chiffre d'Affaires



- Compte de résultats simplifié

en M€	2006	2005
Chiffre d'Affaires	11,7	5,2
EBIT	1,5	1,0
Résultat Financier	-0,1	0,0
Résultat Exceptionnel	-0,2	0,0
Impôt	-0,5	0,0
Amortissement du Goodwill	-0,5	n/a
Résultat Net	0,3	1,0

- Bilan Simplifié

en M€	Actif	en M€	Passif
Immobilisations	30,0	Capitaux propres	28,2
Créances clients	5,6	Provisions	0,1
Impôts différés	2,1	Comptes Fournisseurs	6,3
Trésorerie	5,7	Autres Dettes et dettes financières	8,8
Total Actif	43,4	Total Passif	43,4

4 - Le métier de Come&Stay - Rappel

Come&Stay est un acteur international de la publicité interactive par email et mobile. Elle a pour clients la plupart des grands annonceurs internationaux comme Carrefour, MSN ou encore BMW. Présent dans 14 pays en Amérique, Europe et Asie, Come&Stay met à leur disposition son réseau de plus de 240 millions d'adresses email et numéros de mobile optin et ses programmes phares de bases de données mutualisées thématiques et généralistes pour leurs campagnes de prospection et de fidélisation nationales et internationales.

Les Programmes Mutualisés

Objectif	Offrir une solution de publicité interactive push dédié à un secteur
Produits clé	<p>YesPleez® : Première base mondiale de données mutualisées regroupant 152 partenaires dont 136 en exclusivité. Présence dans 14 pays.</p> <p>CarDirect® : Pour préempter les internautes en phase active d'achat de voitures. Présence en France, Espagne, UK et Suède.</p> <p>MoverDirect® : Pour préempter les internautes en changement d'habitat. Présence en France et Italie.</p> <p>Local® : Pour remplacer les prospectus papier et communiquer auprès de sa zone de chalandise. Présence en France.</p> <p>Lead Direct : Pour la génération de leads et permettre aux annonceurs de travailler en objectifs plutôt qu'aux moyens (rémunération à l'inscrit, la commande, ...). Présence dans l'ensemble des pays.</p> <p>Mobile Direct : Contacter plus de 11 millions d'utilisateurs de mobile réceptifs à la publicité sur leur téléphone. Présence dans l'ensemble des pays.</p>

Le Centre de Ressources Email et Mobile

Objectif	Mettre à disposition des annonceurs l'ensemble des éléments dont ils ont besoin pour réaliser leurs campagnes de publicité par email et par mobile
Produits clé	<p>Antilope Mail : plateforme de routage multilingue</p> <p>Studio graphique : création graphique d'email, jeu concours ou mini-site relais d'offres promotionnelles</p> <p>C&S Videomail : lancement de campagnes email ou mobile s'appuyant sur un contenu video actif.</p>

5 – Les marchés toujours en croissance

Le marché de la publicité interactive est en très forte croissance dans le monde entier. La présence mondiale de Come&Stay lui permet d'être positionné pour en tirer parti sur les marchés à fort volume : Europe et États-Unis.

Focus par Région et Secteur

• Aux USA :

Le marché nord-américain de la publicité online est déjà important et a une croissance attendue de 18% en 2007 pour atteindre 20% des dépenses publicitaires globales.

(Source : Outsell)

• En Europe :

L'EIAA (European Interactive Advertising Association) s'attend à une multiplication par 3 des dépenses publicitaires online d'ici 2008. En 2006, la croissance française de la publicité interactive a été de 48% (source : IAB-TNS Media Intelligence).

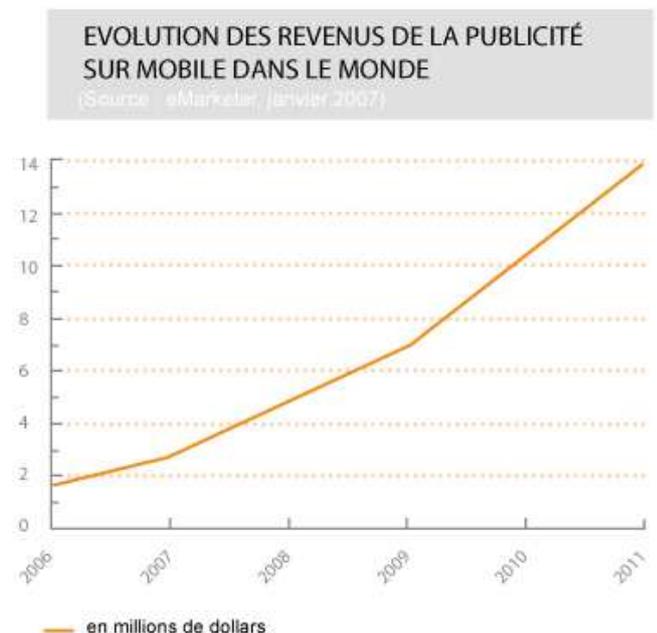
• Le marché du mobile :

Le marché de la publicité sur mobile devrait atteindre 10 milliards de dollars d'ici 2010.

(Source : The Shostek Group)

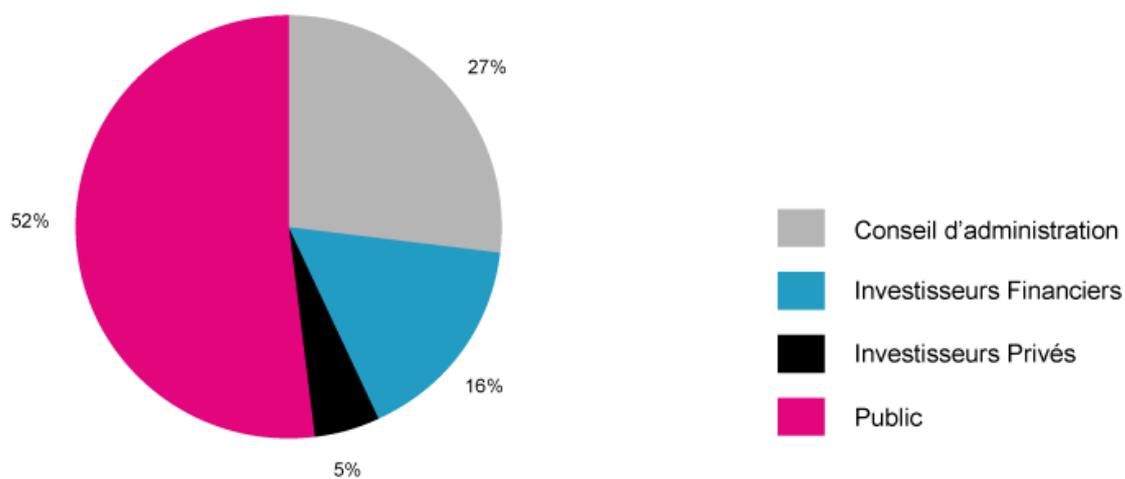
Le Président du conseil d'administration du Mobile Marketing Solution Association (MMSA) Japon évoque la somme de 650 millions d'Euros investis au Japon en 2006 en publicité sur mobile. Ce pays est en avance sur ce média.

L'Europe et Les USA vont sans doute effectuer un rattrapage ces prochaines années.
r.

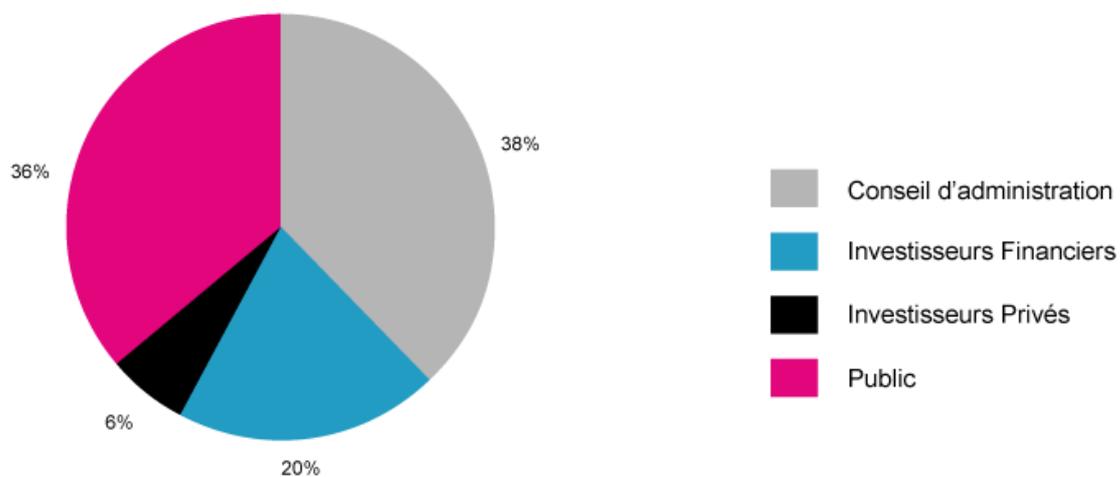


6 - Actionnariat & repères boursiers

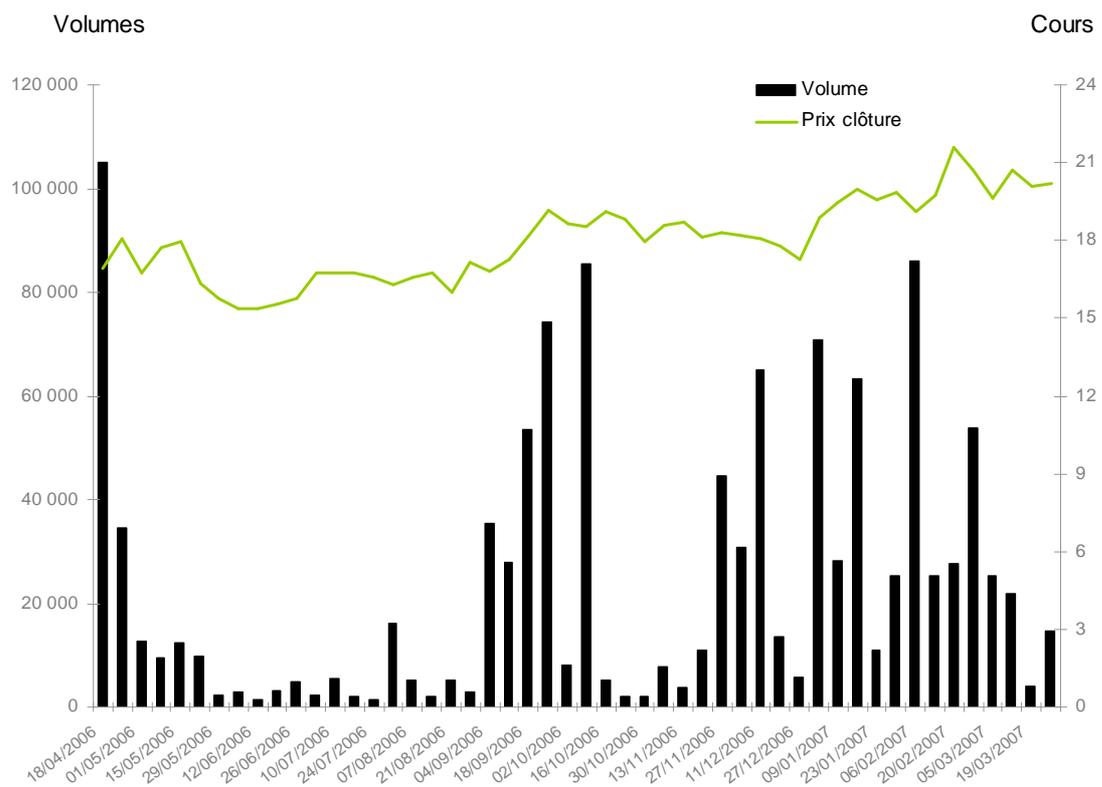
- Répartition du capital au 31 décembre 2006



