

RAPPORT D'ACTIVITE 2007

Exercice clos le 31 décembre 2007

Come *&* Stay | global
email & mobile
advertising

ALCSY
LISTED
NYSE
ALTERNEXT

Sommaire

1.	Message du Président Directeur Général	3
2.	Faits marquants : 2007 Année de structuration et de consolidation	4
	Croissance organique soutenue et la fusion de 5 sociétés.....	4
	Positionnement international : les plus grands annonceurs séduits	4
	Les best practices locales mises en oeuvre au sein du groupe	5
	L’Innovation au cœur de la société : développement de produits à fort potentiel.....	7
3.	Chiffres Clés 2007	8
4.	L’offre de Come&Stay dans un marché toujours en forte croissance	9
5.	Actionnariat & repères boursiers	11
6.	Etats financiers consolidés du groupe Come&Stay	13
	Compte de résultat consolidé	13
	Bilan consolidé.....	14
	Variations des capitaux propres consolidés	16
	Annexes aux comptes consolidés.....	17
	Notes sur les principaux postes des états financiers	25
7.	Etats financiers sociaux de Come&Stay SA	35
	Compte de résultat	35
	Bilan.....	36
	Annexe	38
8.	Rapport de Gestion	54
9.	Rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés	68
10.	Rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes annuels.....	70

1. Message du Président Directeur Général

Chers Actionnaires,

Come&Stay a multiplié son chiffre d'affaires par 10 en 3 ans pour devenir le plus large acteur sur son marché : la publicité interactive par email et mobile. Ce développement s'est déroulé en trois phases :

- 2004/2005 : validation du business model et de la croissance pérenne du marché
- 2006 : introduction en bourse pour financer le développement à l'international par croissance externe et organique
- 2007 : Intégration des quatre sociétés acquises en 13 mois

Nos résultats, et notre cours de bourse corrélativement, ont souffert de cette forte période de mutation. Pour autant, la croissance organique de Come&Stay a toujours été maintenue tant dans l'entité historique qu'au sein des nouveaux marchés intégrés par acquisition. Cette belle croissance confirme notre business model et la valeur que Come&Stay apporte à ses clients et ses partenaires :

L'email et le mobile, de plus en plus fusionnés, sont le hub qui relie le consommateur à ses proches, ses relations d'affaires ou de consommateur. On reçoit ses confirmations de commande par email, on est alerté des messages de ses amis des réseaux sociaux par email ou encore, on reçoit les newsletters de ses sites préférés toujours par email et/ou demain sur son portable. Tout développement du web entraîne un usage accru de l'utilisation de son « hub ».

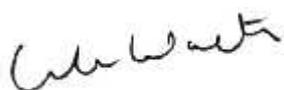
Corrélativement, le spam, fléau qui submergeait cet outil si précieux pour le consommateur, a vu son arrêt de mort signé en 2007 : la plupart des gestionnaires de boîtes d'adresses email savent maintenant séparer le bon grain et du rebus pour ne transmettre au consommateur que les messages pertinents. C'est sans doute là une opportunité historique pour notre société. Grâce aux efforts réalisés en recherche et développement, nos annonceurs peuvent compter sur Come&Stay pour diffuser leurs messages au plus près de la pertinence souhaitée par le consommateur.

2008 va donc être l'année de la différenciation et du travail sur la rentabilité : faire percevoir pleinement le nouveau contour de la société et tirer profit des efforts d'intégration réalisés en 2007.

En vous remerciant de votre confiance,

Bien à vous

Carole Walter



2. Faits marquants : 2007 Année de structuration et de consolidation

Croissance organique soutenue et la fusion de 5 sociétés

Come&Stay a consacré l'année 2007 à fusionner les 5 entités autour de produits et de valeurs communes pour offrir aux annonceurs une véritable offre pan-européenne.

Le nombre croissant d'opérations internationales signées valide cette stratégie.

Tout en améliorant son organisation interne, Come&Stay a continué à se développer avec une progression de son chiffre d'affaires 2007 en organique à plus de 36% (taux légèrement supérieur à la croissance du marché de la publicité interactive en France – source TNS Média Intelligence)

Positionnement international : les plus grands annonceurs séduits

Come&Stay est peut-être le seul acteur de l'email et du mobile marketing à offrir une présence internationale manifeste avec des bureaux locaux solidement implantés.

Ce positionnement unique porte ses fruits : de nombreux annonceurs internationaux - TNS, Accor ou encore Jean-Paul Gaultier - ont choisi Come&Stay pour leur communication par email et par mobile multi-pays. Ils profitent de la commodité d'un contact unique qui assure une excellente qualité de diffusion dans chaque pays via ses relais locaux.

Exemple de campagnes multi-pays :

TNS France

tns worldpanel

→ **Devenez un consommateur de référence et représentez la voix de milliers de foyers**

Comment ça marche ?

- 1 Rejoignez notre panel **Consoclicker** et exprimez ainsi vos habitudes et préférences à travers vos achats. Ces informations sur la consommation des foyers sont très utiles aux fabricants et aux enseignes pour mettre en place leur stratégie et toujours mieux vous satisfaire.
- 2 **C'est simple et rapide...** Vous enregistrez chaque semaine tous les achats courants de votre famille avec un petit lecteur de code-barres que TNS Worldpanel vous confie - le Clicker. Vous transmettez ensuite vos courses sur un site Internet.
- 3 **...pour de nombreux cadeaux** Pour vous remercier de votre participation nous vous offrons des points. Ils sont versés sur un compte et vous pouvez les échanger contre un cadeau dans notre catalogue.

Je m'inscris

<http://fr1.bp76.net/5.aspx?Qr1=8U5F03700>

TNS Espagne

tns mytns.com

→ **¡TNS le invita a formar parte del panel de consumidoras online MYTNS.com, la comunidad de internautas donde se valora su opinión!**

Como funciona?

- 1 En MyTNS.com nos interesa escuchar su opinión sobre temas sociales o de mercado. Con su participación colaborará en la mejora de productos y servicios así como en el desarrollo de nuevas ofertas. Cada vez que opine a través de MyTNS.com, le premiaremos con puntos que podrá canjear por regalos.
- 2 **Gratis y rápido** ¡Hacerse solo es totalmente gratis y puede registrarse en sólo unos minutos! Regístrese ya, u obtenga más información haciendo clic aquí.
- 3 **...Y muchos regalos** Podría ganar uno de los premios : TV de Pantalla Plana de un valor de 250€, uno de 10 iPod Nano de un valor de 250€, y cheques regalo.

Regístrese

Jean-Paul Gauthier : Allemagne



Jean-Paul Gauthier : Espagne



Jean-Paul Gauthier : Italie



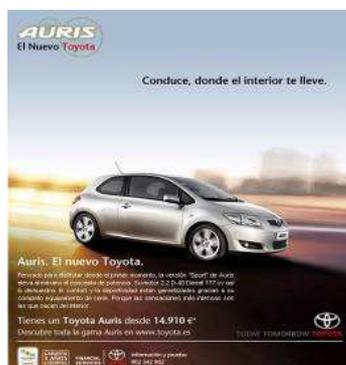
Les best practices locales mises en oeuvre au sein du groupe

En Europe, le Groupe a ainsi poursuivi le développement de ses produits phares.

Car Direct, base mutualisée d'intention achat automobile, est aujourd'hui active en Finlande, Suède, Royaume-Uni, Espagne, et France.

Ce produit clé en main, leader en France, séduit de plus en plus les annonceurs pour des campagnes multi-pays comme Peugeot ou Toyota.

Toyota Espagne



Toyota Suède



Toyota France



Peugeot UK



Peugeot France



YesPleez, est la première base de mutualisée email et mobile optin internationale.

Sa couverture multi-pays a séduit plus de 20 nouveaux partenaires: parmi lesquels EasyVoyage en France et Espagne, le groupe Fotovista en Europe, Metro sur l'Europe du Nord.

Avec 300 millions d'adresses emails et numéros de mobiles optin dans le monde, Yes Pleez devient la source de données clef pour les annonceurs qui veulent faire une campagne interactive d'envergure locale ou/et internationale.

Lead Direct, programme de génération de bases de prospects optin, a connu un très fort succès, avec de grandes campagnes internationales comme Accor, GE Money Bank, ou encore Ink Club.

Aux **Etats-Unis**, le développement a été moins rapide que prévu. La transposition du savoir-faire européen commence à porter ses fruits avec la signature de contrats avec des marques. En effet, le Groupe a enregistré sur la fin de l'année l'arrivée d'annonceurs de premier rang avec Verizon, Gateway ou YvesSaintLaurent Beauté.

L’Innovation au cœur de la société : développement de produits à fort potentiel

Le statut de Come&Stay entreprise innovante est confirmé. Le 14 décembre 2007, le label Entreprise Innovante Oséo Anvar a été renouvelé.

En 2007, Come&Stay innove et lance Lead Direct Concept. Ce programme de haute qualité graphique dédié à l’univers de la marque pour la génération de bases de données importante est lancé dans tout le groupe.

Les campagnes Lead Direct Concept toujours de très grande envergure sont particulièrement riches. En combinant les leviers du web 2.0 (buzz, video, ...) elles rencontrent un vif succès auprès des internautes. Les annonceurs augmentent leur notoriété et construisent une relation riche avec les prospects et clients. Très satisfaits, plusieurs d’entre eux ont décidé de renouveler ces opérations et de les développer dans plusieurs pays en même temps.

Brand Alley : France

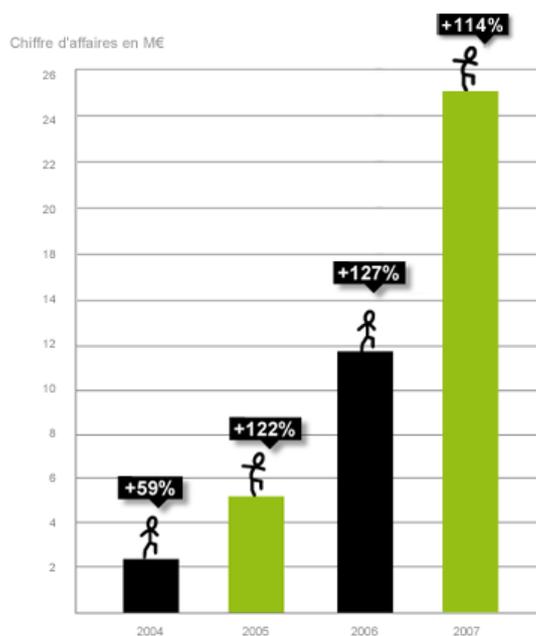


Brand Alley : UK



3. Chiffres Clés 2007

- Chiffre d'affaires consolidé



- Compte de résultats simplifiés

(M€)	2007 ^(*)	2006 ^(*)	% 07/06
Chiffre d'affaires	25,1	11,7	+114%
Résultat d'exploitation	1,8	1,5	+20%
Résultat financier	(0,2)	(0,1)	+54%
Résultat exceptionnel	(0,0)	(0,2)	n/a
Résultat courant avant impôts	1,6	1,3	+32%
Impôts	(0,7) ⁽¹⁾	(0,5)	+60%
Résultat net avant amort. goodwill ⁽²⁾	0,9	0,8	+16%

(1) 0,5 M€ de variation dans les impôts différés en raison du changement de taux d'impôt au Danemark + taxes à payer de 0,2 M€

(2) Amortissement du Goodwill : 2,4 M€ en 2007 contre 0,5 M€ en 2006.