- Répartition des droits de vote au 31 décembre 2006



• Fiche boursière (du 18 avril 2006 au 31 mars 2007)



Liquidité moyenne : **4.833 titres**

Pourcentage du flottant échangé sur la période : **55,95 %**

7 - Etats financiers consolidés du groupe Come&Stay

Compte de résultat consolidé

<i>En euros</i>	Notes	31/12/2006
Chiffre d'affaires	1.	11 763 654
Autres produits d'exploitation		103 484
Produits d'exploitation		11 867 138
Achats et Charges externes	2.	(5 161 260)
Charges de personnel	3.	(3 493 626)
Autres charges d'exploitation	4.	(1 216 446)
Impôts et taxes		(190 513)
Dotations aux amortissements et aux provisions	5.	(278 236)
Charges d'exploitation		(10 340 081)
Résultat d'exploitation		1 527 057
Résultat financier	6.	(98 286)
Résultat courant des entreprises intégrées		1 428 771
Résultat exceptionnel	7.	(192 250)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		1 236 521
Impôts sur les résultats	8.	(449 427)
Résultat net des sociétés intégrées		787 094
(Dotations) / Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	10.	(471 335)
Résultat net de l'ensemble consolidé		315 759
Intérêts minoritaires		0
Résultat net - part du groupe		315 759
Résultat de base par action	9.	0,11
Résultat dilué par action	9.	0,10

Bilan consolidé

<i>En euros</i>	Notes	31/12/2006		
		Brut	Dépréciations	Net
ACTIF				
Ecarts d'acquisition	10.	28 130 372	471 335	27 659 037
Immobilisations incorporelles	11.	2 578 912	812 118	1 766 794
Immobilisations corporelles	12.	548 927	175 917	373 010
Immobilisations financières	13.	150 802		150 802
Actif immobilisé		31 409 013	1 459 370	29 949 643
Clients et comptes rattachés	14.	5 814 540	170 719	5 643 821
Autres créances et comptes de régularisation	15.	112 978		112 978
Créances diverses	16.	250		250
Impôts différés actifs	17.	2 058 388		2 058 388
Disponibilités	18.	5 674 357		5 674 357
Actif circulant		13 660 513	170 719	13 489 794
Total ACTIF		45 069 526	1 630 089	43 439 437
PASSIF				
Capital social				393 496
Primes d'émission				28 607 467
Réserves consolidées				(1 164 789)
Réserves de conversion				62 461
Report à nouveau				0
Résultat part du groupe				315 759
Capitaux propres (part du groupe)				28 214 394
Intérêts minoritaires				0
Provisions pour risques et charges	19.			101 399
Emprunts et dettes financières	20.			1 727 357
Fournisseurs et comptes rattachés	21.			6 328 440
Autres dettes et comptes de régularisation	22.			7 067 847
Dettes				15 123 644
Total PASSIF				43 439 437

Tableau des flux de trésorerie consolidé

En euros

31/12/2006

OPERATIONS D'EXPLOITATION

Résultat net de l'ensemble consolidé	315 759
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :	873 258
<i>Amortissements et provisions</i>	669 763
<i>Variations des Impôts Différés</i>	203 495
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	1 189 017
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité :	-362 590
<i>Créances</i>	-1 793 124
<i>Dettes</i>	1 430 534
Flux net de trésorerie généré par l'activité	826 427

OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

Acquisition d'immobilisations incorporelles	(228 204)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(98 361)
Acquisition d'immobilisations financières	(93 523)
Cession d'immobilisations corporelles, nette d'impôts	
Cession ou remboursement d'immobilisations financières, nette d'impôts	2 146
Incidence des variations de périmètre	(22 054 240)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(22 472 182)

OPERATIONS DE FINANCEMENT

Augmentation de capital en numéraire et autres fonds propres	25 464 963
Augmentation des emprunts et dettes financières	
Diminution des emprunts et dettes financières	(131 403)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	25 333 560

Incidence des variations des cours de devises 109 566

VARIATION DE TRESORERIE 3 797 371

Trésorerie à l'ouverture	630 342
Trésorerie à la clôture	4 427 713

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
Situation au 31/12/2005	181 056	3 012 201	0	0	(1 164 789)	2 028 468	0
Augmentation de capital	212 440	25 595 266				25 807 706	
Ecarts de conversion			219 597			219 597	
Autres variations			(157 136)			(157 136)	
Résultat de l'exercice				315 759		315 759	
Situation au 31/12/2006	393 496	28 607 467	62 461	315 759	(1 164 789)	28 214 394	0

Le montant de 157 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.

1. Contexte de la publication

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

2. Activité

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 2 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 de l'exercice

Les principaux faits marquants intervenus au cours de l'exercice 2006 sont les suivants :

3.1. Introduction sur le marché ALTERNEXT

La société COME & STAY SA a fait l'objet d'une introduction en bourse sur le marché ALTERNEXT avec une première date de négociation le 10 avril 2006.

3.2. Acquisitions et création de société

La société RELATIONSERVE INC a été créée aux Etats-Unis en mai 2006 dans le but de reprendre l'activité de la société RELATIONSERVE ACCESS et ainsi développer les activités du groupe au Etats-Unis. Cette société a ensuite repris au quatrième trimestre 2006 l'activité de la société MULTIMEDIA DIRECT INC.. Fin 2006, RELATIONSERVE INC. a été renommée COME & STAY INC.

La société holding RETAIL INTERNET HOLDING A/S a été acquise au Danemark au cours du quatrième trimestre 2006. Constitué de 12 sociétés, ce sous-groupe exerce ses activités dans le marketing interactif par email et sms au travers d'une implantation dans sept pays en Europe (Danemark, Norvège, Suède, Finlande, Allemagne, Royaume-Uni, Pays-Bas). Il a récemment lancé ses activités en Chine.

La société COME & STAY Sp z o.o. a été créée en Pologne le 19 octobre 2006. Au 31 décembre 2006, cette société n'a pas encore d'activité.

3.3. Augmentation de capital

Une nouvelle augmentation de capital sur le marché ALTERNEXT a été réalisée en novembre 2006 pour un produit brut de 20.289.852 € libéré en espèce pour 9.745.542 € et par compensation de créance pour 10.544.310 €

4. Evénements post clôture

Dans le cadre d'une assemblée générale extraordinaire de COME & STAY SA tenue le 1er mars 2007, les actionnaires ont décidé de donner autorisation au Conseil d'Administration sur les opérations suivantes :

- procéder à une attribution gratuite d'actions de COME & STAY SA à émettre au profit des salariés et/ou mandataires sociaux qu'il désignera;
- consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe qu'il désignera, des options donnant droit à la souscription d'actions de COME & STAY SA;
- émettre et attribuer à des mandataires sociaux et à des membres du personnel de COME & STAY SA des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise.

Le 9 mars 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 0,1€ de nominal et qu'il en est résulté une augmentation du capital social de 1.460 € en nominal. Le capital de COME & STAY SA est ainsi porté de 393.496,60 € à 394.956,60 €

Ce même Conseil a décidé, conformément aux deux premières résolutions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007 de COME & STAY SA, l'émission de 3.100 bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise; ainsi que l'octroi de 32.900 options de souscription d'actions.

5. Referentiel comptable, Modalités de consolidation, Methodes et regles comptables

5.1. *Référentiel Comptable*

Les 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. *Modalités de consolidation*

5.3. *Dates de clôture*

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 31 décembre 2006, 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. Méthodes et règles d'évaluation

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 de Bon de Souscription d'Action (BSA) 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. Frais d'introduction sur le marché ALTERNEXT

Les frais d'introduction sur le marché ALTERNEXT ont été comptabilisés en déduction de la prime d'émission, net d'impôts pour la part correspondant aux frais d'augmentation de capital et en charges pour les frais liés à la cession des titres existants.

5.4.13. 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 périmètre de consolidation

6.1. Variations du périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2005, la société COME & STAY SA ne détenait aucune société.

Au cours de l'exercice 2006, COME & STAY SA a réalisé l'acquisition de 100% des titres des sociétés suivantes :

- RELATIONSERVE INC., qui a été renommée COME & STAY INC. fin 2006,
- RETAIL INTERNET HOLDING A/S,
- COME & STAY Sp z o.o.

Les sociétés entrantes dans le périmètre sont toutes consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

6.2. Détail du périmètre 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%
Retail Internet Holding A/S	Danemark	Société étrangère	100,00%
Retail Internet A/S	Danemark	Société étrangère	100,00%
Retail Internet DK A/S	Danemark	Société étrangère	100,00%
Sovjet.dk ApS	Danemark	Société étrangère	100,00%
Retail Internet International A/S	Danemark	Société étrangère	100,00%
Retail Internet Mobile ApS	Danemark	Société étrangère	100,00%
Retail Internet Sverige AB	Suède	Société étrangère	100,00%
Retail Internet Norge AS	Norvège	Société étrangère	100,00%
Retail Internet UK Ltd	Royaume Uni	Société étrangère	100,00%
Retail Internet Deutschland GmbH	Allemagne	Société étrangère	100,00%
Retail Internet Soumi Oy	Finlande	Société étrangère	100,00%
Retail Internet Netherlands BV	Pays Bas	Société étrangère	100,00%
Come&Stay Sp. z o.o.	Pologne	Société étrangère	100,00%

7. Comparabilité des comptes

Compte tenu de l'acquisition et la création de sociétés en cours d'exercice 2006, des données comparatives pro forma pour les exercices 2005 et 2006 figurent en annexe à la note 26.

Notes sur les principaux postes des états financiers

Note 1. Ventilation du chiffre d'affaires

<i>En euros</i>	31/12/2006
France	6 682 717
Export	5 080 937
Chiffre d'affaires	11 763 654

Note 2. Achats et charges externes

<i>En euros</i>	31/12/2006
Achats consommés	(5 135 575)
Autres charges	(25 685)
Achats et charges externes	(5 161 260)

Note 3. Charges de personnel

<i>En euros</i>	31/12/2006
Salaires et traitements	(2 833 125)
Charges sociales	(660 501)
Intéressement et participation des salariés	
Charges de personnel	(3 493 626)

Note 4. Autres charges d'exploitation

<i>En euros</i>	31/12/2006
Locations, entretiens, assurances	(299 651)
Transports, déplacements, réceptions	(198 883)
Frais postaux et télécommunications	(103 239)
Autres charges	(614 673)
Autres Charges d'Exploitation	(1 216 446)

Note 5. Dotations aux amortissements et provisions

<i>En euros</i>	31/12/2006
Dotations aux amortissements	(222 697)
Dotations aux provisions	(55 539)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(278 236)

Note 6. Résultat financier

<i>En euros</i>	31/12/2006
Autres produits financiers	135 567
Intérêts et charges assimilées	(243 475)
Autres charges financières	(46 834)
Produit net de cession des valeurs mobilières de placement	56 456
Résultat financier	(98 286)

Note 7. Résultat exceptionnel

<i>En euros</i>	31/12/2006
(Dotations) / Reprises de provisions exceptionnelles	(581)
Charges exceptionnelles sur opération en capital	(201 089)
Autres (charges) / produits exceptionnels	9 420
Résultat exceptionnel	(192 250)

Les charges exceptionnelles sur opération en capital sont constituées pour 197 K€ des frais d'harmonisation et de publication liés à la cession des titres lors de l'introduction sur le marché ALTERNEXT. Compte tenu du caractère unique de l'opération, ces frais ont été comptabilisés en charges exceptionnelles.