(*) : CRC 99-02 (French GAAP)

- Bilan Simplifié

(M€)	Actif	(M€)	Passif	
	Actif immobilisé	25,7	Capitaux propres	27,2
	Créances	8,2	Provisions	0,3
	Impôts différés	1,4	Dettes d'exploitation	8,8
	Disponibilités	4,2	Dettes financières & autres	3,2
	Total Actif	39,5	Total Passif	39,5

4. L'offre de Come&Stay dans un marché toujours en forte croissance

Come&Stay est un leader mondial de la publicité par email et par mobile. Implantée dans 14 pays dans le monde (USA, Europe et Chine), la société donne accès aux annonceurs à plus de 300 millions d'adresses email et numéros de mobiles opt-in. Elle leur apporte une offre de publicité online en permission marketing pour leurs opérations de prospection et de fidélisation au travers de solutions de pointe en marketing interactif.

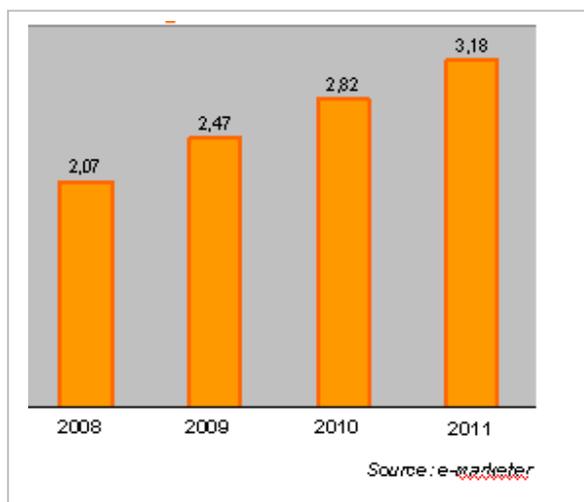
- Prévisions des dépenses publicitaires mobiles en Europe occidentale 2007-2012 en millions d'euros

Mobile Advertising Spending in Western Europe (1), 2007-2012 (millions)						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Mobile message advertising (2)	\$1,050	\$1,502	\$2,233	\$3,100	\$3,821.1	\$4,353
Mobile display advertising (3)	\$5	\$17	\$51	\$101	\$170.1	\$229
Mobile search advertising (4)	\$18	\$52	\$141	\$340	\$614.1	\$968
Total	\$1,074	\$1,571	\$2,424	\$3,540	\$4,605.3	\$5,550

Note: numbers may not add up to total due to rounding; (1) France, Germany, Italy, Spain, UK; (2) spending on placement in text messages, includes direct spending on message campaigns as well as spending on promotional coverage of end-user messaging costs; (3) spending on display banners, links or icons placed on WAP, mobile HTML sites or embedded in mobile applications such as maps or entertainment services (eg games or video); (4) spending on sponsored display ads and text links that appear alongside mobile search results, as well as spending on audio ads played to mobile phone callers making a directory inquiry
Source: eMarketer, March 2008

092639 www.eMarketer.com

- **Prévisions des dépenses publicitaires email en France 2008-2012**

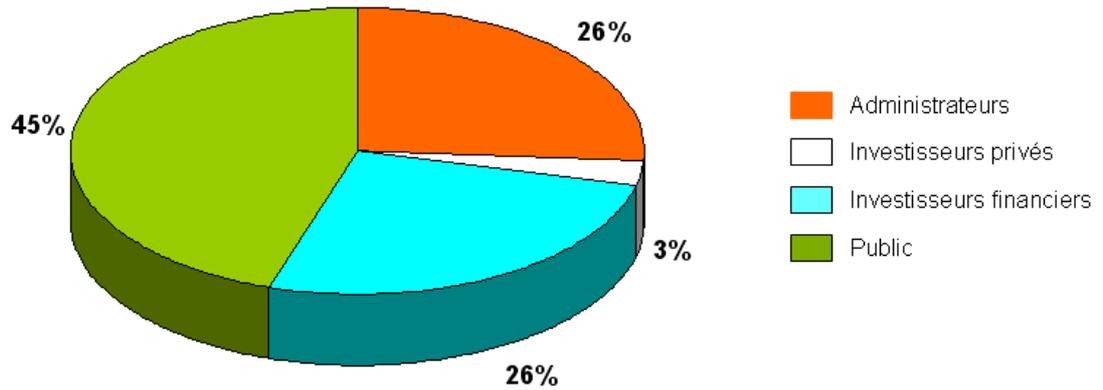


- **L'email et le mobile au cœur du marketing mix des annonceurs**

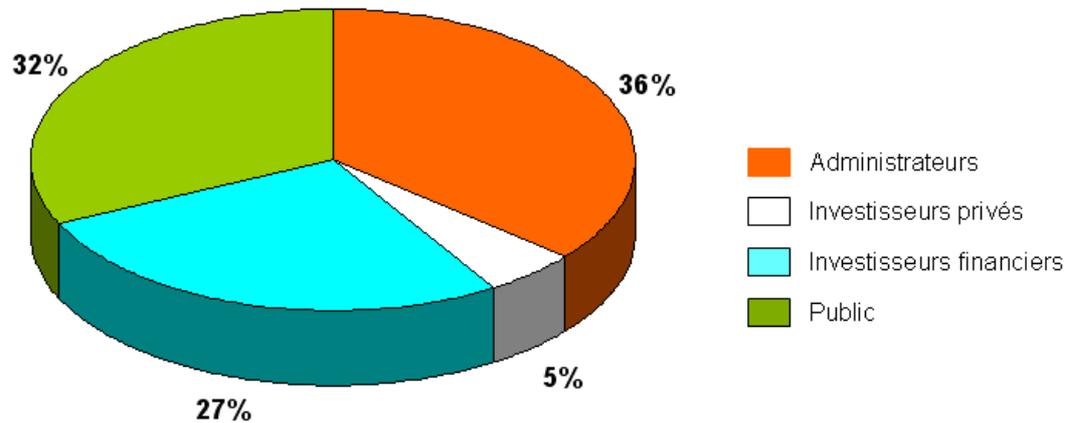
Prévisions d'évolution des budgets	
Dans les deux années à venir, pour quel outil augmenterez-vous le budget de marketing direct alloué pour une opération de prospection ?	
Blog	90 %
E-mail	89 %
SMS/MMS	85 %
Site web	82 %
E-newsletter	81 %
Téléphone	37 %
Couponing	35 %
Courrier postal adressé	22 %
Catalogue	20 %
ISA	16 %
Newsletter papier	15 %
Fax	5 %
Source : Etude UDA-Ballester 2007	

5. Actionnariat & repères boursiers

- Répartition du capital au 31 décembre 2007



- Répartition des droits de vote au 31 décembre 2007



- Fiche boursière (du 1^{er} janvier 2007 au 12 mars 2008)

Mnemonic	ALCSY
Prix par action (au 31 Mars 2008)	5,14 €
Capitalisation boursière	20,5M€

Marché de cotation	Alternext
Nombre d'actions (au 31 Décembre 2007)	4 003 244
Nombre d'actions au flottant (au 31 Décembre 2007)	1 660 074
Nombre d'actions échangées en 2007	1 723 653
Nombre d'actions échangées par jour (moyenne 2007)	8 092

6. Etats financiers consolidés du groupe Come&Stay

Compte de résultat consolidé

<i>En euros</i>	Notes	31/12/2007	31/12/2006
Chiffre d'affaires	1.	25 111 923	11 763 654
Autres produits d'exploitation		14 612	103 484
Produits d'exploitation		25 126 535	11 867 138
Achats et Charges externes	2.	(8 216 206)	(5 161 260)
Charges de personnel	3.	(9 547 358)	(3 493 626)
Autres charges d'exploitation	4.	(4 104 080)	(1 216 446)
Impôts et taxes		(233 898)	(190 513)
Dotations aux amortissements et aux provisions	5.	(1 189 852)	(278 236)
Charges d'exploitation		(23 291 394)	(10 340 081)
Résultat d'exploitation	6.	1 835 141	1 527 057
Résultat financier	7.	(151 321)	(98 286)
Résultat courant des entreprises intégrées		1 683 820	1 428 771
Résultat exceptionnel	8.	(52 375)	(192 250)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		1 631 445	1 236 521
Impôts sur les résultats	9.	(720 786)	(449 427)
Résultat net des sociétés intégrées		910 659	787 094
(Dotations) / Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	11.	(2 377 591)	(471 335)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(1 466 932)	315 759
Intérêts minoritaires			
Résultat net - part du groupe		(1 466 932)	315 759
Résultat de base par action	10.	-0,37	0,11
Résultat de base dilué par action			0,10
<i>Information complémentaire</i>			
Résultat avant impôts et amortissements		3 258 891	1 995 806

Bilan consolidé

<i>En euros</i>	Notes	31/12/2007			31/12/2006
		Brut	Dépréciations	Net	Net
ACTIF					
Ecarts d'acquisition (Goodwill)	11.	25 612 223	2 848 926	22 763 297	27 659 037
Immobilisations incorporelles	12.	3 447 118	1 460 378	1 986 740	1 766 794
Immobilisations corporelles	13.	1 154 086	355 495	798 591	373 010
Immobilisations financières	14.	166 617		166 617	150 802
Actif immobilisé		30 380 044	4 664 799	25 715 245	29 949 643
Clients et comptes rattachés	15.	8 262 152	275 396	7 986 756	5 643 821
Autres créances et comptes de régularisation	16.	152 556		152 556	112 978
Créances diverses	17.	17 323		17 323	250
Impôts différés actifs	18.	1 423 579		1 423 579	2 058 388
Disponibilités	19.	4 210 534		4 210 534	5 674 357
Actif circulant		14 066 144	275 396	13 790 748	13 489 794
Total ACTIF		44 446 188	4 940 195	39 505 993	43 439 437
PASSIF					
Capital social				400 324	393 496
Primes d'émission				29 107 032	28 607 467
Réserves consolidées				(849 030)	(1 164 789)
Réserves de conversion				(2 474)	62 461
Report à nouveau				0	0
Résultat part du groupe				(1 466 932)	315 759
Capitaux propres (part du groupe)				27 188 920	28 214 394
Intérêts minoritaires				0	0
Provisions pour risques et charges	20.			310 989	101 399
Emprunts et dettes financières	21.			2 281 077	1 727 357
Fournisseurs et comptes rattachés	22.			8 804 348	6 328 440
Autres dettes et comptes de régularisation	23.			920 659	7 067 847
Dettes				12 006 084	15 123 644
Total PASSIF				39 505 993	43 439 437

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En euros

31/12/2007

31/12/2006

OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1 466 932)	315 759
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :	4 257 989	873 258
<i>Amortissements et provisions</i>	3 243 433	669 763
<i>Variations des Impôts Différés</i>	536 000	203 495
<i>Element sans incidence financière</i>	478 556	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 791 057	1 189 017
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité :	(1 036 340)	(362 590)
<i>Créances</i>	(2 375 938)	(1 793 124)
<i>Dettes</i>	1 339 598	1 430 534
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 754 717	826 427
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(904 511)	(228 204)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(625 064)	(98 361)
Acquisition d'immobilisations financières	(101 389)	(93 523)
Cession d'immobilisations corporelles, nette d'impôts		
Cession ou remboursement d'immobilisations financières, nette d'impôts	31 072	2 146
Incidence des variations de périmètre	(1 852 212)	(22 054 240)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(3 452 104)	(22 472 182)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital en numéraire et autres fonds propres	506 393	25 464 963
Augmentation des emprunts et dettes financières	56 663	
Diminution des emprunts et dettes financières	(414 163)	(131 403)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	148 893	25 333 560
Incidence des variations des cours de devises	(51 997)	109 566
VARIATION DE TRESORERIE	(1 600 491)	3 797 371
Trésorerie à l'ouverture	4 427 713	630 342
Trésorerie à la clôture	2 827 222	4 427 713
- Trésorerie et valeurs mobilières de placement	4 210 534	
- Concours bancaires courants	(1 383 259)	

Variations 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	
Écarts de conversion			219 597			219 597	
Autres variations			(157 136)			(157 136)	
Affectation du résultat						0	
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
Augmentation de capital	6 828	499 565				506 393	
Écarts de conversion			665 502			665 502	
Autres variations			(730 437)			(730 437)	
Affectation du résultat				(315 759)	315 759	0	
Résultat de l'exercice				(1 466 932)		(1 466 932)	
Situation au 31/12/2007	400 324	29 107 032	(2 474)	(1 466 932)	(849 030)	27 188 920	0

Le montant de (730 437) K€ en autres variations sur le poste Réserves de conversion représente les écarts de change sur un ensemble de prêts octroyés à la filiale COME & STAY, INC., considéré comme un investissement long terme.