Note 8. Impôts sur les résultats

1. Ventilation de la charge d'impôt

<i>En euros</i>	31/12/2006
Impôts différés	(203 496)
Impôt exigible	(245 931)
Impôts sur les résultats	(449 427)

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

<i>En euros</i>	31/12/2006
Résultat consolidé	315 759
Amortissements des écarts d'acquisition	471 335
Impôt	449 427
Résultat consolidé avant impôt	1 236 521
Effets sur le résultat taxable au taux courant	
- des différences permanentes	90 146
- des autres différences	(26 485)
Résultat taxable au taux courant	1 300 182
Taux courant d'impôt en France	34,43%
Impôt théorique	447 653
Effets sur l'impôt théorique	
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	1 775
- des autres différences	0
Impôt au taux courant	449 427
Impôt au taux réduit (différentiel taux normal - taux réduit)	0
Charge d'impôt du Groupe	449 427

Note 9. Résultat par action et résultat dilué par action

<i>En euros</i>	31/12/2006
Résultat Net - Part du groupe	315 759
Résultat par action avant dilution	
Résultat par action	0,11
Nombre moyen d'action en circulation	2 804 671
Résultat par action après dilution	
Résultat par action	0,10
Nombre moyen d'action	3 074 129

Le résultat dilué par action a été calculé selon la méthode du placement théorique des fonds, conformément à l'avis N°27 de l'OEC.

COME & STAY a attribué en 2005 et en 2006 à ses salariés des Bons de Souscription de Parts de Créateurs d'Entreprise (BSPCE) donnant droit à 210.920 actions de la société COME & STAY SA exerçables selon l'échéancier suivant :

- en 2005, attribution de 181.120 BSPCE pouvant être exercés jusqu'au 30 juin 2010 donnant droit à 181.120 actions,
- en 2006, attribution de 29.800 BSPCE pouvant être exercés jusqu'au 24 août 2011 donnant droit à 29.800 actions.

Vis-à-vis du management de la société COME & STAY INC., COME & STAY SA s'est engagé dans un programme d'attribution de warrants, convertibles en actions de la société COME & STAY INC. COME & STAY SA s'est aussi engagé à échanger ces actions contre des actions de la société COME & STAY SA cotées sur le marché ALTERNEXT.

Le nombre d'actions de base et d'instruments émis ayant des effets dilutifs au 31 décembre 2006 est le suivant :

Nature des titres émis	Nombre de titres émis	Nombre d'actions auxquelles donnent droit ces instruments	
Actions au 1er janvier 2006	2 424 680		
Actions de base Actions créées lors de l'augmentation de capital le 10 avril 2006	383 072		
Actions créées lors de l'augmentation de capital le 27 novembre 2006	1 127 214		
Instruments dilutifs Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise émis	210 920		210 920
Warrants US	50 000		58 538

Note 10. Ecart d'acquisition

<i>En euros</i>	31/12/2005	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Entrée de périmètre	31/12/2006
Valeurs brutes				28 130 372	28 130 372
Amortissements		(471 335)			(471 335)
Valeurs nettes des écarts d'acquisition	0	(471 335)	0	28 130 372	27 659 037

a) Sous-groupe danois

La société RETAIL INTERNET HOLDING A/S, société holding au Danemark portant 12 sociétés en Europe a été acquise pour un montant de 17.077 K€ majoré d'une augmentation de capital de 674 K€ réalisée concomitamment avec l'acquisition, permettant le remboursement d'une dette de la holding vis-à-vis du vendeur.

Le prix d'acquisition sera majoré d'un montant maximum de 6.000 K€ en fonction des résultats que le sous-groupe réalisera en 2007. Compte tenu des hypothèses de résultats retenues, le paiement d'un complément de prix a été considéré comme fortement probable et a été comptabilisé en dette d'acquisition à hauteur de 4 863 K€.

L'acquisition du sous groupe danois a fait apparaître un écart d'acquisition pour un montant de 22.172 K€ calculé comme suit :

<i>En euros</i>	31/12/2006
- Prix d'acquisition	17 076 651 €
- Complément de prix (Actualisé au taux de 3,9%)	4 665 777 €
- Frais d'acquisition des titres	156 233 €
- Situation nette acquise (1)	273 427 €
Goodwill	22 172 088 €

(1) Situation nette acquise nette du remboursement d'une dette de la holding vis-à-vis du vendeur pour 674 K€.

L'entrée de périmètre au 21 novembre 2006 de la société RETAIL INTERNET HOLDING A/S a eu les effets suivants sur les principaux postes du bilan du groupe COME & STAY :

- Immobilisations incorporelles	1 239 398 €
- Immobilisations corporelles	136 817 €
- Clients et autres créances	704 837 €
- Dettes fournisseurs et autres Dettes	935 987 €
- Trésorerie	164 850 €

Dans le cadre de la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs acquis, aucun écart d'évaluation n'a été identifié. En conséquence, 100 % de l'écart de première consolidation a été affecté en écart d'acquisition.

Les flux de trésorerie correspondant à l'incidence de l'acquisition de RETAIL INTERNET HOLDING A/S s'analyse comme suit :

<i>En euros</i>	31/12/2006
- Prix d'acquisition	17 076 651 €
- Remboursement de la dette vendeur	673 683 €
- Frais d'acquisition des titres	156 233 €
- Trésorerie acquise	- 164 850 €
Incidences de l'acquisition sur la trésorerie	17 741 717 €

L'écart d'acquisition est amorti linéairement sur 10 ans selon un plan reflétant les hypothèses opérationnelles et les perspectives envisagées.

Les principaux agrégats de RETAIL INTERNET HOLDING A/S dans les comptes consolidés du Groupe COME & STAY au 31 décembre 2006 sont les suivants :

- Chiffre d'affaires 2006	755 219 €
- Résultat d'exploitation	120 855 €
- Marge brute d'autofinancement	- 939 €
- Résultat net 2006	- 161 718 €
- Capitaux propres	- 161 769 €
- Endettement net	1 463 585 €
- Total bilan 31/12/06	3 784 096 €

b) Société américaine

- Acquisition de l'activité RELATION SERVE ACCESS

Le 14 juin 2006, la société COME & STAY INC a réalisé l'acquisition de l'activité de la société américaine RELATION SERVE ACCESS. L'ensemble des actifs et passifs ont fait l'objet d'une évaluation à leur juste valeur au jour de leur prise de contrôle. Ce calcul a fait apparaître un écart d'acquisition pour un montant de 2.898 K€ calculé comme suit :

<i>En euros</i>	31/12/2006
- Prix d'acquisition	1 171 182 €
- Complément de prix	982 871 €
- Juste valeur des actifs acquis	- 811 162 €
- Juste valeur des passifs repris	1 554 992 €
Goodwill	2 897 884 €

Le complément de prix pour 983 K€ est constitué par l'attribution au management américain de warrants convertibles en actions de COME & STAY INC. pour lesquelles le Groupe a octroyé un engagement de rachat en échange d'actions de COME & STAY SA à première demande. Ce montant a été comptabilisé en goodwill car constituant un élément essentiel de l'acquisition de l'activité de RELATION SERVE ACCESS notamment le savoir faire du management.

Les stock-options sont attribués en 3 tranches au titre des années 2006, 2007 et 2008. Pour la valorisation du goodwill, il a été notamment retenu le cours de bourse de la société COME & STAY au 31 décembre 2006.

L'acquisition au 14 juin de l'activité de la société RELATIONSERVE ACCESS a eu les effets suivants sur les principaux postes du bilan du groupe COME & STAY :

- Immobilisations incorporelles	416 070 €
- Immobilisations corporelles	201 879 €
- Clients et autres créances	111 511 €
- Dettes fournisseurs et autres Dettes	1 250 277 €

- Acquisition de l'activité MULTIMEDIA DIRECT INC.

Le 10 octobre 2006, la société COME & STAY INC. a réalisé l'acquisition de l'activité de la société américaine MULTIMEDIA DIRECT INC. L'ensemble des actifs et passifs a fait l'objet d'une évaluation à leur juste valeur au jour de leur prise de contrôle. Ce calcul a fait apparaître un écart d'acquisition pour un montant de 3.060 K€.

<i>En euros</i>	31/12/2006
- Prix d'acquisition	3 000 007 €
- Frais d'acquisition	141 333 €
- Juste valeur des actifs acquis	- 387 517 €
- Juste valeur des passifs repris	306 576 €
Goodwill	3 060 399 €

L'acquisition au 10 octobre 2006 de l'activité au de la société MULTIMEDIA DIRECT INC a eu les effets suivants sur les principaux postes du bilan du groupe COME & STAY :

- Immobilisations incorporelles	20 189 €
- Clients et autres créances	367 329 €
- Dettes fournisseurs et autres Dettes	386 130 €

- Incidence des acquisitions sur les comptes consolidés et la trésorerie du Groupe.

Les principaux agrégats concernant ces 2 activités de COME & STAY INC dans les comptes consolidés du Groupe COME & STAY au 31 décembre 2006 sont les suivants :

- Chiffre d'affaires 2006	3 193 158 €
- Résultat d'exploitation	331 019 €
- Marge brute d'autofinancement	257 330 €
- Résultat net 2006	- 110 139 €
- Capitaux propres	3 750 €
- Endettement net	982 871 €
- Total bilan 31/12/06	2 346 372 €

Les flux de trésorerie correspondant à l'acquisition de ces deux activités s'analysent comme suit :

<i>En euros</i>	31/12/2006
- Prix d'acquisition	4 171 190 €
- Frais d'acquisition	141 333 €
Incidences de l'acquisition sur la trésorerie	4 312 523 €

Note 11. Immobilisations incorporelles

<i>En euros</i>	31/12/2005	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2006
Valeurs brutes	301 261	228 204	(907)	2 050 354	2 578 912
Frais de recherches et développement	215 378	52 312		458 955	726 645
Autres immobilisations incorporelles	85 883	175 892	(907)	1 591 399	1 852 267
Amortissements	(271 825)	(145 445)	907	(395 755)	(812 118)
Frais de recherches et développement	(215 378)	(14 218)		(171 002)	(400 598)
Autres immobilisations incorporelles	(56 447)	(131 227)	907	(224 753)	(411 520)
Valeurs nettes	29 436	82 759	0	1 654 599	1 766 794

Les autres variations correspondent principalement aux entrées de périmètre.

Note 12. Immobilisations corporelles

<i>En euros</i>	31/12/2005	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2006
Valeurs brutes	128 617	98 361	(35 108)	357 057	548 927
Installations techniques	0	28 973	0	164 831	193 804
Autres immobilisations corporelles	128 617	69 388	(35 108)	192 226	355 123
Amortissements	(107 313)	(77 832)	35 108	(25 880)	(175 917)
Installations techniques	0	(3 890)	0	(28 031)	(31 921)
Autres immobilisations corporelles	(107 313)	(73 942)	35 108	2 151	(143 996)
Valeurs nettes	21 304	20 529	0	331 177	373 010

Les autres variations correspondent principalement aux entrées de périmètre.

Note 13. Immobilisations financières

<i>En euros</i>	31/12/2005	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres Mouvements	31/12/2006
Valeurs brutes	25 000	93 523	(2 146)	34 425	150 802
Autres immobilisations financières	25 000	93 523	(2 146)	34 425	150 802
Provisions	0	0	0	0	0
Provisions pour dépréciation	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	25 000	93 523	(2 146)	34 425	150 802

Les autres variations correspondent principalement aux entrées de périmètre.

Note 14. Clients et comptes rattachés

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2006
Valeurs brutes	5 814 540			5 814 540
Provisions pour dépréciation	(170 719)			(170 719)
Valeurs nettes	5 643 821	0	0	5 643 821

Note 15. Autres créances et comptes de régularisation

<i>En euros</i>	31/12/2006
Charges constatées d'avance	112 978
Valeurs nettes	112 978

Note 16. Créances diverses

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

Note 17. Impôts différés

<i>En euros</i>	31/12/2006
Impôts différés actifs	2 058 388
Impôts différés passifs	(101 399)
Impôts différés nets	1 956 989

Les perspectives de bénéfices taxables futurs ont permis de reconnaître 1.956 K€ d'impôts différés actifs sur l'ensemble du Groupe.