Annexes aux comptes consolidés

1.1. CONTEXTE DE LA PUBLICATION

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

1.2. ACTIVITE

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

Le Groupe réalise ses prestations au travers de deux offres :

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

1.3. FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE

Les principaux faits marquants intervenus au cours de l'année 2007 sont les suivants :

1. ACQUISITIONS ET CREATIONS DE SOCIETES

La société COME & STAY Spain SL a été créée en Espagne en juin 2007. Au 31 décembre 2007, cette société enregistre un début d'activité.

La société COME & STAY, INC. a repris au 30 juillet 2007 l'activité de la société IMARKETING CONSULTANTS, INC., entreprise de publicité par email basée en Floride. Cette acquisition a été permise via la mise à disposition par la Société, sous la forme de prêt, d'une somme complémentaire lui permettant de financer tout ou partie de l'acquisition.

2. AUGMENTATION DE CAPITAL

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

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

Le 27/04/2007, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'exercice de 800 BSPCE attribués lors de l'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2005. Par

conséquent, le conseil a constaté la création de 800 actions nouvelles de la société COME & STAY SA pour 80 € de nominal et qu'il en est résulté une augmentation du capital social de 80 € en nominal. Le capital social est porté de 394956,60 € à 395 036,60 €.

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

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

Le 28/09/2007, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 14 000 actions nouvelles de la société de 0,1 de nominal et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de EUR mille quatre cents (1 400) en nominal, le dit capital ayant été porté de 398 324,40 € à 399 724,40 à la date du 28 septembre 2007.

Le 20/12/2007, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 6 000 actions nouvelles de la société de 0,1 de nominal et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de EUR six cent (600) en nominal, le dit capital ayant été porté de 399 724,40 à 400 324,40 € à la date du 20 décembre 2007.

3. AUTRES ELEMENTS

Une première Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) des actionnaires s'est tenue le 1er mars 2007.

- L'AGE, dans sa deuxième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration de consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe des options donnant droit à la souscription d'actions de la Société.
- L'AGE, dans sa troisième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration de consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe une attribution d'actions gratuites.
- La somme de (i) la totalité des Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise (BSPCE) émis en vertu de la quinzième résolution de l'Assemblée Générale Mixte en date du 20 mars 2006 et de la troisième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2005, non encore exercés, représentant à ce jour un maximum de 210 920 actions de la Société, (ii) la totalité des BSPCE émis en vertu de la première résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, (iii) la totalité des options de souscription pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007 et (iv) la totalité des actions attribuées gratuitement au titre de la troisième résolution de l'Assemblée Générale

Extraordinaire du 1er mars 2007, ne peut représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social.

Une seconde Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) des actionnaires s'est tenue le 29 juin 2007. Celle-ci a décidé, dans sa 12ème résolution, d'augmenter le capital social de la Société d'un montant maximum en nominal de € 2.78780 par l'émission de 27.878 actions nouvelles d'une valeur nominale de € 0,1 chacune auxquelles sont attachés 27.878 bons de souscription de catégorie 1 dits BSA 1 et 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 2 dits BSA 2 (soit un BSA 1 et un BSA 2 attachés à chaque action nouvelle) (les « ABSA »). L'AGE décide que la totalité des 27.878 BSA 1 donne le droit de souscrire à un nombre total de 15.000 actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de € 0,1 chacune, pour un prix de souscription de €17,44 par action. Par ailleurs, l'AGE décide que la totalité des 27.878 BSA 2 donne le droit de souscrire à un nombre total de 20.000 actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de €0,1 chacune.

Le 28/09/2008, le Conseil d'Administration a constaté, en cinquième résolution, que les conditions d'exercice des BSA1, telles que définies dans les « Termes et conditions ABSA définitifs » n'étaient pas remplies que par conséquent, les BSA1 étaient rendus caducs.

La Société a constaté la non exigibilité des compléments de prix définis dans le contrat d'acquisition de la totalité du capital et des droits de vote de la société danoise RETAIL INTERNET HOLDING A/S depuis renommé COME & STAY DKH A/S. Ces compléments de prix portant sur un montant maximum de 6 M€ et à payer sous conditions de réalisation d'EBIT avaient été comptabilisés en titres dans les comptes sociaux et via le goodwill dans les comptes consolidés au 31 décembre 2006 pour 4 863 K€ et pour 1 157 K€ en engagement hors-bilan (avant actualisation).

La non exigibilité de ces compléments de prix fait apparaître un indice de perte de valeur. Conformément à la réglementation en vigueur, la société a procédé à un test de dépréciation (« impairment test »). La méthode des Discounted Cash Flow, retenue en complément de benchmark sur la valeur de marché, a été validée par le commissaire aux comptes du groupe COME & STAY DKH A/S.

Cette opération est comptabilisée par une diminution des titres dans les comptes sociaux et par une diminution du goodwill dans les comptes consolidés au 31 décembre 2007.

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

1.4. EVENEMENTS POST CLOTURE

La Société fait l'objet d'une procédure de contrôle par l'Administration Fiscale, pour les comptes sociaux des exercices 2005 et 2006 de Come&Stay S.A. (France). La procédure est toujours en cours et n'a, à ce stade, aucun impact particulier.

Le premier complément de prix (Earn Out 1) a été payé par Come&Stay, Inc. à iMarketing Consultants, Inc. pour un montant de 250.000 USD.

1.5. REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES COMPTABLES

4. REFERENTIEL COMPTABLE

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

5. MODALITES DE CONSOLIDATION

6. DATES DE CLOTURE

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

7. 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 2007, toutes les entités du Groupe COME & STAY sont consolidées en intégration globale à 100%.

8. Ecart d'acquisition (Goodwill)

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

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

Les écarts d'acquisition non affectés sont amortis linéairement selon un plan reflétant les hypothèses opérationnelles retenues et les perspectives envisagées ayant prévalu lors de l'acquisition; ce plan n'excède pas 10 ans. En cas d'évolution défavorable, la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition est comparée à sa valeur d'utilité, déterminée à partir des flux de trésorerie futurs actualisés. Si une perte de valeur est constatée, le plan d'amortissement est revu ou un amortissement exceptionnel est constaté.

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

Les écarts d'acquisition sont amortis selon la méthode linéaire sur 10 ans.

9. 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 ».

10. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

11. Chiffre d'affaires

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

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

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

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

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

12. 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.

13. 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.

14. Immobilisations corporelles

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

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

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

15. 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.

16. 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.

17. 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.

18. 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.

19. 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.

20. Emission de « stock-options »

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

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

21. 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.

22. 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.

1.6. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

23. VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours de l'année 2007, COME & STAY SA a créé une filiale détenue à 100% en Espagne.

24. DETAIL DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Nom de la société	Adresse du siège social	N° SIREN	% d'intérêts
<i>Société mère</i>			
Come & Stay SA	22 bis, rue des Volontaires, 75015 PARIS	42969977000047	Sté mère
<i>Sociétés intégrées globalement</i>			
Come & Stay Inc.	Etats-Unis	Société étrangère	100,00%
Come&Stay DKH A/S	Danemark	Société étrangère	100,00%
Come&Stay facility service A/S	Danemark	Société étrangère	100,00%
Come&Stay A/S	Danemark	Société étrangère	100,00%
Retail Internet Mobile ApS	Danemark	Société étrangère	100,00%
Come&Stay AB	Suède	Société étrangère	100,00%
Come&Stay AS	Norvège	Société étrangère	100,00%
Come&Stay Ltd	Royaume Uni	Société étrangère	100,00%
Come&Stay GmbH	Allemagne	Société étrangère	100,00%
Come&Stay Oy	Finlande	Société étrangère	100,00%
Come&Stay B.V.	Pays Bas	Société étrangère	100,00%
Come&Stay Sp. z o.o.	Pologne	Société étrangère	100,00%
Come & Stay Spain SL	Espagne	Société étrangère	100,00%

Notes sur les principaux postes des états financiers

NOTE 1. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
France	10 154 645	6 682 717
Export	14 957 278	5 080 937
Chiffre d'affaires	25 111 923	11 763 654

Par zones géographiques

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

- *COME & STAY Southern Europe* : Cette zone regroupe les activités des entités consolidées COME & STAY SA (France), COME & STAY SPAIN SL (Espagne), COME & STAY Sp zo.o. (Poland).
- *COME & STAY Northern Europe* : Cette zone regroupe les activités de l'entité COME & STAY DKH A/S et de ses filiales dans les pays suivants : Danemark, Suède, Norvège, Finlande, Royaume-Uni, Allemagne et Pays-Bas.
- *COME & STAY US* : Cette zone regroupe les activités de l'entité COME & STAY, Inc. (US).

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Come & Stay Southern Europe	10 929 144	7 815 277
Come & Stay Northern Europe	8 943 698	755 219
Come & Stay US	5 239 081	3 193 158
Chiffre d'affaires	25 111 923	11 763 654

NOTE 2. ACHATS ET CHARGES EXTERNES

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Achats consommés	(8 183 986)	(5 135 575)
Autres charges	(32 220)	(25 685)
Achats et charges externes	(8 216 206)	(5 161 260)

NOTE 3. CHARGES DE PERSONNEL

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Salaires et traitements	(8 306 468)	(2 833 125)
Charges sociales	(1 240 890)	(660 501)
Charges de personnel	(9 547 358)	(3 493 626)

NOTE 4. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Locations, entretiens, assurances	(766 917)	(299 651)
Transports, déplacements, réceptions	(675 061)	(198 883)
Frais postaux et télécommunications	(322 792)	(103 239)
Autres charges	(2 339 310)	(614 673)
Autres Charges d'Exploitation	(4 104 080)	(1 216 446)

NOTE 5. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Dotations aux amortissements	(865 843)	(222 697)
Dotations aux provisions	(324 009)	(55 539)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 189 852)	(278 236)

NOTE 6. RESULTAT D'EXPLOITATION

D'après la même segmentation décrite en Note 1

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Come & Stay Southern Europe	896 415	1 075 183
Come & Stay Northern Europe	716 222	120 855
Come & Stay US	222 504	331 019
Résultat d'exploitation	1 835 141	1 527 057

NOTE 7. RESULTAT FINANCIER

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Autres produits financiers	75 216	135 567
Intérêts et charges assimilées	(192 497)	(243 475)
Autres charges financières	(98 568)	(46 834)
Produit net de cession des valeurs mobilières de placement	64 528	56 456
Résultat financier	(151 321)	(98 286)

NOTE 8. RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
(Dotations) / Reprises de provisions exceptionnelles	3 750	(581)
Charges exceptionnelles sur opération en capital	(102 109)	(201 089)
Autres (charges) / produits exceptionnels	45 984	9 420
Résultat exceptionnel	(52 375)	(192 250)

NOTE 9. IMPOTS SUR LES RESULTATS

1. Ventilation de la charge d'impôt

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Impôts différés	(506 876)	(203 496)
Impôt exigible	(213 910)	(245 931)
Impôts sur les résultats	(720 786)	(449 427)

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

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Résultat consolidé	(1 466 932)	315 759
Amortissements des écarts d'acquisition	2 377 591	471 335
Impôt	720 786	449 427
Résultat consolidé avant impôt	1 631 445	1 236 521
Effets sur le résultat taxable au taux courant		
- des différences permanentes	(288 484)	90 146
- des autres différences	56 674	(26 485)
Résultat taxable au taux courant	1 399 635	1 300 182
Taux courant d'impôt en France	33,33%	34,43%
Impôt théorique	466 498	447 653
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	(49 181)	1 775
- des autres différences	303 469	0
Impôt au taux courant	720 786	449 427
Impôt au taux réduit (différentiel taux normal - ta	0	0
Charge d'impôt du Groupe	720 786	449 427