Note 18. Valeurs mobilières de placement et disponibilités

<i>En euros</i>	31/12/2006
Valeurs mobilières de placement	3 084 601
Banque	2 589 756
Disponibilités	5 674 357

Note 19. Provisions pour risques et charges

<i>En euros</i>	31/12/2005	Dotations	Reprises	Entrée de périmètre	31/12/2006
Provisions pour impôts différés		106 240	(46 813)	41 972	101 399
Provisions pour risques et charges	0	106 240	(46 813)	41 972	101 399

Les autres variations correspondent principalement aux entrées de périmètre.

Note 20. Emprunts et dettes financières

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2006
Dettes financières diverses	446 239	34 474		480 713
Concours bancaires courants	1 246 644			1 246 644
Emprunt et dettes financières	1 692 883	34 474	0	1 727 357

Note 21. Fournisseurs et comptes rattachés

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2006
Fournisseurs et comptes rattachés	3 514 123			3 514 123
Client créditeurs	1 056 729			1 056 729
Dettes fiscales et sociales	1 670 373			1 670 373
Avances et acomptes reçus	87 215			87 215
Fournisseurs et comptes rattachés	6 328 440	0	0	6 328 440

Note 22. Autres dettes et comptes de régularisation

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2006
Autres dettes	4 384 628	2 683 219		7 067 847
Autres dettes et compte de régularisation	4 384 628	2 683 219	0	7 067 847

Les autres dettes incluent les compléments de prix danois et américain pour respectivement 4.666 K€ et 983 K€.

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>	31/12/2006
Complément de prix sur l'acquisition de RETAIL INTERNET A/S	1 157 200
Engagement sur bail immobilier aux Etats Unis	84 738
Engagement de paiement sur passifs potentiels aux Etats Unis	144 267
Engagements donnés	1 386 205
Engagements reçus	0

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 6.000 K€. Compte tenu des conditions d'activité nécessaires pour déclencher le paiement total, un montant de 1.137 K€ a été jugé non probable et n'a pas 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.

Note 24. Rémunération des dirigeants

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

Note 25. Ventilation de l'effectif

<i>Effectifs</i>	31/12/2006
Employés	83
Cadres	27
Effectifs	110

Note 26. Données pro forma comparatives

a) Référentiel comptable

Le compte de résultat consolidé pro forma au 31 décembre 2006 et 2005 est établi sur la base des comptes consolidés du groupe COME & STAY. Ces comptes consolidés ont été établis en conformité avec la méthodologie des comptes consolidés issue du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable (C.R.C).

b) Modalités d'établissement des informations pro forma

- Méthodes de consolidation

Les mêmes méthodes que celles appliquées aux comptes consolidés ont été retenues.

- Principe des informations pro forma

L'objectif du compte de résultat pro forma est de présenter le Groupe COME & STAY en supposant que l'acquisition du sous groupe danois ait été réalisée au 31 décembre 2004 et que les exercices 2005 et 2006 consolidés représentent chacun 12 mois d'activité. Les écarts d'acquisition sont donc amortis à partir du 1^{er} janvier 2005.

c) Compte de résultat pro forma COME & STAY au 31 décembre 2005

	R.I.Hld A/S	C&S SA	Total
<i>En euros</i>	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005
Chiffre d'affaires	4 277 331	5 179 763	9 457 094
Autres produits d'exploitation		8 237	8 237
Produits d'exploitation	4 277 331	5 188 000	9 465 331
Achats consommés			
Charges de personnel	1 387 710	1 247 468	2 635 178
Autres charges d'exploitation	2 377 533	2 781 505	5 159 038
Impôts et taxes		42 027	42 027
Dotations aux amortissements et aux provisions	205 184	87 538	292 722
Charges d'exploitation	3 970 427	4 158 538	8 128 965
Résultat d'exploitation	306 904	1 029 462	1 336 366
Résultat financier	(111 113)	1 372	(109 741)
Résultat courant des entreprises intégrées	195 791	1 030 834	1 226 625
Résultat exceptionnel		3 028	3 028
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	195 791	1 033 862	1 229 653
Impôts sur les résultats	(121 581)	(3 750)	(125 331)
Résultat net des sociétés intégrées	74 210	1 030 112	1 104 322
(Dotations) / Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	(2 217 209)		(2 217 209)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(2 142 999)	1 030 112	(1 112 887)
Intérêts minoritaires			
Résultat net - part du groupe	(2 142 999)	1 030 112	(1 112 887)

d) Compte de résultat pro forma COME & STAY au 31 décembre 2006

<i>En euros</i>	Réel au 31/12/2006	Complément sur 10 mois	Pro forma 31/12/2006
Chiffre d'affaires	11 763 654	5 934 670	17 698 324
Autres produits d'exploitation	103 484	0	103 484
Produits d'exploitation	11 867 138	5 934 670	17 801 808
Achats consommés	(5 161 260)	(2 086 902)	(7 248 162)
Charges de personnel	(3 493 626)	(2 815 339)	(6 308 965)
Autres charges d'exploitation	(1 216 446)	(1 308 611)	(2 525 057)
Impôts et taxes	(190 513)	0	(190 513)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(278 236)	(258 610)	(536 846)
Charges d'exploitation	(10 340 081)	(6 469 462)	(16 809 543)
Résultat d'exploitation	1 527 057	(534 792)	992 265
Résultat financier	(98 286)	(180 008)	(278 294)
Résultat courant des entreprises intégrées	1 428 771	(714 800)	713 971
Résultat exceptionnel	(192 250)	0	(192 250)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	1 236 521	(714 800)	521 721
Impôts sur les résultats	(449 427)	128 500	(320 927)
Résultat net des sociétés intégrées	787 094	(586 300)	200 794
(Dotations) / Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	(471 335)	(1 970 853)	(2 442 188)
Résultat net de l'ensemble consolidé	315 759	(2 557 153)	(2 241 394)
Intérêts minoritaires			
Résultat net - part du groupe	315 759	(2 557 153)	(2 241 394)

Le complément sur 10 mois correspond à l'activité du sous groupe danois du 1^{er} janvier 2006 au 21 novembre 2006, date à laquelle il a été acquis par COME & STAY SA.

8 - Etats financiers sociaux de Come&Stay SA

Compte de résultat

	31/12/2006			31/12/2005
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)	6 818 544	1 132 559	7 951 103	5 179 763
Chiffre d'affaires net	6 818 544	1 132 559	7 951 103	5 179 763
Production stockée				
Production immobilisée				
Produits nets partiels sur opérations long terme				
Subventions d'exploitations			39 745	
Reprises sur provisions et transfert de charges			58 544	8 188
Autres produits			5195	49
			8 054 587	5 188 000
Charges d'exploitation				
Achats de marchandises				
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes			4 725 255	2 780 803
Impôts, taxes et versements assimilés			105 937	42 027
Salaires et traitements			1 433 170	878 004
Charges sociales			660 501	369 464
Dotations aux amortissements et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			48 294	57 449
- Sur immobilisations : dotations aux provisions				
- Sur actif circulant : dotations aux provisions				5239
- Pour risques et charges : dotations aux provisions				24 850
Autres charges			2497	703
			6 975 654	4 158 538
RESULTAT D'EXPLOITATION			1 078 933	1 029 462
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
De participations			55 425	
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			112 291	1 456
Autres intérêts et produits assimilés			12 215	
Reprises sur provisions et transfert de charges				
Différences positives de change			26 161	7
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			206 092	1 463
Charges financières				
Dotations aux amortissements et aux provisions			51 221	
Intérêts et charges assimilées			217 626	
Différences négatives de change			16 037	91
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			284 884	91
RESULTAT FINANCIER			-78 791	1 372
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			1 000 142	1 030 834
Produits exceptionnels				
Sur opérations de gestion			9 421	7 544
Charges exceptionnelles				
Sur opérations de gestion			201 089	4 515
Dotations aux amortissements et aux provisions			581	
RESULTAT EXCEPTIONNEL			-192 250	3 028
Impôts sur les bénéfices			3 750	3 750
BENEFICE OU PERTE			804 142	1 030 112

Bilan

Actif

	30/06/2006			31/12/2005
	Brut	Amort. prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	215 378	215 378		
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires	96 175	64 647	31 528	29 437
Autres immobilisations incorporelles	13 030		13 030	
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	152 926	111 972	40 954	21 303
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	22 924 628		22 924 628	
Créances rattachées à des participations	4 968 826		4 968 826	
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	29 235		29 235	25 000
	28 400 199	391 998	28 008 201	75 740
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				4 181
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	3 797 792	497	3 797 295	2 584 647
Autres créances	503 097		503 097	292 561
Capital souscrit, appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres	3 084 601		3 084 601	10 129
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	1 377 479		1 377 479	620 213
Charges constatées d'avance (3)	61 233		61 233	80 741
	8 824 201	497	8 823 704	3 592 472
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif	51 221		51 221	
TOTAL GENERAL	37 275 620	392 495	36 883 125	3 668 212
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

Passif

	31/12/2006	31/12/2005
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
Capital versé : (dont versé : 393 497)	393 497	181 056
Primes d'émission, de fusion, d'apport	28 264 724	3 012 201
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale		
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées	2 929	2 929
- Autres réserves		
Report à nouveau	-1 776 351	-2 806 463
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	804 142	1 030 112
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
	27 688 941	1 419 836
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	51 221	24 850
Provisions pour charges		
	51 221	24 850
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)		1
Emprunts et dettes financières (3)	66 548	731
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	3 126 661	1 540 063
Dettes fiscales et sociales	1 066 298	661 174
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	4 883 457	14 557
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)		7 000
	9 142 964	2 223 527
Ecarts de conversion de Passif		
TOTAL GENERAL	36 883 125	3 668 212
(1) Dont à plus d'un an (a)		
(1) Dont à moins d'un an (a)	9 142 964	2 223 527
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		1
(3) Dont emprunts participatifs		
(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours		

1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

- Introduction en bourse de la Société sur le marché Alternext d'Euronext avec une première date de négociation en avril 2006 ;

- Etablissement d'une filiale américaine, R.S.A.C Inc. en mai 2006 dans le but de reprendre les actifs de la société Relation Serve Access et ainsi développer les activités du groupe au Etats-Unis.

- Emission d'une seconde augmentation de capital pour un produit brut de 20 289 852 euros en novembre 2006.

- Acquisition du groupe danois Retail Internet au cours du quatrième trimestre 2006

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 2005.

4. EVENEMENTS LIES A L'INTRODUCTION EN BOURSE

Les titres de la société sont cotés sur le marché Alternext de la Bourse de Paris. Les coûts engagés à ce titre figurent au 31 décembre 2006 :

- en moins de la prime d'émission pour la part des coûts externes concernant les opérations successives relatives à l'augmentation de capital ,
- en charges externes pour la part de ces coûts non liée à l'augmentation de capital.

Compte tenu du caractère non récurrent des charges liées à la cession de titres, les frais d'honoraires et de publicités d'introduction en bourse s'élevant à 197 175,34 € ont été comptabilisées en charges exceptionnelles au 31 décembre 2006.

5. 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 du l'exercice clos le 31 décembre 2006, 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 inscrite 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.

6. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

BILAN

IMMOBILISATIONS

Rubriques	Valeur brute Début exercice	Augmentation par Réévaluation	Acquisitions, Apports
Frais de recherche & développement	215.378		
Concessions, brevets, licences	15.792		2.705
Logiciels	70.092		21.525
Total immobilisations incorporelles	301.261		24.230
AAI Divers	17.358		9.735
Matériel bureau et informatique	79.016		47.042
Mobilier	32.242		2.640
Total immobilisations corporelles	128.617		59.417
Participations			22.924.625
Prêt Intragroupe			5.693.726
Dépôts et cautionnements versés	25.000		4.235
Total immobilisations financières	25.000		28.622.586
Total Général	454.879		28.706.236

Rubriques	Diminution par virt	Diminution par cession	Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations légalés
Frais de recherche & développement			215.378	
Concessions, brevets, licences		908	17.589	
Logiciels			91.617	
Total immobilisations incorporelles		908	324.584	
AAI Divers		3.767	23.325	
Matériel bureau et informatique		31.340	94.718	
Mobilier			34.882	
Total immobilisations corporelles		35.108	152.926	
Participations			22.924.626	
Prêt Intragroupe		725.042	4.968.684	
Dépôts et cautionnements versés			29.235	
Total immobilisations financières		725.042	27.922.545	
Total Général		761.058	28.400.055	

AMORTISSEMENT

Rubriques	Mt début Exercice	Dotations	Reprises	Mt fin Exercice
Frais de recherche & développement	215.378			215.378
Logiciels	56.447	22.138	908	77.677
Total immobilisations incorporelles	271.825	22.138	908	293.055
AAI Divers	12.585	5.372	3.767	13.170
Matériel informatique & bureau	62.486	21.007	31.340	52.152
Mobilier	32.242	356		32.598
Total immobilisations corporelles	107.313	26.736	35.107	98.942
Total Général	379.138	48.874	36.015	391.997

CREANCES

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Clients	3.788.466	2.583.620
Clients - Factures à Etablir	8.730	
Clients - Avoirs à Etablir		
Clients douteux	594	6.266
Provision pour dépréciation des comptes clients	- 497	-5.239
Total	3.797.293	2.584.647

AUTRES CREANCES

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Personnel		83
Sécurité social & autres organismes	337	
Subvention à recevoir	39.745	
Impôts sur les bénéfiques	3.750	7.500
Etat, crédit d'impôt recherche	1.981	1.981
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	225.776	177.557
Crédit de TVA		
TVA factures non parvenues	223.168	75.606
Autres créances	8.340	29.834
Total	503.096	292.561

TRESORERIE

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Placements OPCVM	3.084.600	10.129
Banque en euro	1.057.303	618.481
Banque en devise	319.984	1.508
Caisse	190	224
Total	4.462.079	630.342

CAPITAUX PROPRES

Rubriques	Mt début Exercice	Affectation du résultat	Autres Mouvements	Autres Mouvements	Mt fin exercice
Capital	181.056		212.441		393.497
Primes d'émission	3.012.201		26.346.686	-1.094.163	28.264.724
Autres réserves	2.929				2.929
Report à nouveau	(2.806.463)	1.030.112			(1.776.351)
Résultat de l'exercice	1.030.112	(1.030.112)		804.141	804.141
Total	1.419.836	0	26.559.127	-290.022	27.688.940

PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

Rubriques	31/12//2006	31/12/2005
Provision pour risques et charges		24.850
Provision pour pertes de change	51.220	
Total	51.220	24.850

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	4.968.825		4.968.825
Autres immobilisations financières	29.235		29.235
Total actif immobilisé	4.998.060		4.998.060

Créances clients	3.797.294	3.797.294	
Personnel, comptes rattachés			
Sécurité sociale et autres organismes	337	337	
Etat, impôt sur les bénéfices	3.750	3.750	
Etat, crédit d'impôt recherche	1.981	1.981	
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	448.944	448.944	
Etat - subvention à recevoir	39.745	39.745	
Débiteurs divers	8.340	8.340	
Total de l'actif circulant	4.300.391	4.300.391	

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	66.548		66.548	
Fournisseurs et comptes rattachés	3.126.661	3.126.661		
Personnel et comptes rattachés	184.494	184.494		
Sécurité sociale & autres organismes	214.175	214.175		
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	622.345	622.345		
Taxes	45.281	45.281		
Autres dettes	4.883.456	2.451.956	2.431.500	
Total du passif circulant	9.142.963	6.644.915	2.498.048	

Les autres dettes intègrent un montant de 4 863 000 euros correspondant à un complément de prix à verser aux anciens actionnaires du groupe danois Rétail Internet A/S

CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Rubriques	Charges	Produits
Charges/Produits constatés d'avance	61.233	

CHARGES A PAYER

Montant des charges à payer inclus dans d'autres postes de bilan	Montants
Fournisseurs	1.515.225
Dettes fiscales et sociales	340.774
Autres dettes	13.522
Total	1.869.521

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	4.915 .613	
Intérêts courus sur créances	53.152	
Total immobilisations financières	4.968.825	
Créances clients	354 .976	
Autres créances	8.090	
Total créances	392.862	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	206.503	
Total dettes	206.503	
Produits de participation	0	
Autres produits financiers	53.152	
Charges financières	0	
Total net	53.151	

COMPTE DE RESULTAT

CHIFFRE D'AFFAIRES

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Prestations réalisées en France	6.818.544	4.568.361
Prestations réalisées à l'Etranger	1.132.558	576.719
Refacturation de loyers et autres		34.683
Total	7.951.102	5.179.763

CHARGES DE PERSONNEL

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Salaires	1.433.170	878.004
Charges sociales	660.501	369.463
Total	2.093.671	1.247.468

REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	135.000	117.500
Total	135.000	117.500

ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Charges refacturées par les partenaires et fournisseurs (1)	3.891.129	2.300.136
Frais immobiliers	119.200	120.561
Impôts et taxes	105.936	42.027
Autres	714.926	318.079
Total	4.831.191	2.780.803

(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.

RESULTAT FINANCIER

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Plus-values sur Sicav	56.456	1.456
Revenus sur prêts et créances	111.259	
Différence de change	10.124	(84)
Intérêts D.A.T	12.214	
Intérêts des emprunts	- 191.284	
Intérêts sur Earn Out	- 26.341	
Provision Ecart Conversion Prêts devises	-51.220	
Total	- 78.792	1.372

RESULTAT EXCEPTIONNEL

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Incidence fournisseur	9.420	7.544
Indemnités fournisseur	(2.200)	(4.515)
Majorations charges sociales	(1.713)	
Frais exceptionnels d'introduction	(197 175)	
Amortissement exceptionnel	(581)	
Total	(192.250)	3.028

IMPOT SUR LES SOCIETES

Rubriques	31/12/2006	31/12/2005
Impôt sur les sociétés	(3.750)	(3.750)
Crédit d'impôt recherche		
Total	(3.750)	(3.750)

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

7. AUTRES INFORMATIONS

Tableau des flux de trésorerie

	31/12/2006 (en euros)	31/12/2005 (en euros)
Détermination de la capacité d'autofinancement		
Résultat net	804 142	1 030 127
+ Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	48 294	91 288
- Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation	-29 592	-6 450
+ Dotations aux provisions financières	51 221	0
- Reprises sur provisions financières	0	0
+ Dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles	581	0
- Reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles	0	0
- Prix de cession des actifs immobilisés cédés	0	0
+ Valeur nette comptable des actifs immobilisés cédés	0	0
- Quote part de subvention rapportée au compte de résultat	0	0
Capacité d'autofinancement	874 646	1 114 965
Flux de trésorerie liés à des opérations d'investissement		
- Acquisitions d'immobilisations	-27 981 336	-43 075
+ Subventions reçues	0	
+ Prix de cession des actifs immobilisés cédés	0	
Flux de trésorerie liés à des opérations de financement		
- Distributions de dividendes aux actionnaires	0	0
+ Augmentation de capital par apports externes	26 559 126	0
- Diminution du capital avec distribution	- 1 094 163	0
+ Nouveaux emprunts contractés	0	0
- Amortissements des emprunts	0	0
Variation des Besoins en fonds de roulement		
Stocks (VB)	0	0
Avances et acomptes versés (VB)	0	-57 032
Créances clients (VB)	- 1 207 906	-1 341 023
Autres créances (VB)	-210 535	-109 978
Capital souscrit et appelé, non versé (VB)	0	0
Charges constatées d'avance (VB)	19 508	-22 225
Charges à répartir activées au titre de l'exercice	0	0
Prime de remboursement des obligations	0	0
Ecarts de conversion actif	- 51 221	0
Autres fonds propres	60 813	0
Autres dettes financières	5 004	0
Avances et acomptes reçus	0	-14 697
Dettes fournisseurs	1 590 778	743 141
Dettes fiscales et sociales	405 123	375 707

Dettes sur immobilisations	0	0
Autres dettes	4 868 900	8 807
Produits constatés d'avance	-7 000	-57 080
Ecart de conversion passif	0	
Variation nette de trésorerie	3 831 736	597 510

Position de trésorerie à l'ouverture		
Disponibilités	620 213	17 009
VMP	10 129	15 823
Soldes créditeurs de banque	0	0
Position nette de trésorerie à l'ouverture	630 342	32 832
Position de trésorerie à la clôture		
Disponibilités	1 377 479	620 213
VMP	3 084 601	10 129
Soldes créditeurs de banque	0	0
Position nette de trésorerie à la clôture	4 462 079	630 342
Variation nette de trésorerie	3 831 736	597 510

- Composition du capital social

Au 31 décembre 2006, sur les 3.934.966 actions d'un nominal de 0,10 € que composent le capital social, 1.663.014 actions bénéficient d'un droit à vote double et 2.271.952 actions bénéficient d'un droit à vote simple.

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

Suite à l'autorisation que lui a donnée l'Age du 20 mars 2006, le Conseil d'Administration du 24 août 2006 a décidé d'attribuer, à titre gratuit, aux salariés 29 800 BSPCE, qui peuvent être exercés jusqu'à octobre 2011.

L'inventaire des BSPCE au 31 décembre 2006, compte tenu des autorisations précédemment données, est le suivant :

Nature	Date d'émission	Prix d'exercice	Identité des détenteurs	Période d'exercibilité	Nb d'actions auxquelles donnent droit ces instruments	Dilution pouvant résulter de leur exercice en % du capital au 18 octobre 2006
BSPCE	AGE 30 06 05	0,5 €	Désenfant Marc	Jusqu'au 30 juin 2010	98 000	3,49%
BSPCE	CA 12 12 2005	0,5 €	Désenfant Marc	Jusqu'au 30 juin 2010	12 000	0,43%
BSPCE	AGE 30 06 05	0,5 €	Walter Carole	Jusqu'au 30 juin 2010	20 000	0,71%
BSPCE	AGE 30 06 05	0,5 €	Araki Hatime	Jusqu'au 30 juin 2010	9 200	0,33%
BSPCE	CA 12 12 2005	0,5 €	Araki Hatime	Jusqu'au 30 juin 2010	4 000	0,14%
BSPCE	AGE 30 06 05	0,5 €	Vergonzeanne Karine	Jusqu'au 30 juin 2010	1 600	0,06%
BSPCE	CA 12 12 2005	0,5 €	Vergonzeanne Karine	Jusqu'au 30 juin 2010	2 400	0,09%
BSPCE	CA 12 12 2005	0,5 €	Grégory Chapron	Jusqu'au 30 juin 2010	9 920	0,35%
BSPCE	CA 12 12 2005	0,5 €	David Barraud	Jusqu'au 30 juin 2010	8 000	0,28%
BSPCE	CA 12 12 2005	0,5 €	Bruno Fridlansky	Jusqu'au 30 juin 2010	8 000	0,28%
BSPCE	CA 12 12 2005	0,5 €	Barbara Thoreau	Jusqu'au 30 juin 2010	4 000	0,14%

BSPCE	CA 12 12 2005	0,5 €	Vincent Bouyssou	Jusqu'au 30 juin 2010	4 000	0,14%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Yasmina Behlouli	Jusqu'au 24 août 2011	200	0,01%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Hatime Araki	Jusqu'au 24 août 2011	1 000	0,04%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Marc Désenfant	Jusqu'au 24 août 2011	9 300	0,33%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Karine Vergonzeanne	Jusqu'au 24 août 2011	200	0,01%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Carole Walter	Jusqu'au 24 août 2011	9 300	0,33%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Barbara Thoreau	Jusqu'au 24 août 2011	200	0,01%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Vincent Bouyssou	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	David Barraud	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Bruno Fridlansky	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Justine De Rugy	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Sébastien Vaast	Jusqu'au 24 août 2011	200	0,01%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Gaëtan Desfonds	Jusqu'au 24 août 2011	200	0,01%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Donald Pontabry	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Johan Richard	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Benoit Pachoud	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Asma Jabbour	Jusqu'au 24 août 2011	200	0,01%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Maria-Anne Jeyanayakam	Jusqu'au 24 août 2011	200	0,01%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Grégory Chapron	Jusqu'au 24 août 2011	3 100	0,11%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Lan Keraval	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Antoine Lahogue	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Jérôme Panconi	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Catherine Cvetkovic	Jusqu'au 24 août 2011	200	0,01%
BSPCE	CA 24 08 2006	16,71 €	Charles Antoine Idrac	Jusqu'au 24 août 2011	500	0,02%

▪ 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 l'exercice 2006 .