NOTE 10. RESULTAT PAR ACTION

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Résultat Net - Part du groupe	(1 466 932)	315 759
Résultat par action avant dilution		
Résultat par action	-0,37	0,11
Nombre moyen d'action en circulation	3 957 059	2 804 671
Résultat par action après dilution		
Résultat par action		0,10
Nombre moyen d'action		3 074 129

COME & STAY a attribué en 2005, 2006 et 2007 des options donnant droit à la souscription d'actions ainsi que des Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise (BSPCE) donnant droit au total d'exercer 340 120 actions de la société COME & STAY SA exerçables selon les caractéristiques suivantes :

Date d'attribution	Exerçable jusqu'au	Type d'option	Options attribuées et souscrites	Prix d'exercice	Options exercées	Options devenues caduques (1)	Options à exercer	Effet de dilution sur le capital
30-juin-2005	30-juin-2010	BSPCE	128 800	0,50 €	21 200	0	107 600	2,50%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	0,50 €	19 200	0	33 120	0,77%
24-août-2006	24-août-2010	BSPCE	29 800	16,71 €	0	200	29 600	0,69%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	3 100	20,76 €	0	700	2 400	0,06%
9-mars-2007	9-mars-2012	Stock options	32 900	20,76 €	0	2 700	30 200	0,70%
27-avr.-2007	27-avr.-2012	BSPCE	20 000	18,37 €	0	0	20 000	0,47%
15-mai-2007	15-mai-2012	Stock options	73 200	18,36 €	0	0	73 200	1,70%
Total			340 120		40 400	3 600	296 120	6,89%

Le capital au 31/12/07 est composé de 4 003 244 actions, soit un capital social de 400 324,40 €

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

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

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

Le 28 septembre 2007 le Conseil d'Administration a constaté que les conditions requises pour l'attribution des BSA1 n'avaient pas été remplies et les a donc déclarés caducs.

NOTE 11. ECARTS D'ACQUISITION (GOODWILL)

<i>En euros</i>	31/12/2006	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2007
Valeurs brutes	28 130 372	2 217 448		(4 735 597)	25 612 223
Amortissements	(471 335)	(2 377 591)			(2 848 926)
Valeurs nettes des écarts d'acquisition	27 659 037	(160 143)	0	(4 735 597)	22 763 297

a) Acquisition I MARKETING CONSULTANTS INC

Le 20 juillet 2007, la société COME & STAY INC a réalisé l'acquisition de l'activité de la société américaine I MARKETING CONSULTANTS, INC.. 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 (avant actualisation) de 2.217.K€ calculé comme suit :

<i>En euros</i>	31/12/2007
Prix d'acquisition	1 605 019
Complément de prix	437 733
Frais d'acquisition	133 006
Juste valeur des actifs acquis	(117 730)
Juste valeur des passifs acquis	159 419
Goodwill iMarketing	2 217 448

L'acquisition au 20 juillet 2007 de l'activité de la société I MARKETING CONSULTANTS INC a eu les effets suivants sur les principaux postes du bilan du groupe COME & STAY :

<i>En euros</i>	31/12/2007
Immobilisations incorporelles	65 634
Immobilisations corporelles	5 836
Clients et autres créances	42 551
Passifs acquis	159 419
Trésorerie	3 708

b) Autres variations des écarts d'acquisition

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

- D'une part la neutralisation du complément de prix du sous groupe danois COME & STAY DKH A/S
- D'autre part la variation du goodwill social calculé par la société américaine COME & STAY, INC. lié aux acquisitions de 2006, et la variation du complément de prix calculé au niveau consolidé.

<i>En euros</i>	31/12/2007
Diminution du complément de prix du sous groupe danois	(4 665 777)
Augmentation de l'écart d'acquisition social US	114 040
Augmentation du complément de prix US	(183 860)
Autres variations de l'écart d'acquisition Groupe	(4 735 597)

NOTE 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>En euros</i>	31/12/2006	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2007
Valeurs brutes	2 578 912	904 511	0	(36 305)	3 447 118
Frais de recherches et développement	726 645	243 919		19	970 583
Autres immobilisations incorporelles	1 852 267	660 592		(36 324)	2 476 535
Amortissements	(812 118)	(676 157)	0	27 897	(1 460 378)
Frais de recherches et développement	(400 598)	(174 230)		(125)	(574 953)
Autres immobilisations incorporelles	(411 520)	(501 927)		28 022	(885 425)
Valeurs nettes	1 766 794	228 354	0	(8 408)	1 986 740

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

NOTE 13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>En euros</i>	31/12/2006	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2007
Valeurs brutes	548 927	625 064	0	(19 905)	1 154 086
Installations techniques	193 804	95 345		(354)	288 795
Autres immobilisations corporelles	355 123	529 719		(19 551)	865 291
Amortissements	(175 917)	(189 685)	0	10 107	(355 495)
Installations techniques	(31 921)	(62 005)		220	(93 706)
Autres immobilisations corporelles	(143 996)	(127 680)		9 887	(261 789)
Valeurs nettes	373 010	435 379	0	(9 798)	798 591

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

NOTE 14. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

<i>En euros</i>	31/12/2006	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2007
Valeurs brutes	150 802	101 389	(82 300)	(3 274)	166 617
Autres immobilisations financières	150 802	101 389	(82 300)	(3 274)	166 617
Provisions	0	0	0	0	0
Provisions pour dépréciation	0				0
Valeurs nettes	150 802	101 389	(82 300)	(3 274)	166 617

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

NOTE 15. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2007	31/12/2006
Valeurs brutes	8 262 152			8 262 152	5 814 540
Provisions pour dépréciation	(275 396)			(275 396)	(170 719)
Valeurs nettes	7 986 756	0	0	7 986 756	5 643 821

NOTE 16. AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Charges constatées d'avance	152 556	112 978
Valeurs nettes	152 556	112 978

NOTE 17. CREANCES DIVERSES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2007	31/12/2006
Valeur brute	17 323	0	0	17 323	250
Autres créances diverses	17 323			17 323	250
Provisions	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	17 323	0	0	17 323	250

NOTE 18. IMPOTS DIFFERES

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Impôts différés actifs	1 423 579	2 058 388
Impôts différés passifs	(4 479)	(101 399)
Impôts différés nets	1 419 100	1 956 989

NOTE 19. VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Valeurs mobilières de placement	710 931	3 084 601
Banque	3 499 603	2 589 756
Disponibilités	4 210 534	5 674 357

NOTE 20. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

<i>En euros</i>	31/12/2006	Dotations	Reprises	Autres variations	31/12/2007
Autres provisions pour risques	0			306 510	306 510
Provisions pour impôts différés	101 399	(92 630)		(4 290)	4 479
Provisions pour risques et charges	101 399	(92 630)	0	302 220	310 989

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

NOTE 21. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2007	31/12/2006
Dettes financières diverses	530 792			530 792	480 713
Concours bancaires courants	1 382 312			1 382 312	1 246 644
Autres concours bancaires courants	947	367 026		367 973	0
Emprunt et dettes financières	1 914 051	367 026	0	2 281 077	1 727 357

NOTE 22. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2007	31/12/2006
Fournisseurs et comptes rattachés	3 501 690			3 501 690	3 514 123
Client créditeurs	2 884 094			2 884 094	1 056 729
Dettes fiscales et sociales	2 189 690			2 189 690	1 670 373
Avances et acomptes reçus	228 874			228 874	87 215
Fournisseurs et comptes rattachés	8 804 348	0	0	8 804 348	6 328 440

NOTE 23. AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2007	31/12/2006
Autres dettes	920 658			920 658	7 067 847
Autres dettes et compte de régularisation	920 658	0	0	920 658	7 067 847

Les autres dettes comprennent les compléments de prix actualisés américain à hauteur de 912.810 €. Ce montant inclut le complément de prix lié à l'acquisition de l'activité de I MARKETING CONSUTANTS, INC. pour 572 426 €.

NOTE 24. ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Les droits acquis par les salariés de la société au titre du droit individuel à la formation (DIF) à la date de clôture s'élèvent à un montant total voisin de 1.600 heures.

b) Engagements de retraite

Compte tenu de sa création récente et de l'âge moyen du personnel, les engagements de retraite de la société ne sont pas significatifs.

Les engagements de retraite de Come & Stay actualisés à la date de clôture s'élèvent à 6.763 €.

c) Engagements financiers

Les engagements financiers du Groupe sont les suivants :

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Engagement donné à des entités de factoring	1 997 304	1 157 200
Engagement sur bail immobilier aux Etats Unis	84 738	84 738
Engagement de paiement sur passifs potentiels aux Etats Unis	95 102	144 267
Engagements donnés	2 177 144	1 386 205
Engagements reçus	0	0

d) Cautions, avals et garanties

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

- COME &STAY S.A. a consenti le 29 septembre 2006 une garantie à durée illimitée concernant le loyer de sa filiale américaine COME & STAY, Inc. (US),
- COME &STAY S.A. a consenti la mise en place d'un contrat de garantie de paiement internationale à émettre par la banque HSBC, en qualité de garant, au profit de Jyske Bank, en tant que bénéficiaire, sur demande de la Société au nom et pour le compte de la Filiale Danoise, dans la limite d'un montant maximum de 7 000 K DKK, soit environ 939 k€, et avec une datelimité au 1er août 2008.

NOTE 25. REMUNERATION DES DIRIGEANTS

<i>En euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	150 000	135 000
Rémunération des dirigeants	150 000	135 000

NOTE 26. VENTILATION DE L'EFFECTIF

<i>Effectifs</i>	31/12/2007	France	DKH	Pologne	Espagne	Etats-Unis	31/12/2006
Effectifs	144	42	55	7	4	36	110

7. Etats financiers sociaux de Come&Stay SA

Compte de résultat

	31/12/2007			31/12/2006
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)	10 154 645	1 486 763	11 641 408	7 951 103
Chiffre d'affaires net	10 154 645	1 486 763	11 641 408	7 951 103
Production stockée				
Production immobilisée				
Produits nets partiels sur opérations long terme				
Subventions d'exploitations				39 745
Reprises sur provisions et transfert de charges			14 476	58 544
Autres produits			136	5195
			11 656 020	8 054 587
Charges d'exploitation				
Achats de marchandises				
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes			6 815 818	4 725 255
Impôts, taxes et versements assimilés			202 896	105 937
Salaires et traitements			2 372 815	1 433 170
Charges sociales			1 045 289	660 501
Dotations aux amortissements et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			95 019	48 294
- Sur immobilisations : dotations aux provisions				
- Sur actif circulant : dotations aux provisions			38 217	
- Pour risques et charges : dotations aux provisions				
Autres charges			3 808	2497
			10 573 862	6 975 654
RESULTAT D'EXPLOITATION			1 082 158	1 078 933
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			348 547	112 291
Autres intérêts et produits assimilés			1 868	12 215
Reprises sur provisions et transfert de charges			129 861	
Différences positives de change			8 137	26 161
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			488 413	206 092
Charges financières				
Dotations aux amortissements et aux provisions			257 676	51 221
Intérêts et charges assimilées			-19 189	217 626
Différences négatives de change			4 860	16 037
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			243 347	284 884
RESULTAT FINANCIER			245 066	-78 791
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			1 327 224	1 000 142
Produits exceptionnels				
Sur opérations de gestion			45 984	9 421
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges			3 750	
Charges exceptionnelles				
Sur opérations de gestion			102 109	201 089
Dotations aux amortissements et aux provisions				581
RESULTAT EXCEPTIONNEL			-52 375	-192 250
Impôts sur les bénéfices			3 750	3 750
BENEFICE OU PERTE			1 271 099	804 142

Bilan

Actif

	31/12/2007			31/12/2006
	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	134 705	106 973	27 732	31 528
Autres immobilisations incorporelles	13 030		13 030	13 030
Immobilisations incorporelles en cours	138 000		138 000	
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	619 576	164 665	454 911	40 954
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	18 899 626		18 899 626	22 924 628
Créances rattachées à des participations	7 317 234		7 317 234	4 968 826
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	118 675		118 675	29 235
	27 456 226	487 017	26 969 209	28 008 201
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	2 950		2 950	
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	5 695 764	38 714	5 657 051	3 797 295
Autres créances	870 073		870 073	503 097
Capital souscrit, appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres	710 931		710 931	3 084 601
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	1 192 055		1 192 055	1 377 479
Charges constatées d'avance (3)	21 968		21 968	61 233
	8 493 741	38 714	8 455 028	8 823 704
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif	179 036		179 036	51 221
TOTAL GENERAL	36 129 003	525 731	35 603 272	36 883 125
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

Passif

	31/12/2007	31/12/2006
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
Capital (dont versé : 393 497)	400 324	393 497
Primes d'émission, de fusion, d'apport	28 764 289	28 264 724
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale	40 207	
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées	2 929	2 929
- Autres réserves		
Report à nouveau	-1 012 416	-1 776 351
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	1 271 099	804 142
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
	29 466 432	27 688 941
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	179 036	51 221
Provisions pour charges		
	179 036	51 221
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	947	
Emprunts et dettes financières (3)	123 211	66 548
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	3 599 865	3 126 661
Dettes fiscales et sociales	1 596 738	1 066 298
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	385 957	4 883 457
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)	251 085	
	5 957 804	9 142 964
Ecarts de conversion de Passif		
TOTAL GENERAL	35 603 272	36 883 125
(1) Dont à plus d'un an (a)		
(1) Dont à moins d'un an (a)	5 957 804	9 142 964
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		
(3) Dont emprunts participatifs		
(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours		

1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

- La Société a établi une filiale à 100% en Espagne en juin 2007
- La Société a constaté la non exigibilité du premier complément de prix (1^{er} earn-out) relatif à l'achat par la Société du Groupe Retail Internet Holding A/S, renommé en 2007 Come&Stay DKH A/S. Ce complément de prix portant sur un montant maximum de 3 M€ avait été comptabilisé en titres dans les comptes sociaux au 31 décembre 2006 pour 2 431 500 € et pour 568 500 € en engagement hors-bilan.

Le non-paiement de ce premier complément de prix fait apparaître un indice de perte de valeur. Conformément à la réglementation en vigueur, la société a procédé à un test de dépréciation (« impairment test »). La méthode des Discounted Cash Flow, retenue en complément de benchmark sur la valeur de marché, a été validée par le commissaire aux comptes du groupe Retail Internet Holding A/S.

- La Société a également constaté la non exigibilité du second et dernier complément de prix (2^{ème} earn-out) relatif à l'achat par la Société du Groupe Retail Internet Holding A/S (renommée en 2007). Ce complément de prix portant sur un montant maximum de 3 M€ avait également été comptabilisé en titres dans les comptes sociaux au 31 décembre 2006 pour 2 431 500 € et pour 568 500 € en engagement hors-bilan.
- Une première Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) des actionnaires s'est tenue le 1^{er} mars 2007.
 - L'AGE, dans sa deuxième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration de consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe des options donnant droit à la souscription d'actions de la Société.
 - L'AGE, dans sa troisième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration de consentir au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe une attribution d'actions gratuites.
 - La somme de (i) la totalité des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise émis en vertu de la quinzième résolution de l'Assemblée Générale Mixte en date du 20 mars 2006 et de la troisième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2005, non encore exercés, représentant à ce jour un maximum de deux cent dix mille neuf cent vingt (210.920) actions de la Société, (ii) la totalité des BSPCE émis en vertu de la première résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, (iii) la totalité des options de souscription pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007 et (iv) la totalité des actions attribuées gratuitement au titre de la troisième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, ne peut représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social.
- Une seconde Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) des actionnaires s'est tenue le 29 juin 2007.

- L'AGE du 29 juin 2007 a, dans sa 12^{ème} résolution, décidé d'augmenter le capital social de la Société d'un montant maximum en nominal de € 2.787,80 par l'émission de 27.878 actions nouvelles d'une valeur nominale de € 0,1 chacune auxquelles sont attachés 27.878 bons de souscription 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 1 dits BSA 1 et 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 2 dits BSA 2 (soit un BSA 1 et un BSA 2 attachés à chaque action nouvelle) (les « **ABSA** »).L'AGE décide que la totalité des 27.878 BSA 1 donne le droit de souscrire à un nombre total de 15.000 actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de € 0,1 chacune, pour un prix de souscription de €1744 par action. Par ailleurs, l'AGE décide que la totalité des 27.878 BSA 2 donne le droit de souscrire à un nombre total de 20.000 actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de € 0,1 chacune.
- Le 20 juillet 2007, la filiale américaine de la Société, Come&Stay, Inc. a finalisé l'acquisition d'actifs de la société américaine iMarketing Consultants, Inc.
- Par ailleurs, la Société indique que le dirigeant américain bénéficiaire des 27.878 BSA1 octroyés dans le cadre de l'AGE du 29 juin 2007, n'a pas exercé son droit de souscrire à un maximum de 15.000 actions de la Société sur l'exercice 2007. Il reste bénéficiaire de 27 878 BSA 2, donnant le droit de souscrire, sous certaines conditions, 20 000 actions de la Société.
- Enfin, la Société a déménagé début septembre 2007 son siège parisien du 15, Rue de l'Abbé Grégoire – 75006 Paris au 22 bis, Rue des Volontaires – 75015 Paris.

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

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

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

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

3. COMPARABILITE DES COMPTES

Les comptes annuels sont établis conformément aux principes et méthodes du Plan comptable général et selon les mêmes règles et principes que les comptes arrêtés au 31 décembre 2007.

4. PRESENTATION DES PRINCIPALES METHODES UTILISEES

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

a) Immobilisations incorporelles

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

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

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

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, aucun projet ne répondait aux critères susceptibles d'être enregistré comme actif.

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

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

b) Immobilisations corporelles

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

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

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

Agencements et aménagements des constructions	De 3 à 9 ans
Matériel de bureau et informatique	2 et 3 ans
Mobilier	De 5 à 10 ans

c) Immobilisations financières

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

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

d) Travaux en cours

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

e) Titres de placement

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

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

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

f) Créances et dettes

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

g) Opérations en devises

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

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

h) Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la société est constitué de la commercialisation d'opérations de publicité et de marketing par e-mail et mobile 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 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 correspond à la commercialisation des briques de base nécessaires à la mise en place de campagnes de publicité par e-mail et mobile par les annonceurs ou les agences telles que : routage, création graphique et locations d'adresses.

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	Acquisitions, Apports	Cession	Valeur brute fin d'exercice
Frais de recherche & développement	215 378			215 378
Concessions, brevets, licences	18 497	450		18 947
Logiciels	90 708	38 080		128 788
Immobilisations incorpor. en cours	0	138 000		138 000
Total immobilisations incorporelles	324 583	176 530		501 113

AAI Divers	23 325	405 013		428 338
Matériel bureau et informatique	94 718	50 865		145 583
Mobilier	34 882	10 773		45 655
Total immobilisations corporelles	152 925	466 651		619 576

Participations	22 924 626	1 099 598	5 124 600	18 899 624
Prêt Intragroupe	4 968 825	2 761 340	412 932	7 317 233
Dépôts et cautionnements versés	29 235	89 845	405	118 675
Total immobilisations financières	27 922 686	3 950 783	5 537 937	26 335 532

Total Général	28 400 194	4 593 964	5 537 937	27 456 221
----------------------	-------------------	------------------	------------------	-------------------

AMORTISSEMENTS

Rubriques	Mt début Exercice	Dotations	Mt fin Exercice
Frais de recherche & développement	215 378		215 378
Logiciels	77 677	42 327	120 004
Total immobilisations incorporelles	293 055	42 327	335 382

AAI Divers	14 190	10 028	24 219
Matériel informatique & bureau	52 152	41 749	93 901
Mobilier	32 598	916	33 515
Total immobilisations corporelles	98 940	52 693	151 635

Total Général	391 995	95 020	487 017
----------------------	----------------	---------------	----------------

AVANCES ET ACOMPTE VERSES SUR COMMANDES

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Avance Fournisseurs	2 950	0
Total	2 950	0

CREANCES

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Clients	5 553 473	3 788 466
Clients - Factures à Etablir	57 516	8 730
Clients douteux	84 775	594
Provision pour dépréciation des comptes clients	-38 714	-497
Total	5 657 051	3 797 293

AUTRES CREANCES

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Fournisseurs avoirs à recevoir	22 436	0
Personnel	0	0
Sécurité social & autres organismes	337	337
Subvention à recevoir		39 745
Impôts sur les bénéfices	0	3 750
Etat, crédit d'impôt recherche	1 981	1 981
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	449 531	225 776
Crédit de TVA	0	0
TVA factures non parvenues	179 154	223 168
Autres créances	216 634	8 340
Total	870 073	503 096

TRESORERIE

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Placements OPCVM	710 931	3 084 600
Banques en euro	1 183 040	1 057 303
Banques en devise	8 407	319 984
Caisse	606	190
Total	1 902 986	4 462 079

ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Diminution prêts	179 036	51 221
Total	179 036	51 221

CAPITAUX PROPRES

Rubriques	Mt début Exercice	Affectation du résultat	Autres Mouvements	Autres Mouvements	Mt fin exercice
Capital	393 497		6 828		400 324
Primes d'émission	28 264 724		499 565		28 764 289
Réserve légale	0	40 207			40 207
Autres réserves	2 929				2 929
Report à nouveau	-1 776 351	763 934			-1 012 416
Résultat de l'exercice	804 141	-804 141		1 271 099	1 271 099
Total	27 688 940	0	506 393	1 271 099	29 466 432

PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Provision pour risques et charges	-	-
Provision pour pertes de change	179 036	51 220
Total	179 036	51 220

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	7 317 234		7 317 234
Autres immobilisations financières	118 675	29 235	89 440
Total actif immobilisé	7 435 909	29 235	7 406 674

Avances versées sur commandes	2 950	2 950	
Créances clients	5 695 765	5 610 990	84 775
Fournisseurs avoirs à recevoir	22 436	22 436	
Sécurité sociale et autres organismes	337	337	
Etat, crédit d'impôt recherche	1 981	1 981	
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	628 685	628 685	
Débiteurs divers	216 634	213 634	
Total de l'actif circulant	6 568 788	6 481 013	84 775

Etat des dettes	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Intérêts courus à payer	947	947		
Emprunts et dettes financières	123 211	89 424	33 787	
Fournisseurs et comptes rattachés	3 599 865	3 599 865		
Personnel et comptes rattachés	289 224	289 224		
Sécurité sociale & autres organismes	378 957	378 957		
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	908 556	908 556		
Taxes	20 000	20 000		
Autres dettes	385 957	385 957	-	
Total du passif circulant	5 706 718	5 672 931	33 787	

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

CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Rubriques	Charges	Produits
Charges/Produits constatés d'avance	21.968	251.085

CHARGES A PAYER

Montant des charges à payer inclus dans d'autres postes de bilan	Montants
Fournisseurs	1.239.022
Dettes fiscales et sociales	276.582
Autres dettes	33.972
Total	1.549.576

ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

Eléments relevant de plusieurs postes de bilan	Montant concernant les entreprises liées	Montant concernant les entreprises avec lesquelles la Sté a un lien de participation
Créances rattachées à des participations	7.028.811	
Intérêts courus sur créances	288.422	
Total immobilisations financières	7.317.233	
Créances clients	694.124	
Autres créances	210.523	
Total créances	904.647	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	391.447	
Total dettes	391.447	
Produits de participation	0	
Autres produits financiers	285.740	
Charges financières	231.335	
Total net	54.405	