	Personnel salarié
Ingénieurs et cadres	16
Employés	10
Total	26

- 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 2006 (1)	Résultat exercice 2006 (1)	Dividendes encaissés en 2006
Come & Stay Inc Etats Unis	100	1 k€	142 K€	142 K€	4 914K€		3 043 K€	- 82 K€	-
Retail Internet Group Danemark	100	- 132 K€	22 768 K€	22 768 K€			816 K€	85 K€	
C& S Polska Pologne	100		13 K€	13 K€	8 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

Come & Stay s'est engagée à soutenir la filiale créée aux Etats-Unis dans le cadre de la reprise des actifs et passifs de la société R.S.A.C Inc. L'engagement de Come & Stay se situe à 2 niveaux :

- la couverture à 100% du coût d'acquisition des actifs par la filiale Relation Serve Access Inc. pour 1 400 000\$ USD ;
- l'engagement de couverture complémentaire pour les passifs potentiels pouvant se déclarer dans le cadre de cette opération de reprise et ceux pour un montant de 3.000 000\$ USD.

Dans le cadre de ces engagements, Come & Stay a déjà octroyé un prêt de 1.600.000\$ USD couvrant en totalité l'opération d'acquisition des actifs (1.400.000\$) et pour partie le paiement de passif déclaré (200.000\$).

Il convient de souligner que corrélativement à cet engagement initial de 3.000.000\$ USD, les dernières estimations validées font ressortir un montant total de passif potentiel restant à payer par la filiale américaine de 190 000\$ USD.

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

Le paiement différé en 2 tranches fin octobre 2007 et 2008, d'un premier 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 20 200€.

Dans le cadre du protocole d'achat et sous l'effet de certaines conditions, Come & Stay s'est également enfin engagé à verser un reliquat de 18,95% de complément de prix, aux actionnaires de Retail Internet A/S, et ce pour un montant de 1 137 000 euros .

- Fiscalité latente

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

- Evénements postérieurs à la clôture

Dans le cadre d'une assemblée générale extraordinaire tenue le 1^{er} mars 2007, les actionnaires ont décidé de donner autorisation au Conseil d'Administration sur les opérations suivantes :

- émettre et attribuer à des mandataires sociaux et à des membres du personnel de la Société des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise ;
- conformément aux dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce, consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe qu'il désignera, des options donnant droit à la souscription d'actions de la Société ;
- conformément aux articles L.225-197-1 et suivants du Code de commerce, procéder à une attribution gratuite d'actions à émettre au profit des salariés et/ou mandataires sociaux qu'il désignera.

9 - Rapport de gestion et rapport de gestion groupe

Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire, conformément à la loi et aux statuts, en vue notamment (i) d'approuver les comptes sociaux de l'exercice social clos le 31 décembre 2006 de la société Come and Stay (la « **Société** »), (ii) d'en affecter le résultat (iii) d'approuver les comptes consolidés établis par la Société pour son compte et celui de ses filiales (le « **Groupe** » ou le « **Groupe Come & Stay** ») au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2006, (iv) de renouveler les mandats d'administrateur de M. Guy Van Der Mensbrugge et M. Thibault Poutrel.

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

Nous vous précisons que le présent rapport, les rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes ainsi que le bilan, le compte de résultat et l'annexe des comptes sociaux et de comptes consolidés et, de façon générale, l'ensemble des documents sur lesquels porte le droit de communication des actionnaires, ont été tenus à votre disposition dans les conditions de forme et de délais prévues par la réglementation en vigueur. Nous vous précisons également que la Société a établi des comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006 de manière volontaire.

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

I. Situation et activités du Groupe au cours de l'exercice social clos le 31 décembre 2006 – Événements importants survenus en 2006 – Résultats de ces activités – Progrès réalisés et difficultés rencontrées

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2006, la Société a réussi son introduction en bourse sur le marché Alternext d'Euronext. L'augmentation de capital réalisée a ainsi permis au Groupe Come&Stay de mettre en œuvre la stratégie annoncée : développement international et développement de nouveaux produits afin de devenir leader sur la publicité interactive de proximité.

1. Activités du Groupe et événements importants survenus en 2006

Au cours de l'année 2006, Come&Stay, par le biais d'opération de croissance externe, est passé du stade d'acteur leader sur le marché français au stade d'acteur européen et international :

- La Société a créé en juin 2006 une filiale aux Etats-Unis, Come&Stay US, Inc. (anciennement RelationServe, Inc.). Come&Stay US a acquis des actifs et passifs des sociétés RelationServe Access, Inc. et MultiMedia Direct, Inc. en juin 2006 et octobre 2006. Cette création de filiale et ces deux acquisitions ont permis au Groupe Come&Stay de démarrer ses activités sur le marché américain.
- La Société a acquis le 21 novembre 2006 100% des titres de la société Retail Internet Holding A/S, leader scandinave en Europe du Nord de la publicité interactive par email et sms. Cette acquisition a permis au Groupe Come&Stay d'étendre ses activités en Scandinavie (Danemark, Suède, Norvège, Finlande) mais également dans les principaux pays d'Europe du Nord (Angleterre, Allemagne, Belgique, Pays-Bas), et en Chine.
- Enfin, la Société a créé en 19 octobre 2006 une filiale en Pologne, qui sert de centre de production pour les opérations du Groupe.

En moins de 12 mois, le Groupe Come&Stay est donc devenu un acteur international majeur de la publicité interactive par email et sms en proposant à ses clients annonceurs un réseau de plus de 260 millions d'adresses email et plus de 28 millions de numéros de téléphone mobile.

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2006, le Groupe a ainsi réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 11.763.654 Euros contre 5.179.763 Euros au titre de l'exercice social précédent, soit une croissance de 127 %. Le Résultat courant avant impôt des entreprises intégrées ressort à 1.236.521 Euros, à comparer au Résultat Courant avant Impôt de 1.030.834 Euros de l'exercice social 2005, soit une hausse de 20 %. Le résultat net de part du groupe s'établit à 315.759 Euros, après amortissement du Goodwill conformément au règlement CRC 99-02.

La situation d'endettement du groupe est la suivante :

Dette financière nette =	-3.063.630
Capitaux Propres (part du groupe) =	28.214.394

L'activité de réseau publicitaire email et sms du Groupe Come & Stay consiste en la commercialisation d'opérations de publicité et de marketing par email et sms auprès d'internautes ayant déclaré leur intérêt pour recevoir des messages à caractère publicitaire ou promotionnel.

Les activités de la Société ont essentiellement consisté en la commercialisation de deux offres : le service « à la carte » ou Centre de Ressources Email qui contribuent pour [30%] au chiffre d'affaires et les solutions packagées de marketing de pointe online pour [70%].

o Le service « à la carte » ou Centre de Ressources Email correspond à la commercialisation des briques de bases nécessaires à la mise en place de campagnes de publicité par email par les annonceurs ou les agences telles que : routage d'emails, création graphique et location d'adresses email.

o Les solutions packagées de marketing de pointe online sont des offres clefs en main qui 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, ...).

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

Come&Stay s'était fixé comme objectif de croissance à l'international d'acquérir des sociétés exerçant le même métier, avec un management professionnel, engagé et partageant les mêmes valeurs d'entreprise que Come&Stay.

Les acquisitions réalisées par Come&Stay en 2006 correspondent aux objectifs fixés :

- La filiale américaine Come&Stay US, Inc., qui a effectué les reprises d'actifs des sociétés Relation Serve Access, Inc. et MultiMedia Direct, Inc. opère exactement dans le même métier que Come&Stay en proposant une publicité de proximité par email et sms. La constitution de Come&Stay US, Inc et sa croissance au travers des deux acquisitions d'actifs ont permis en 6 mois de devenir un acteur significatif sur le marché et de se faire connaître auprès d'annonceurs grands comptes. Des annonceurs très grands comptes tels que Ikea ou Dell sont devenus clients de Come&Stay US au cours du 2^{ème} semestre 2006. Avec une intégration des activités de Relation Serve Access au 15 juin 2006 et une incorporation des activités de MultiMedia au 10 octobre 2006, Come&Stay US a réalisé un chiffre d'affaires de 3,194 millions d'euros. L'activité a été rentable au cours de l'année 2006 et a dégagé un résultat d'exploitation avant prise en compte des charges liées à l'attribution de warrants d'un montant de 279.966 €. Le résultat net ressort à -82 k€.
- La filiale danoise Retail Internet Holding a fait l'objet d'une acquisition de 100% de ses titres le 21 novembre 2006. Retail Internet Holding est le leader scandinave de la publicité par email et par sms et a une présence dans toute l'Europe du Nord : Danemark, Suède, Finlande, Norvège, Pays-Bas, Allemagne, Belgique et Royaume-Uni, ainsi qu'en Chine. Cette acquisition a permis à Come&Stay d'étendre sa présence géographique européenne. L'activité de Retail Internet Holding A/S au cours de la période du 21 novembre 2006 au 31 décembre 2006 a permis de générer un chiffre d'affaires de 816 k€ pour un résultat net de 85 k€.

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

- Résultats de la Société (comptes sociaux)

Le chiffre d'affaires de la société mère Come&Stay S.A. s'est élevé à € 7.951.108 en progression de l'ordre de 53,50 % par rapport à l'année précédente (€ 5.179.763). Cette hausse de € 2.771.340 s'explique notamment par la conquête de nouveaux clients mais également par une hausse globale des budgets des clients et des annonceurs pour les solutions de communication proposées par la Société, validant ainsi le positionnement de publicité interactive de proximité.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice 2006 à € 1.078.933 contre € 1.029.462 pour l'exercice précédent.

Le résultat courant avant impôt s'établit à € 1.000.142.

L'exercice clos le 31 décembre 2006 fait ressortir un bénéfice net comptable de la Société de € 804.142.

Ces chiffres reflètent la transition opérée en 2006 de Come&Stay qui a ainsi consacré une partie importante de ses ressources pour ne plus seulement être un acteur français leader sur le marché de l'email mais depuis un acteur international incontournable.

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

Dette financière nette = -1.310.930

Capitaux Propres = 27.688.941

3. Difficultés rencontrées

Aucune difficulté majeure n'a été rencontrée au cours de l'exercice 2006.