COMPTE DE RESULTAT

CHIFFRE D'AFFAIRES

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Prestations réalisées en France	10.146.686	6.818.544
Prestations réalisées à l'Etranger	735.147	1.132.558
Refacturation de loyers et autres	759.575	
Total	11.641.408	7.951.102

CHARGES DE PERSONNEL

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Salaires	2.372.815	1.433.170
Charges sociales	1.045.289	660.501
Total	3.418.104	2.093.671

REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	150.000	135.000
Total	150.000	135.000

ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Charges refacturées par les partenaires et fournisseurs (1)	4.581.421	3.891.129
Sous traitance générale	146.246	
Frais immobiliers	223.531	119.200
Honoraires prestataires extérieurs	903.237	214.898
Impôts et taxes	202.896	105.936
Autres	961.379	500.028
Total	7.018.713	4.831.191

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

DOTATIONS AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Dotation amortissements	95.019	48.294
Créances	38.217	-
Total	133.236	48.294

AUTRES PRODUITS – AUTRES CHARGES

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Autres produits	14.612	63.739
Autres charges	- 3.808	- 2.497
Total	10.804	61.242

RESULTAT FINANCIER

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Plus-values sur Sicav	62.807	56.456
Revenus sur prêts et créances	285.740	111.259
Différence de change	3.277	10.124
Intérêts D.A.T	1.868	12.214
Intérêts des emprunts		- 188.958
Escomptes accordées	- 4.247	- 2.326
Intérêts sur Earn Out	26.341	- 26.341
Net Prov. /Reprise Ecart Conversion Prêts devises	- 127.815	-51.220
Autres	- 2.905	
Total	245.066	- 78.792

RESULTAT EXCEPTIONNEL

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
Incidence fournisseurs clients	- 37.839	9.420
Indemnités fournisseur	2.722	- 2.200
Majorations charges sociales		- 1.713
Frais exceptionnels d'introduction		- 197 175
Amortissement exceptionnel		- 581
Reprise provision Ifa	3.750	
Autres charges	- 21.008	
Total	- 52.375	- 192.250

IMPOT SUR LES SOCIETES

Rubriques	31/12/2007	31/12/2006
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'impôt sur les sociétés.

7. AUTRES INFORMATIONS

- Tableau des flux de trésorerie

		31/12/2007 (en Euros)	31/12/2006 (en Euros)
Détermination de la capacité d'autofinancement			
	Résultat net	1 271 099	804 142
+	Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	133 236	48 294
-	Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation	0	-29 592
+	Dotations aux provisions financières	257 676	51 221
-	Reprises sur provisions financières	-129 861	0
+	Dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles	0	581
-	Reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles	-3 750	0
-	Prix de cession des actifs immobilisés cédés	0	0
+	Valeur nette comptable des actifs immobilisés cédés	0	0
-	Quote part de subvention rapportée au compte de résultat	0	0
Capacité d'autofinancement		1 528 400	874 645
Flux de trésorerie liés à des opérations d'investissement			
-	Acquisitions d'immobilisations	-4 180 627	-27 981 336
+	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	506 393	26 559 126
-	Diminution du capital avec distribution	0	-1 094 163
+	Nouveaux emprunts contractés	0	0
-	Amortissements des emprunts	0	0
+	Earn out titres non acquittés	5 124 600	
Variation des Besoins en fonds de roulement			
	Stocks (VB)	0	0
	Avances et acomptes versés (VB)	-2 950	
	Créances clients (VB)	-1 897 973	-1 207 906
	Autres créances (VB)	-366 976	-210 535
	Capital souscrit et appelé, non versé (VB)	0	
	Charges constatées d'avance (VB)	39 265	19 508
	Charges à répartir activées au titre de l'exercice	0	
	Prime de remboursement des obligations	0	

	Ecarts de conversion actif	-127 815	-51 221
	Autres fonds propres	22 626	60 813
	Autres dettes financières	34 037	5 004
	Avances et acomptes reçus	0	
	Dettes fournisseurs	473 204	1 590 778
	Dettes fiscales et sociales	530 440	405 123
	Dettes sur immobilisations	0	
	Autres dettes	-4 493 750	4 868 900
	Produits constatés d'avance	251 085	-7 000
	Ecart de conversion passif	0	
Variation nette de trésorerie		-2 560 041	3 831 736
Position de trésorerie à l'ouverture			
	Disponibilités	1 377 479	620 213
	VMP	3 084 601	10 129
	Soldes créditeurs de banque	0	
	Position nette de trésorerie à l'ouverture	4 462 079	630 342
Position de trésorerie à la clôture			
	Disponibilités	1 192 055	1 377 479
	VMP	710 931	3 084 601
	Soldes créditeurs de banque	-947	0
	Position nette de trésorerie à la clôture	1 902 038	4 462 079
Variation nette de trésorerie		-2 560 041	3 831 737

- Composition du capital social

Au 31 décembre 2007, sur les 4 003 244 actions d'un nominal de 0,10 € que composent le capital social, 1.632.514 actions bénéficient d'un droit à vote double et 2.370.730 actions bénéficient d'un droit à vote simple.

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

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

La répartition des BSPCE et des Stock Options (SO) émis, souscrits et non exercés, par type de valeur mobilière et par date d'attribution est la suivante au 31 décembre 2007.

Date d'attribution	Exercable jusqu'au	Type d'option	Options attribuées et souscrites	Prix d'exercice	Options exercées	Options devenues caduques (1)	Options à exercer	Effet de dilution sur le capital
30-juin-2005	30-juin-2010	BSPCE	128 800	0,50 €	21 200	0	107 600	2,50%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	0,50 €	19 200	0	33 120	0,77%
24-août-2006	24-août-2010	BSPCE	29 800	16,71 €	0	200	29 600	0,69%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	3 100	20,76 €	0	700	2 400	0,06%
9-mars-2007	9-mars-2012	Stock options	32 900	20,76 €	0	2 700	30 200	0,70%
27-avr.-2007	27-avr.-2012	BSPCE	20 000	18,37 €	0	0	20 000	0,47%
15-mai-2007	15-mai-2012	Stock options	73 200	18,36 €	0	0	73 200	1,70%
Total			340 120		40 400	3 600	296 120	6,89%

Le capital au 31/12/07 est composé de 4 003 244 actions, soit un capital social de 400 324,40 €

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

Par ailleurs, la Société indique que le dirigeant américain bénéficiaire des 27.878 BSA1 octroyés dans le cadre de l'AGE du 29 juin 2007, n'a pas exercé son droit de souscrire à un maximum de 15.000 actions de la Société sur l'exercice 2007. Il reste bénéficiaire de 27 878 BSA 2, donnant le droit de souscrire, sous certaines conditions, 20 000 actions de la Société.

- 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 toute l'année 2007.

	Personnel salarié
Ingénieurs et cadres	22
Employés	20
Total	42

- 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 SA actualisés à la date de clôture s'élèvent à 6.763 €.

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 1 600 heures.

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

	% détenu	Capitaux Propres	Valeur des titres brute	Valeur des titres nette	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires 2007 (1)	Résultat exercice 2007 (1)	Dividendes encaissés en 2007
Come&Stay, Inc. Etats Unis	100	-585 520 €	977 121 €	977 121 €	7 055 488 €	caution sur bail	5 329 560 €	-591 916 €	
Come&Stay DKH A/S Danemark	100	547 452 €	17 906 567 €	17 906 567 €	261 746 €		9 296 357 €	79 528 €	
Come&Stay Polska Sp. Zo.o. Pologne	80	10 121 €	12 931 €	12 931 €	120 094 €		138 224 €	1 393 €	
Come&Stay Spain SL Espagne	100	-188 297 €	3 006 €	3 006 €	81 875 €	3 000 €	95 374 €	-191 303 €	

Taux de change EUR/USD au 31/12/2007 : 1,4721
Taux de change EUR/PLN au 31/12/2007 : 3,5935

Taux de change EUR/USD moyen sur 2007 : 1,3705
Taux de change EUR/PLN moyen sur 2007 : 3,7837

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

- Crédit bail – immobilisations et engagements

Néant.

- Autres engagements financiers hors bilan

Engagements dans le cadre de l'implantation aux Etats Unis

Suite à la création de Come&Stay, Inc., filiale à 100% de Come&Stay S.A., Come&Stay s'est engagée à soutenir sa filiale créée aux Etats-Unis dans le cadre de la reprise des actifs et passifs de la société R.S.A.C Inc. Au-delà de la couverture à 100% du coût d'acquisition des actifs par la filiale Relation Serve Access Inc. pour 1 400 000 USD, Come&Stay s'était engagée à couvrir certains passifs potentiels pouvant se déclarer dans le cadre de cette opération de reprise et ceux pour un montant de 3.000.000 USD. Au 31 décembre 2007, l'ensemble de ces passifs potentiels a été résolu ou comptabilisé en provision dans les comptes sociaux de Come&Stay, Inc.

- Fiscalité latente

Compte tenu du résultat de la période 1er janvier- 31 décembre 2007, la société bénéficierait d'un report déficitaire de 698 K€ à la clôture.

- Evénements postérieurs à la clôture

La Société fait l'objet d'une procédure de contrôle par l'Administration Fiscale, pour les comptes sociaux des exercices 2005 et 2006. La procédure est actuellement toujours en cours et à ce stade il n'y a aucun impact particulier.

8. Rapport de Gestion

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 2007 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 2007.

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 2007 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 2007 – Événements importants survenus en 2007 – Résultats de ces activités – Progrès réalisés et difficultés rencontrées

1. Activités du Groupe et événements importants survenus en 2007

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

- **Activités de la Société**

Les activités de la Société ont essentiellement consisté en la commercialisation de deux offres : le service « à la carte » ou Centre de Ressources qui contribuent pour 29% au chiffre d'affaires et les solutions packagées de marketing de pointe online pour 71%.

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

- 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.

- **Activités du Groupe**

Les activités des entités du Groupe sont les mêmes que celles de la Société. La mise en place d'une politique de ventes internationales en 2007 a permis aux différentes sociétés du Groupe de reprendre les meilleures pratiques développées par chaque pays. Désormais, les bons produits et les bonnes pratiques sont donc déclinés au niveau des filiales du Groupe afin de pouvoir améliorer leur efficacité et apporter aux annonceurs une offre globale.

- **Développement de la Société et du Groupe**

- Développement international et intégration des sociétés acquises

Come&Stay s'était fixé un objectif de croissance ambitieux à l'international. Après une année 2006 riche en acquisitions : une société et plusieurs fonds de commerces exerçant le même métier, avec un management professionnel, engagé et partageant les mêmes valeurs d'entreprise que Come&Stay, le groupe Come&Stay a acquis en juillet 2007 le fonds de commerce de la société iMarketing Consultants, Inc. (Floride, USA).

- Un positionnement d'acteur global validé par les annonceurs

Come&Stay a consacré l'année 2007 à intégrer les entités acquises autour de produits et de valeurs communes pour offrir aux annonceurs une véritable offre commerciale paneuropéenne. Le nombre croissant d'opérations internationales signés valide cette stratégie.

Come&Stay est un des rares acteurs de l'email et du mobile marketing à offrir une présence internationale manifeste avec des bureaux locaux solidement implantés. Ce positionnement unique porte ses fruits : de nombreux annonceurs internationaux - TNS, Accor ou encore Jean-Paul Gaultier - ont choisi Come&Stay pour leur communication par email et par mobile multi-pays. Ils profitent de l'opportunité d'un contact unique qui assure une excellente qualité de diffusion dans chaque pays via ses relais locaux.

- L'innovation au cœur du développement de Come&Stay

Le statut de Come&Stay entreprise innovante est confirmé. Le 14 décembre 2007, le label Entreprise Innovante Oséo Anvar a été renouvelé.

En 2007, Come&Stay innove et lance Lead Direct Concept (LDC). Ce programme de très haute qualité graphique dédié à l'univers de la marque pour la génération de bases de données importante est lancé dans tout le groupe. Ce programme a convaincu des annonceurs tels que BrandAlley, Yves Rocher ou Orbville.

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

- Résultats des sociétés du Groupe (comptes consolidés)

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2007, le Groupe a ainsi réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 25.111.923 Euros contre 11.763.654(*) Euros au titre de l'exercice précédent, soit une croissance de 113 %. Le résultat consolidé courant avant impôt des entreprises intégrées ressort à 1.631.445 Euros, à comparer au résultat consolidé courant avant impôt de 1.236.521* Euros de l'exercice 2006, soit une hausse de 32 %. Le résultat net part du groupe s'établit à une perte de 1.466.932 Euros, après amortissement du Goodwill (Ecart d'Acquisition) conformément au règlement CRC 99-02. Le résultat avant impôt des sociétés intégrées s'établit lui à un résultat positif de : 1 631 445 Euros. L'amortissement des écarts d'acquisition représente une charge de 2 377 591 Euros.

(*) Les chiffres de l'année 2006 ne comprennent que la quote-part revenant au groupe, soit une intégration de Come&Stay DKH A/S au 21 novembre 2006 et prise en compte de Come&Stay, Inc. au 15 juin 2006 (l'intégration du fond de commerce de MultiMedia Direct, Inc. n'étant opérée qu'en octobre 2006).

La situation d'endettement du Groupe est la suivante :

Dette financière nette =	-1.929.457
Capitaux Propres (part du Groupe) =	27.188.920

Il est à noter que la Société a constaté la non exigibilité des compléments de prix définis dans le contrat d'acquisition de la totalité du capital et des droits de vote de la société danoise RETAIL INTERNET HOLDING A/S depuis renommée Come&Stay DKH A/S. Ces compléments de prix portant sur un montant maximum de 6 M€ et à payer sous conditions de réalisation d'EBIT avaient été comptabilisés en titres dans les comptes sociaux et via le goodwill dans les comptes consolidés au 31 décembre 2006 pour 4 863 K€ et pour 1 157 K€ en engagement hors-bilan (avant actualisation).

La non exigibilité de ces compléments de prix fait apparaître un indice de perte de valeur. Conformément à la réglementation en vigueur, la société a procédé à un test de dépréciation (« impairment test »). La méthode des Discounted Cash Flow, retenue en complément de benchmark sur la valeur de marché, a été validée par le commissaire aux comptes du groupe Come&Stay DKH A/S.

Cette opération est comptabilisée par une diminution des titres dans les comptes sociaux et par une diminution du goodwill dans les comptes consolidés au 31 décembre 2007.

De plus, l'Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) des actionnaires s'est tenue le 29 juin 2007. Celle-ci a décidé, dans sa 12ème résolution, d'augmenter le capital social de la Société d'un montant maximum en nominal de € 2.78780 par l'émission de 27.878 actions nouvelles d'une valeur nominale de € 0,1 chacune auxquelles sont attachés 27.878 bons de souscription de catégorie 1 dits BSA 1 et 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 2 dits BSA 2 (soit un BSA 1 et un BSA 2 attachés à chaque action nouvelle) (les « ABSA »). L'assemblée a décidé que la totalité des 27.878 BSA 1 donnait le droit de souscrire à un nombre total de 15.000 actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de € 0,1 chacune, pour un prix de souscription de €1744 par action. Par ailleurs, l'assemblée a décidé que la totalité des 27.878 BSA 2 donnait le droit de souscrire à un nombre total de 20.000 actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de € 0,1 chacune.

Le 28 septembre 2007, le Conseil d'Administration a constaté, que les conditions d'exercice des BSA1, telles que définies dans les termes et conditions des ABSA n'étaient pas remplies que par conséquent, les BSA1 étaient devenus caducs.

- Résultats de la Société (comptes sociaux)

Le chiffre d'affaires de la société mère Come&Stay S.A. s'est élevé à 11.641.408 Euros en progression de 46% par rapport à l'année précédente (7.951.103 Euros). Cette hausse s'explique notamment par la conquête de nouveaux clients, hausse globale des budgets des clients et des annonceurs, ainsi que par le lancement de nouveaux produits tels que Lead Direct Concept offrant une solution intégrée de communication pour les annonceurs.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice 2007 à 1.082.158 Euros contre 1.078.933 Euros pour l'exercice précédent.

Le résultat courant avant impôt s'établit à 1.327.224 Euros contre 1.000.142 Euros au titre de l'exercice 2006, et représente ainsi une croissance de 33%.

L'exercice clos le 31 décembre 2007 fait ressortir un bénéfice net comptable de la Société de 1.271.099 Euros, en hausse de 58% par rapport au bénéfice comptable net de 804.142 Euros en 2006.

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

Dette financière nette =	-1.778.828
Capitaux Propres =	29.466.432

3. Difficultés rencontrées

Aucune difficulté majeure n'a été rencontrée au cours de l'exercice 2007.

II. Tableau des Filiales et participations

	% détenu	Capitaux Propres	Valeur des titres brute	Valeur des titres nette	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires 2007 (1)	Résultat exercice 2007 (1)	Dividendes encaissés en 2007
Come&Stay, Inc. Etats Unis	100	-585 520 €	977 121 €	977 121 €	7 055 488 €	caution sur bail	5 329 560 €	-591 916 €	
Come&Stay DKH A/S Danemark	100	547 452 €	17 906 567 €	17 906 567 €	261 746 €		9 296 357 €	79 528 €	
Come&Stay Polska Sp. Zo.o. Pologne	80	10 121 €	12 931 €	12 931 €	120 094 €		138 224 €	1 393 €	
Come&Stay Spain SL Espagne	100	-188 297 €	3 006 €	3 006 €	81 875 €	3 000 €	95 374 €	-191 303 €	

Taux de change EUR/USD au 31/12/2007
Taux de change EUR/PLN au 31/12/2007

1,4721
3,5935

Taux de change EUR/USD moyen sur 2007 :
Taux de change EUR/PLN moyen sur 2007 :

1,3705
3,7837

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. Le positionnement international et global du Groupe doit permettre d'offrir des prestations globales à des annonceurs internationaux en quête d'un interlocuteur unique pour des campagnes paneuropéennes.

Par ailleurs, après une année 2007 d'intégration des sociétés acquises, l'évolution du Groupe devrait également s'accompagner d'une nette progression de la rentabilité : poursuite de la croissance dans les pays matures, croissance dans les nouveaux pays, fin des coûts d'intégration et amélioration de la productivité globale du groupe.

IV. Résultats et Affectation

La Société enregistre pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 un bénéfice net comptable de 1.271.099,34 Euros.

Nous attirons votre attention sur le fait que lors de l'assemblée générale en date du 29 juin 2007, vous avez décidé d'affecter le résultat de l'exercice, soit un bénéfice net comptable de 804.142 Euros pour partie à la réserve légale (à hauteur de 40.207,08 Euros) et pour le solde de 763.934,44 Euros au poste "Report à nouveau", qui est ainsi passé d'un solde négatif de 1.776.350,74 Euros à un solde négatif de 1.012.416,30 Euros. Or, la dotation à la réserve légale n'est possible que si le report à nouveau est positif ou nul.

Par conséquent, nous vous proposons de régulariser cette situation en affectant le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2007, soit un bénéfice net de € 1.271.099, au poste « Report à nouveau », qui passerait ainsi d'un solde négatif de € (1.012.416,30) à un solde positif de € 258.683,04. La réserve légale ayant atteint le plafond légal requis de 10% du capital social, tel que figurant dans les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2007, il n'est pas nécessaire de procéder à une dotation complémentaire.

V. Distribution de dividendes

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

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

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

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

La Société fait l'objet d'une procédure de contrôle par l'Administration Fiscale, pour les comptes sociaux des exercices 2005 et 2006 de Come&Stay S.A. (France). La procédure est toujours en cours et à ce stade il n'y a aucun impact particulier.

Le premier complément de prix (Earn Out 1) a été payé par Come&Stay, Inc. à iMarketing Consultants, Inc. pour un montant de 250.000 USD.

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 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 voir apparaître de nouveaux concurrents ou de voir se renforcer des concurrents sur des produits pertinents qui viendraient concurrencer ceux de Come&Stay et donc diminuer les parts de marché de la Société. Toutefois, la Société est très confiante dans la qualité de son offre (offre sectorielle, packagée, compétitive), de sa technologie et de son équipe pour rester 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 liés à l'internet et à l'envoi de messages via mobile ou email. Si des technologies ou conditions d'exploitation changeaient drastiquement, ceci impacterait le chiffre d'affaires de la Société.
- 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 structuré de la publicité par email.
- Les risques juridiques aux Etats-Unis sur le marché du mobile : la jurisprudence reste à faire.
- Des risques financiers sont apparus lors de l'internationalisation de Come&Stay en 2006 et restent présents en 2007, 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. Ce risque de change a également un impact important sur le chiffre d'affaires contributif de Come&Stay, Inc. (US) dans le chiffre d'affaires consolidé Groupe.
 - L'ensemble des passifs financiers du Groupe est à taux fixe, à l'exception des dettes d'affacturage de Come&Stay DKH A/S, qui constituent des dettes à court terme.

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 2007.

Aucun jeton de présence n'a été alloué au titre de l'exercice 2007.

XI. Rapports du Commissaire aux Comptes – Conventions règlementées

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 règlementées conclues au cours de l'exercice telles que listées dans le rapport des Commissaires aux Comptes susvisés.

Nous vous demandons également de bien vouloir approuver, conformément à l'article L. 225-42 alinéa 3, les conventions règlementées 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 2007, 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	DATE DE PREMIERE NOMINATION	DUREE ET DATE D'ECHEANCE DU MANDAT	FONCTION PRINCIPALE EXERCEE DANS LA SOCIETE	FONCTION PRINCIPALE EXERCEE EN DEHORS DE LA SOCIETE	AUTRES MANDATS ET FONCTIONS EXERCEES DANS TOUTE SOCIETE	FONCTIONS DE SALAIRES EXERCEES EN DEHORS DE LA SOCIETE
Carole WALTER	09/02/2000 (statuts constitutifs)	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2008	Président du Conseil d'Administration et Directeur Général	Administrateur Président du directoire Président du C.d'Administration Président du C.d'Administration Président du C.d'Administration Président du C.d'Administration Président du C.d'Administration	Come & Stay Inc. Come & Stay Polska Come&Stay DKH A/S Come&Stay AB Come&Stay A/S Come&Stay facility services A/S Come&Stay ltd.	-
Antoine BELLO	09/02/2000 (statuts constitutifs)	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2008	Administrateur	Président du Directoire Administrateur	Ubiquis Keepschool	-
Marlène LOMBARD	21/01/2005	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2008	Administrateur			-
Guy VAN DER MENSBRUGGHE	22/03/2001	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	Administrateur	Président Administrateur Président Membre du Conseil de Surveillance	Orium SAS E-learning SA Oltadie SAS Eminence SAS	-
Thibault POUTREL	13/12/2001	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	Administrateur	Administrateur Administrateur Président Gérant Administrateur Président	Ingenico SA Ingenico Corp. Diamond Minds Investment SC Access Consulting SARL Ingenico Inc. Beaubourg Capital SAS	-
François LAMOTTE	06/09/2001	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2008	Administrateur	Gérant	SPRL Cobalt	Salarié de SPRL Cobalt