II. Tableau des Filiales et participations

Intégration de Retail Internet : du 21 novembre au 31 décembre 2006

Intégration de Come&Stay US, Inc. : du 15 juin 2006 au 31 décembre 2006

	% détenu	Valeur des titres brute	Valeur des titres nette	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires 2006 (1)	Résultat exercice 2006 (1)	Dividendes encaissés en 2006	Capitaux Propres
Come & Stay Inc Etats Unis	100	142 K€	142 K€	4 914K€		3 194 K€	- 82 K€		-155 K€
Retail Internet Group Danemark	100	22 768 K€	22 768 K€			816 K€	85 K€		236 K€
C& S Polska Pologne	100	13 K€	13 K€	8 K€					

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

III. Evolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir

La Société devrait continuer à croître fortement. La croissance sera soutenue par la conquête de nouveaux clients mais également par une fidélisation des clients existants et une augmentation des budgets de chaque client.

Par ailleurs, le groupe envisage d'avoir une politique opportuniste de croissance externe.

IV. Résultats et Affectation

La Société enregistre pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 un bénéfice net comptable de € 804.142, nous vous proposons d'affecter le résultat de l'exercice, soit le bénéfice net comptable de la manière suivante :

- un montant de €40.207,08 à la réserve légale, et
- le solde de €763.934,44 au poste "Report à nouveau", qui passera ainsi d'un solde négatif de € 1.776.351,74 à un solde négatif de € 1.012.417,30.

V. Distribution de dividendes

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

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

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

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

Aucun événement significatif pour l'activité de la Société n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

Toutefois, nous vous rappelons que le 1er mars 2007 s'est tenue une assemblée générale extraordinaire de la Société ayant pour objet d'autoriser le Conseil d'Administration à procéder aux opérations suivantes :

- émission et attribution à des mandataires sociaux et à des membres du personnel de la Société des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise ;
- attribution au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe qu'il désignera, des options donnant droit à la souscription d'actions de la Société ;
- attribution gratuite d'actions à émettre au profit des salariés et/ou mandataires sociaux qu'il désignera ; et
- émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital au profit des adhérents à un plan d'épargne de la société ou du groupe.

Le Conseil d'administration de la Société a donc, lors de sa réunion en date du 9 mars 2007, partiellement mis en œuvre les délégations octroyées par les actionnaires de la Société dans les termes de l'assemblée générale extraordinaire précitée du 1er mars 2007 et procéder aux opérations suivantes :

- émission et attribution gratuite, dans les conditions prévues aux articles L. 228-91 et L. 228-92 du Code de commerce, de 3.100 bons de souscriptions d'actions revêtant les caractéristiques des bons de parts de créateur d'entreprise à des mandataires sociaux et à des membres du personnel ; et

- émission et attribution, dans les conditions prévues aux articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce, de 32.900 options donnant droit à la souscription d'actions de la Société au profit des salariés et/ou mandataires sociaux du Groupe.
- Constatation de l'exercice de 14.600 BSPCE attribués lors de l'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2005 : par conséquent, le conseil constate la création de 14.600 actions nouvelles de la Société de EUR 0,1 de nominal et qu'il en est résulté une augmentation du capital social de EUR mille quatre cent soixante euros (EUR 1.460) en nominal, ledit capital ayant été porté de EUR 393.496,60 à EUR 394.956,60

Come&Stay SA - Tableau des délégations de l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration après la date de clôture (résumé de le situation)

<i>Délégation de compétence et/ou de pouvoir octroyée par l'Assemblée Générale des Actionnaires</i>				<i>Mise en œuvre par le Conseil d'administration</i>	
<i>Date</i>	<i>Objet</i>	<i>Plafond</i>	<i>Durée de validité</i>	<i>Date</i>	<i>Montant</i>
AGE du 1er mars 2007	Autorisation d'émettre et d'attribuer à des mandataires sociaux et à des membres du personnel de la Société des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise	Nombre maximum total d'actions 11,1% du capital social, au jour de la décision du Conseil d'Administration (Plafond commun à la délégation du 30 mars 2006 relative aux BSPCE et à la délégation du 1 ^{er} mars 2007 relative aux options de souscription d'actions)	Dix huit (18) mois	9 mars 2007	Emission de 3.100 bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise
AGE du 1er mars 2007	Autorisation de consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe qu'il désignera, des options donnant droit à la souscription d'actions de la Société	Nombre maximum total d'actions 11,1% du capital social, au jour de la décision du Conseil d'Administration (Plafond commun à la délégation du 30 mars 2006 et à la délégation du 1 ^{er} mars 2007 relative aux BSPCE)	Dix huit (18) mois	9 mars 2007	Attribution de 32.900 options de souscription d'actions
AGE du 1er mars 2007	Autorisation de procéder à une attribution gratuite d'actions à émettre au profit des salariés et/ou mandataires sociaux qu'il désignera	Nombre total maximum de 25 000 actions (s'imputant sur le plafond précité de 11,1% du capital de la Société)	Trente-huit (38) mois		Aucune

VIII. Activités en matière de recherche et de développement

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

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

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

- Les risques liés à la stratégie de la Société, dans un contexte de forte croissance en France et à l'international. Toutefois, Come&Stay a décidé d'optimiser sa capacité à intégrer les sociétés acquises en : (i) rachetant des sociétés strictement positionnées sur son métier, (ii) choisissant des sociétés dotées d'un management performant, en accord avec les valeurs et les objectifs de Come&Stay, (iii) intégrant totalement le management des sociétés rachetées à la nouvelle direction de l'entreprise, (iv) signant des contrats d'engagement de 2 ans pour les managers clefs

L'équipe de direction s'est étoffée de deux managers clefs aux côtés de Carole Walter et de Marc Désenfant : Torben Frigaard Rasmussen est Directeur Exécutif du groupe et Shawn McNamara, Chief Executif Officer de Come&Stay, Inc. USA.

- Les risques liés à l'activité de la Société : ils concernent non seulement les risques liés à l'environnement concurrentiel mais également les risques liés aux fournisseurs et clients. Les risques liés à l'environnement concurrentiel : ils concernent le risque de voire apparaître de nouveaux concurrents ou de voir se renforcer des concurrents sur des produits pertinents qui viendraient concurrencer ceux de Come & Stay et donc diminuer les parts de marché de la Société. Come&Stay fait remarquer que le secteur connaît une forte concentration depuis 24 mois. Toutefois, la Société est très confiante dans la qualité de son offre (offre sectorielle, packagée, compétitive), de sa technologie et de son équipe pour rester très compétitive dans un secteur à très forte croissance. Les risques liés aux fournisseurs et aux clients sont principalement les risques de perte de fournisseur et perte de clients (ou non-paiement de clients) ainsi que les risques liés à la dépendance envers les clients et les fournisseurs. Aujourd'hui, la Société a limité au maximum les risques en mettant en place des partenariats financiers d'exclusivité avec ses fournisseurs stratégiques et en diversifiant ses fournisseurs. Les risques de non paiement clients sont très faibles car la clientèle de la Société est essentiellement constituée de grands et de très grands comptes. Par ailleurs l'internationalisation du groupe a très largement diminué ces risques de dépendance

- Les risques juridiques sont des modifications des principales lois régissant les lois relatives au traitement des données à caractère personnel. En Europe, elle dispose d'un cadre juridique commun basé sur la directive européenne du 24 octobre 1995 établissant ainsi les nouvelles bases d'un droit spécifique à Internet. Le cadre juridique européen clair apporte à l'activité de Come&Stay une légitimité accrue. Les Etats-Unis bénéficient d'un cadre réglementaire fédéral depuis décembre 2003 : le CAN-SPAM Act. Il rapproche le marché américain des normes européennes en cours et la mise en place de cette réglementation a été la condition sine qua non de la création d'un marché structurée de la publicité par email.

- Des risques financiers sont apparus lors de l'internationalisation de Come&Stay en 2006, notamment en ce qui concerne :

- Les risques de change : la société a en effet consenti un prêt de 1.600.000 USD à sa filiale américaine. Come&Stay encourt donc un risque de change sur ce montant. Il est important de signaler que l'ensemble de l'activité est payée en euros et il n'existe donc pas de risque de change lié à l'exploitation
- L'ensemble des passifs financiers du Groupe est à taux fixe, à l'exception des dettes d'affacturage de Retail Internet Holding A/S, qui constituent des dettes à court terme.

- La dette liée aux stock-options américains est corrélée à l'évolution du cours de bourse de la société. Ainsi, la volatilité de cette dette est égale à la volatilité du titre (plus la valeur du titre augmente, plus la dette augmente).
- La société n'est pas soumise à un risque de liquidité

X. Mesures relatives aux Administrateurs

Nous vous demandons de bien vouloir donner aux Administrateurs quitus de leur gestion pour l'exercice social clos le 31 décembre 2006.

Aucun jeton de présence n'a été alloué au titre de l'exercice 2006.

XI. Rapports du Commissaire aux Comptes – Conventions réglementées

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

Nous vous proposons de bien vouloir approuver, conformément à l'article L. 225-41 du Code de Commerce, les conventions réglementées conclues au cours de l'exercice.

Nous vous demandons également de bien vouloir approuver, conformément à l'article L. 225-42 alinéa 3, les conventions réglementées qui n'ont pas fait l'objet d'une autorisation préalable par le Conseil d'administration. Ces conventions font l'objet d'un rapport spécial de votre commissaire aux comptes.

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

Au 31 décembre 2006, la Société n'a aucune participation significative dans des sociétés ayant leur siège en France et n'assure pas le contrôle de telles sociétés.

XIII. Mandataires sociaux

La Société est dirigée par un conseil d'administration composé des personnes suivantes, dont sont précisés les mandats ou les fonctions exercées dans la Société ou d'autres sociétés durant l'exercice écoulé :

NOM ET PRENOM OU DENOMINATION SOCIALE DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	MANDATS	SOCIETES
Carole Walter Président Directeur Général de la Société	Administrateur Président du directoire Président du C.d' Administration Président du C.d' Administration Président du C.d' Administration	Come & Stay Inc. Come & Stay Polska Retail Internet Holding A/S Retail Internet A/S Retail Internet DK A/S
Antoine Bello Administrateur de la Société	Président du Directoire Administrateur	Ubiquis Keepschool
Marlène Lombard Administrateur de la Société	–	–
Guy Van Der Mensbrugge Administrateur de la Société	Président Membre du Conseil de Surveillance Administrateur Administrateur	Orium SAS Eminence SAS E-learning SA Gerflor SA
Thibault Poutrel Administrateur de la Société	Administrateur Administrateur Président Gérant Administrateur Président	Ingenico SA Ingenico Corp. Diamond Minds Investment SC Access Consulting SARL Ingenico Inc. Beaubourg Capital SAS
François Lamotte Administrateur de la Société	Directeur Général Gérant	Ubiquis SPRL Cobalt

XIV. Contrôle externe

Exercice couvert : 2006

	Come&Stay SA				Come&Stay US, Inc.				Retail Internet Holding A/S			
	Commissaires aux Comptes				Commissaires aux Comptes				Commissaires aux Comptes			
	Groupe Y		Franex		Sherb		n/a		Deloitte		Deloitte	
	Montant HT		%		Montant HT		%		Montant HT		%	
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
AUDIT												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés												
Come&Stay SA	91 301 €	10 000 €	100,00%	39,96%								
Come&Stay US, Inc.	-	-			11 390 €		100,00%					
Retail Internet Holding A/S	-	-							30 177 €	13 010 €	89,29% 37,60%	
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes												
Come&Stay SA	-	2 000 €		7,99%								
Come&Stay US, Inc.	-	-			-							
Retail Internet Holding A/S	-	-										
Sous-total	91 301 €	12 000 €	100,00%	47,95%	11 390 €	-	100,00%	-	30 177 €	13 010 €	89,29% 37,60%	
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement												
Come&Stay SA	-	13 025 €		52,05%								
Come&Stay US, Inc.	-	-			-							
Retail Internet Holding A/S	-	-							3 621 €	21 593 €	10,71% 62,40%	
Sous-total	-	13 025 €		52,05%					3 621 €	21 593 €	10,71% 62,40%	
Total	91 301 €	25 025 €	100,00%	100,00%	11 390 €	-	100,00%	-	33 798 €	34 603 €	100,00% 100,00%	

Taux de change au 31/12/2006:

EUR/DKK : 7.456

EUR/USD : 1.317

XV. Capital social

Au 31 décembre 2006 et à la connaissance de la Société, le capital social de la Société est détenu comme suit :

Nombre de titres en circulation au 31 décembre : 3.934.966

- Personnes détenant plus de 25 % du capital et/ou des droits de vote :

Carole Walter : 1.440.623 droits de vote soit 25.73 % des droits

- Personnes détenant plus de 15 % du capital et/ou des droits de vote :

Carole Walter : 722.639 titres soit 18.36 % du capital

TRION INVESTMENT LIMITED : 943.484 droits de vote soit 16.86 % des droits

- Personnes détenant plus de 10 % du capital et/ou des droits de vote:

TRION INVESTMENT LIMITED : 471.792 titres soit 11.99 % du capital

- Personnes détenant plus de 5 % du capital et/ou des droits de vote :

Thibaut Poutrel : 220.609 titres soit 5.61 % du capital et 430.268 droits de vote soit 7.69 % des droits.