XIV. Contrôle externe

Exercice couvert : 2007

	Come&Stay SA				Come&Stay, Inc. (US)				Come&Stay DKH A/S			
	Commissaires aux Comptes				Commissaires aux Comptes				Commissaires aux Comptes			
	Groupe Y	Groupe Y	Groupe Y	Groupe Y	Sherb	Sherb	Sherb	Sherb	Deloitte	Deloitte	Deloitte	Deloitte
	Montant HT		%		Montant HT		%		Montant HT		%	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	
AUDIT												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés Come&Stay SA Come&Stay, Inc. (US) Come&Stay DKH A/S	69 518 €	91 301 €	54,26%	100,00%	11 390 €	11 390 €	100,00%	100,00%	45 653 €	30 177 €	82,15%	89,29%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes Come&Stay SA Come&Stay US, Inc. Come&Stay DKH A/S	58 604 €	-	45,74%	-								
Sous-total	128 122 €	91 301 €	100,00%	100,00%	11 390 €	11 390 €	100,00%	100,00%	45 653 €	30 177 €	82,15%	89,29%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement Come&Stay SA Come&Stay, Inc. (US) Come & Stay DKH A/S									9 922 €	3 621 €	17,85%	10,71%
Sous-total	-	-	-	-	-	-	-	-	9 922 €	3 621 €	17,85%	10,71%
Total	128 122 €	91 301 €	100,00%	100,00%	11 390 €	11 390 €	100,00%	100,00%	55 575 €	33 798 €	100,00%	100,00%

Taux de change EUR/DKK au 31/12/07 : 7,4583

Taux de change EUR/USD au 31/12/07 : 1,4721

XV. Capital social

Au 31 décembre 2007 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 2007 : 4.003.244

Nombre de titres	Nombre de droits de vote
<u>Plus de 25%</u> -	<u>Plus de 25%</u> Carole Walter : 1.415.623 droits de vote soit 25,17 % des droits
<u>Plus de 20%</u> -	<u>Plus de 20%</u> -
<u>Plus de 15%</u> Carole Walter : 710.139 titres soit 17,74 % du capital	<u>Plus de 15%</u> TRION INVESTMENT LIMITED : 943.584 droits de vote soit 16,78 % des droits
<u>Plus de 10%</u> TRION INVESTMENT LIMITED : 471.792 titres soit 11,79 % du capital	<u>Plus de 10%</u> -
<u>Plus de 5%</u> Thibaut Poutrel : 220.609 titres soit 5,51 % du capital LAFERTY Company Inc : 383 846 titres soit 9,59 % du capital	<u>Plus de 5%</u> Thibaut Poutrel : 430.268 droits de vote soit 7,65 % des droits LAFERTY Company Inc : 383 846 droits de vote soit 6,83 % des droits.

A la connaissance de la Société, aucun actionnaire ne détient plus de 25% des actions de la Société au 31 décembre 2007.

XVI. Situation boursière au 31 décembre 2007

Nombre de titre en circulation : 4.003.244

Volume moyen journalier d'échange de titres : 8.092 titres

Cours le plus haut sur la période : 22,40 € (19 février 2007)

Cours le plus bas sur la période : 8,15 € (les 24 octobre et 28 décembre 2007)

XVII. Actionnariat salarié

Au 31 décembre 2007, cinq salariés étaient inscrits au nominatif pur et détenaient une participation au capital social connue de l'entreprise. Ces cinq salariés détenaient ensemble 75.064 titres soit 1,88 % du capital.

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 (Stock Options). Au présent rapport est joint le rapport spécial sur les attributions d'options de souscription d'actions conformément à l'article L. 225-184 du Code de commerce.

XVIII. Opérations réalisées par les dirigeants.

Personne	Fonction	Type d'opération	Date d'opération	Prix unitaire	Nombre de titres
Carole Walter	Président Directeur Général	acquisition	29 janvier 2007	19,50 €	5000
Antoine Bello	Administrateur	cession	15 février 2007	21,00 €	10000
François Lamotte	Administrateur	cession	16 février 2007	21,00 €	10000
François Lamotte	Administrateur	cession	16 février 2007	21,00 €	10000
Carole Walter	Président Directeur Général	souscription BSPCE	20 février 2007	0,50 €	10000
Carole Walter	Président Directeur Général	cession	23 février 2007	22,00 €	15000
Carole Walter	Président Directeur Général	acquisition	6 mars 2007	21,14 €	2439
Carole Walter	Président Directeur Général	acquisition	7 mars 2007	21,00 €	4800
Carole Walter	Président Directeur Général	acquisition	8 mars 2007	20,67 €	692
Carole Walter	Président Directeur Général	acquisition	9 mars 2007	21,22 €	4329
Guy Van Der Mensbrugge	Administrateur	acquisition	19 avril 2007	18,30 €	700
Marc Désenfant	Directeur Délégué	souscription BSPCE	14 mai 2007	0,50 €	5000
Carole Walter	Président Directeur Général	cession	18 mai 2007	19,03 €	2561
Carole Walter	Président Directeur Général	cession	18 mai 2007	18,93 €	2349
Grégory Chapron	Directeur Financier	cession	23 mai 2007	18,97 €	150
Guy Van Der Mensbrugge	Administrateur	acquisition	1 juin 2007	18,50 €	3500
Marc Désenfant	Directeur Délégué	cession	1 juin 2007	18,50 €	3500
Guy Van Der Mensbrugge	Administrateur	acquisition	4 juin 2007	18,40 €	30000
Grégory Chapron	Directeur Financier	cession	4 juillet 2007	17,74 €	675
Grégory Chapron	Directeur Financier	cession	5 juillet 2007	17,63 €	328
Grégory Chapron	Directeur Financier	cession	6 juillet 2007	17,40 €	3187
Thibault Poutrel	Administrateur	acquisition	25 octobre 2007	8,74 €	1000
Thibault Poutrel	Administrateur	acquisition	25 octobre 2007	8,54 €	310
Thibault Poutrel	Administrateur	acquisition	25 octobre 2007	8,54 €	500
Thibault Poutrel	Administrateur	acquisition	31 octobre 2007	10,47 €	1000
Thibault Poutrel	Administrateur	acquisition	31 octobre 2007	10,59 €	500
Antoine Bello	Administrateur	acquisition	15 novembre 2007	9,35 €	1829
François Lamotte	Administrateur	acquisition	23 novembre 2007	9,35 €	1829
Thibault Poutrel	Administrateur	acquisition	16 novembre 2007	9,35 €	1830
Carole Walter	Président Directeur Général	cession	31 décembre 2007	8,57 €	8346

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 mars 2008

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Annexe 1

Résultats Come&Stay SA sur les 5 derniers exercices

En €	Exercice clos le 31/12/2003	Exercice clos le 31/12/2004	Exercice clos le 31/12/2005	Exercice clos le 31/12/2006	Exercice clos le 31/12/2007
Chiffre d'Affaires	1.467.723	2.333.529	5.179.763	7.951.103	11.641.408
Résultat d'Exploitation	-481.466	240.015	1.029.462	1.078.933	1.082.158
Résultat Courant	-463.129	242.529	1.030.834	1.000.142	1.327.224
Résultat Net	-467.193	185.070	1.030.112	804.142	1.271.099
Actif Immobilisé Net	119.246	90.113	75.740	28.008.201	26.969.209
Capitaux Propres	204.652	389.723	1.419.836	27.688.941	29.466.432
Endettement Financier Long Terme	-	-	-	66.548	123.211
Trésorerie Nette	50.073	32.832	630.342	4.462.079	1.902.986
Total de Bilan	973.523	1.565.215	3.668.212	36.883.125	35.603.272

Annexe 2

Come&Stay SA - Tableau des délégations de l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration au 31 décembre 2007

<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 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-oct-06	Montant nominal de 120.332,20€ (21.659.796 euros prime d'émission incluse) par émission de 1.203.322 actions nouvelles
AGM du 1er mars 2007	Délégation de compétence pour procéder à l'émission, dans les conditions prévues aux articles L. 228-91 et L. 228-92 du Code de commerce de bons de souscription d'actions (« BSPCE »), revêtant les caractéristiques des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise telles que prévues à l'article 163 bis G du Code général des impôts	La somme de (i) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM en date du 20 mars 2006 et de l'AGE du 30 juin 2005, (ii) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, (iii) la totalité des Options pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de l'AGM du 1er mars 2007 et (iv) la totalité des actions attribuées gratuitement au titre de l'AGM du 1er mars 2007, ne pourra représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social, au jour de la décision du Conseil d'Administration d'émettre des BSPCE.	Dix huit (18) mois	09-mars-07	Attribution de 3.100 BSPCE dits « BSPCE Mars 2007 » donnant chacun le droit de souscrire à une action d'une valeur nominale de 1 euro à un prix de souscription de 20,76 euros par action.
				27-avr-07	20.000 BSPCE dits « BSPCE Avril 2007 », donnant chacun droit à une action d'une valeur nominale de 1 euro à un prix de souscription de 18,37 euros par action

Délégation de compétence et/ou de pouvoir octroyée par l'Assemblée Générale des Actionnaires				Mise en œuvre par le Conseil d'administration	
Date	Objet	Plafond	Durée de validité	Date	Montant
AGM du 1er mars 2007	Délégation de compétence pour consentir, à tout moment, en une ou plusieurs fois, aux personnes qu'il déterminera parmi les salariés de la Société et des sociétés ou groupements d'intérêt économique qui lui sont liés dans les conditions visées à l'article L. 225-180 du Code de commerce ainsi qu'aux mandataires sociaux dans les conditions légales et réglementaires applicables, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la Société à émettre à titre d'augmentation de son capital (ci-après, les « Options »)	La somme de (i) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM en date du 20 mars 2006 et de l'AGE du 30 juin 2005, (ii) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, (iii) la totalité des Options pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de l'AGM du 1er mars 2007 et (iv) la totalité des actions attribuées gratuitement au titre de l'AGM du 1er mars 2007, ne pourra représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social, au jour de la décision du Conseil d'Administration d'émettre des Options.	Dix huit (18) mois	09-mars-07	Attribution de 32.900 Options dites « Options Mars 2007 » donnant chacune le droit de souscrire à une action d'une valeur nominale de 1 euro à un prix de souscription de 20,76 euros par action.
				15-mai-07	73.200 Options dites « Options Mai 2007 », donnant chacun droit à une action d'une valeur nominale de 1 euro à un prix de souscription de 18,36 euros par action
AGM du 1er mars 2007	Délégation de compétence pour procéder, en une ou plusieurs fois, au profit des membres du personnel salarié de la Société ou des sociétés liées dans les conditions précisées à l'article L. 225-197-2 du Code de commerce, ou de certaines catégories d'entre eux, ainsi que des mandataires sociaux définis par la loi, à des attributions gratuites d'actions à émettre de la Société (ci-après, les « Actions Gratuites »)	La somme de (i) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM en date du 20 mars 2006 et de l'AGE du 30 juin 2005, (ii) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, (iii) la totalité des Options pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de l'AGM du 1er mars 2007 et (iv) la totalité des actions attribuées gratuitement au titre de l'AGM du 1er mars 2007, ne pourra représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social, au jour de la décision du Conseil d'Administration d'attribuer des Actions Gratuites.	Trente huit (38) mois	Aucune	

9. Rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société **COME AND STAY** relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, 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 des stocks options accordés, lors de l'assemblée générale extraordinaire du 29 juin 2007, à l'endroit du dirigeant de COME & STAY Inc. A ce titre, nous nous sommes assuré que la décision de cette assemblée générale a été appréhendée de manière adéquat dans les comptes consolidés de la société COME AND STAY S.A. au 31 décembre 2007.
- Nous nous sommes assurés que des impairment tests ont été réalisés afin de garantir la correcte évaluation des actifs incorporels sur les principales filiales incluses dans le périmètre de consolidation.

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 1^{er} avril 2008

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

GROUPE Y Audit

Michel AIME

10. Rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, 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.

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 4 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.

Fait à Niort, le 1^{er} avril 2008

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

GROUPE Y Audit

Michel AIME