Franchissement de seuil :

Le 29 juin 2006, LAFFERTY Company Inc. a déclaré avoir acquis 5 068 titres portant sa participation à 142 640 actions soit 5,08% du capital (capital alors composé de 2 807 752 actions).

Le 9 octobre 2006, TRION Investments Limited a déclaré détenir, suite à l'augmentation de capital d'avril et à l'acquisition de nouveaux titres, 587.189 actions portant sa participation de 19,5 à 20,9 % du capital (alors composé de 2 807 752 actions).

XVI. Situation boursière au 31 décembre 2006

Nombre de titre en circulation : 3.934.966

Volume moyen journalier d'échange de titres : 4.007 titres

Cours le plus haut sur la période : 19.70 € (14 septembre 2006)

Cours le plus bas sur la période : 14.77 € (2 août 2006)

XVII. Actionariat salarié

Au 31 décembre 2006, seuls deux salariés étaient inscrits au nominatif pur et détenaient une participation au capital social connue de l'entreprise :

- Marc Désenfant, Directeur Délégué, détenait 61.584 actions ; et
- Grégory Chapron, Directeur Administratif et Financier, détenait 7.280 actions.

Par ailleurs, la Société a mis en place des plans de BSPCE (bons de parts de créateurs d'entreprise) et d'options de souscription d'actions.

XVIII. Opérations réalisées par les dirigeants.

Date	Nom	Fonction	Opération	Prix	Quantité
10/04/2006	Antoine BELLO Personne liée à Francois	Administrateur	Cession	16,13 €	21 224
10/04/2006	LAMOTTE	Administrateur	Cession	16,13 €	21 222
10/04/2006	Thibault POUTREL	Administrateur	Cession	16,13 €	15781
10/04/2006	Marc DESENFANT	Directeur Délégué	Cession	16,13 €	20528
21/09/2006	Guy Van Der MENSBRUGGHE	Administrateur	Acquisition	19,50 €	2 000
29/11/2006	Marc DESENFANT	Directeur Délégué	Souscription	18,00 €	3 000
29/11/2006	Guy Van Der MENSBRUGGHE	Administrateur	Souscription	18,00 €	5 557
29/11/2006	Carole WALTER	Président Directeur Général	Souscription	18,00 €	6 045
29/11/2006	Thibault POUTREL	Administrateur	Souscription	18,00 €	10 950
05/12/2006	Personne liée à Carole WALTER	Président Directeur Général	Acquisition	18,00 €	62038

XIX. Ajustement des bases de conversion et des conditions de souscription ou d'exercice des valeurs mobilières donnant accès au capital.

Dans le cadre des dixième et onzième résolutions de l'Assemblée Générale Mixte du 20 mars 2006, il a été décidé :

- L'augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission à hauteur de 60.352 euros par élévation de la valeur nominale d'une action (dixième résolution), le nominal passant ainsi de 0.6 € à 08 € par action.
- La division par huit de la valeur nominale d'une action
- Ainsi, les actionnaires ont reçu huit actions nouvelles de 0,10 euro de valeur nominale chacune pour une action ancienne de 0,80 euro de valeur nominale.

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

Le 27 avril 2007

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Annexe 1

Résultats Come&Stay SA sur les 5 derniers exercices

En €	Exercice clos le 31/12/2002	Exercice clos le 31/12/2003	Exercice clos le 31/12/2004	Exercice clos le 31/12/2005	Exercice clos le 31/12/2006
Chiffre d' Affaires	1.539.633	1.467.723	2.333.529	5.179.763	7.951.103
Résultat d'Exploitation	-560.249	-481.466	240.015	1.029.462	1.078.933
Résultat Courant	-545.273	-463.129	242.529	1.030.834	1.000.142
Résultat Net	-463.234	-467.193	185.070	1.030.112	804.142
Actif Imobilisé Net	125.977	119.246	90.113	75.740	28.008.201
Capitaux Propres	670.208	204.652	389.723	1.419.836	27.688.941
Endettement Financier Long Terme	-	-	-	-	66.548
Trésorerie Nette	601.457	50.073	32.832	630.342	4.462.079
Total de Bilan	1.494.203	973.523	1.565.215	3.668.212	36.883.125

Annexe 2

Come&Stay SA - Tableau des délégations de l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration au 31 décembre 2006

<i>Délégation de compétence et/ou de pouvoir octroyée par l'Assemblée Générale des Actionnaires</i>				<i>Mise en œuvre par le Conseil d'administration</i>	
<i>Date</i>	<i>Objet</i>	<i>Plafond</i>	<i>Durée de validité</i>	<i>Date</i>	<i>Montant</i>
AGE du 30 juin 2005	Emission de 10.030* bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise en faveur des salariés et des dirigeants soumis au régime des salariés de la Société et pouvoirs accordés au Conseil en relation avec ladite émission	Augmentation de capital d'un montant maximum de six mille dix-huit (6.018) euros et une prime d'émission de trente-quatre mille cent deux (34.102) euros	Douze (12) mois	12 décembre 2005	6540 BSPCE*
AGE du 20 mars 2006	Délégation de compétence pour augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, d'apport ou de fusion sous forme d'attribution d'actions gratuites et/ou d'élévation de la valeur nominale des actions existantes	Montant nominal total maximum de cent mille euros (100.000 €)	Vingt-six (26) mois	Aucune	
AGE du 18 octobre 2006	Délégation de compétence pour augmenter le capital social par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières, représentatives ou non de créances (y compris des bons de souscription émis de manière autonome à titre gratuit ou onéreux ou des bons d'acquisition) donnant ou pouvant donner accès, par tous moyens, immédiatement et/ou à terme, à des actions ordinaires, de la Société, existantes ou à émettre	Montant nominal maximum de trois cent quarante mille neuf cent dix euros (340.910 €)	Vingt-six (26) mois	23 octobre 2006	Montant nominal de 120.332,20€ (21.659.796 euros prime d'émission incluse) par émission de 1.203.322 actions nouvelles

* Suite aux dixièmes et onzièmes résolutions de l'assemblée générale mixte du 20 mars 2006, et de la division par 8 du nominal des actions de la société, ces 10.030 BSPCE représentent aujourd'hui 80.240 BSPCE sur les actions à 0,1 € de nominal.

NB : Délégations octroyées par l'Assemblée Générale et devenues caduques

Par ailleurs, nous attirons votre attention sur les précédentes délégations octroyées par l'Assemblée Générale des Actionnaires et mises en œuvre par le Conseil d'Administration au cours de l'exercice, qui sont aujourd'hui devenues caduques :

- L'Assemblée Générale du 30 juin 2005 a autorisé le conseil à émettre des BSPCE, cette autorisation a été utilisée en partie par le conseil d'administration du 12 décembre 2005.

Cette délégation a été rendue caduque par l'Assemblée Générale du 1 mars 2007

- L'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 mars 2006 a délégué au Conseil d'Administration sa compétence pour augmenter le capital par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières, représentatives ou non de créances (y compris des bons de souscription émis de manière autonome à titre gratuit ou onéreux ou des bons d'acquisition) donnant ou pouvant donner accès, par tous moyens, immédiatement et/ou à terme, à des actions ordinaires, de la Société, existantes ou à émettre (à l'exclusion d'actions de préférence), dans la limite d'un montant nominal total maximum de cent mille euros (100.000 €).

Dans le cadre de cette délégation, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 mars 2006 a en particulier délégué sa compétence au Conseil d'Administration pour augmenter le capital par émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières, représentatives ou non de créances (y compris des bons de souscription émis de manière autonome à titre gratuit ou onéreux ou des bons d'acquisition) donnant ou pouvant donner accès, par tous moyens, immédiatement et/ou à terme, à des actions ordinaires, de la Société, existantes ou à émettre (à l'exclusion d'actions de préférence), dans la limite d'un montant nominal total maximum de cinquante mille euros (50.000 €), étant précisé que ce plafond doit être inclus dans le plafond global énoncé ci-dessus.

Le Conseil d'Administration en date du 10 avril 2006 a mis en œuvre cette délégation en décidant une augmentation de capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par émission de 49.960 actions nouvelles pour un montant nominal total de 4 996 € (montant total de 5.749.910,72 € prime d'émission incluse).

Cette délégation est aujourd'hui devenue caduque.

- L'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 mars 2006 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir aux mandataires sociaux et à certains membres du personnel des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise, dans la limite d'un nombre maximum de cent vingt mille sept cent quatre (120.704) BSPCE.

Le conseil d'administration du 24 août 2006 a mis en œuvre cette délégation en décidant l'émission de vingt neuf mille huit cents (29.800) BSPCE.

Cette délégation est aujourd'hui devenue caduque.

10 - Rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

S.A. COME AND STAY

Exercice clos le 31 décembre 2006

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société COME AND STAY relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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

II - Justification des appréciations

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

- Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par la société, nous avons été conduits à examiner la comptabilisation du contrat de stock options en date du 7 juillet 2006 liant les sociétés COME AND STAY S.A. et RELATIONSERVE Inc (renommée depuis COME AND STAY Inc), avec le Chief Executive Officer. A ce titre, nous nous sommes assurés que ce contrat :
 - Avait été appréhendé dans les comptes consolidés de la société COME AND STAY S.A. au 31 décembre 2006 ;
 - Avait fait l'objet d'une évaluation prudente selon les modalités de calcul décrites dans la note n° 10 au point b page 16 de l'annexe aux comptes consolidés.

- La note n° 23 figurant à la page 20 de l'annexe expose les conditions financières relatives à l'acquisition de la holding au Danemark. Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables décrites et des informations s'y rapportant, données dans les notes 10 et 23 de l'annexe.

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

III - Vérifications spécifiques

Par ailleurs, nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations relatives au Groupe, données dans le rapport de gestion.

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

Fait à Niort, le 28 avril 2007

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

GROUPE Y Audit
Département de GROUPE Y S.A.

Michel AIME

11 - Rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes sociaux

S.A. COME AND STAY

Exercice clos le 31 décembre 2006

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2006, sur :

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

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

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note figurant à la page 3 de l'annexe qui expose les règles et méthodes comptables relatives à l'évaluation des immobilisations financières.

II - Justification des appréciations

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

- La note figurant à la page 3 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à l'évaluation des immobilisations financières. Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables décrites et des informations s'y rapportant, données dans les notes de l'annexe.

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

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Niort, le 28 avril 2007

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

GROUPE Y Audit
Département de GROUPE Y S.A.

Michel AIME