

RAPPORT D'ACTIVITE 2008

Exercice clos le 31 décembre 2008

Come *&* Stay | global
email & mobile
advertising

ALCSY
LISTED
NYSE
ALTERNEXT

Sommaire

1. Message du Président Directeur Général	3
2. 2008, une année axée sur la stratégie User Centric et le déploiement de campagnes internationales	4
3. Chiffres Clés 2008	9
4. Come&Stay et le marché de la publicité interactive.....	10
5. Actionnariat & repères boursiers	12
6. Etats financiers consolidés du groupe Come&Stay	14
Compte de résultat consolidé	14
Bilan consolidé.....	15
Tableau des flux de Trésorerie consolidés.....	16
Variations des capitaux propres consolidés	17
Annexes aux comptes consolidés.....	18
Notes sur les principaux postes des états financiers	25
7. Etats financiers sociaux de Come&Stay S.A.....	34
Compte de résultat	34
Bilan.....	35
Annexes aux comptes sociaux	37
8. Rapport de Gestion	54
9. Rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés.....	70
10. Rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes annuels.....	72

1. Message du Président Directeur Général

Chers Actionnaires,

2008 a été une année de choix pour Come&Stay : choix d'avancée technologique pour répondre aux évolutions du marché et choix de focalisation de nos efforts commerciaux sur les zones où, après deux années de forte croissance externe, la société a établi de solides bases.

Après un premier semestre dans la tendance de 2007, les choix ont portés leurs fruits et Come&Stay a connu un deuxième semestre à la fois de gain de parts de marché dans les pays choisis et de doublement de sa marge opérationnelle pour atteindre 8% en Europe. Vous allez pouvoir découvrir dans ce rapport annuel les réalisations des équipes : accroissance de la couverture commerciale européenne, mise en place en Europe du Sud la plateforme User Centric à base d'intelligence artificielle et diminution du point mort Europe de 19% au cours de l'année.

Le choix le plus dur a clairement été la décision début 2009 de se retirer du marché nord-américain. Alors qu'elles avaient été jusqu'alors très similaires, les croissances des ventes américaines et européennes ont commencé à diverger fortement au quatrième trimestre : +19% en Europe vs -37% aux Etats-Unis. Dans le même temps, les synergies commerciales entre ces zones étaient très faibles. Il nous est apparu que la forte dégradation de l'environnement économique aux Etats-Unis à compter de septembre 2008 annonçait des tensions sur nos marchés européens au premier semestre 2009. Dans ces circonstances, nous avons donc fait le choix de quitter les Etats-Unis pour rassembler nos forces sur l'Europe et ne pas disperser nos efforts pour répondre à une situation économique qui se tendait dans tous les pays et dont nous n'avions pas de visibilité sur son délai de rétablissement. Les comptes 2008 reflètent ainsi la dépréciation des actifs américains que nous avons passée.

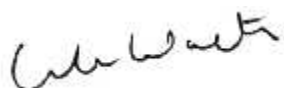
Parallèlement, une forte attention a été portée sur la situation de cash et la solidité du bilan. A fin décembre, Come&Stay dispose d'une trésorerie supérieure à son endettement et des efforts importants, aidés par les nouvelles réglementations en France, ont été portés sur la diminution des délais de paiement clients.

Come&Stay attaque donc 2009 avec un périmètre d'exposition aux risques réduits, des infrastructures technologiques toutes neuves, une situation de cash saine et un marché européen que les analystes continuent de prédire en croissance.

En vous remerciant de votre confiance,

Bien à vous

Carole Walter



2. 2008, une année axée sur la stratégie User Centric et le déploiement de campagnes internationales

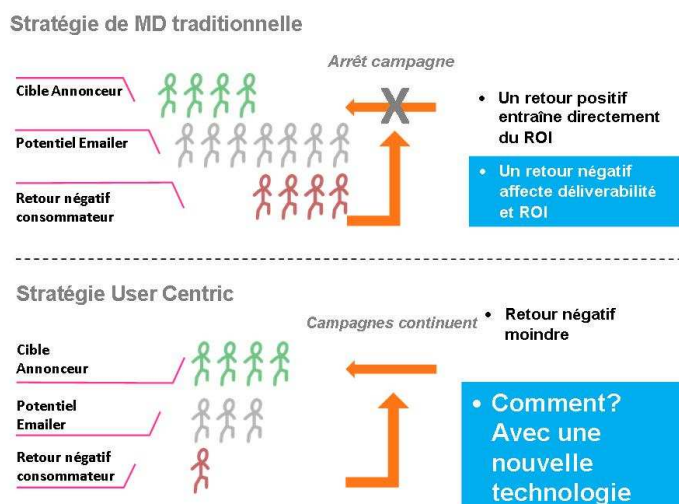
Rentabilité accrue grâce au déploiement de la stratégie User Centric

Le déploiement de la nouvelle plateforme technologique à base d'intelligence artificielle a permis à l'Europe du Sud d'accroître la « délivrabilité » de ses campagnes et ainsi d'améliorer sa rentabilité.

Les efforts d'amélioration de la productivité dans l'ensemble du groupe ont conduit à une diminution de 17% du point mort, entre le 1^{er} trimestre 2008 et le 4^{ème} trimestre 2008.

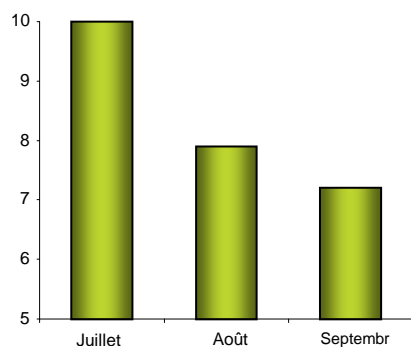
Pour 2009, la contribution de la nouvelle plateforme User Centric, en déploiement sur l'ensemble du Groupe au service des campagnes à la performance, amenuisera les difficultés de « délivrabilité » dans l'ensemble des entités.

La stratégie User Centric



Exemple : Impact du déploiement de la stratégie User Centric sur la « délivrabilité » en France

Tendance du taux de désabonnement
(base 100 en Juillet '08)



Le taux de désabonnement sur YesPleez France a chuté de 28% entre juillet et septembre 2008

La recherche et développement en soutien des positions du groupe

Avoir une base de données volumineuse avec de nombreux profils opt-in différents est devenu essentiel en 2008. Plus une base de données comporte de profils, plus il est facile d'évaluer l'appétence d'un profil type à une offre donnée. De plus, une telle base de données facilite l'arbitrage entre les campagnes afin d'envoyer à l'internaute celle qui est la plus en affinité avec ce dernier et qui l'entraînera à agir. Cette affinité garantit donc que la campagne n'est pas considérée comme étant du spam et augmente ainsi la « délivrabilité » des campagnes Come&Stay dans leur ensemble.

Le travail de recherche et développement effectué sur la base mutualisée européenne YesPleez (qui représente un internaute optin sur deux en France*) a permis de créer de nouveaux produits, tel que *Relevance* qui garantit à l'annonceur un taux de clic, particulièrement intéressants en terme de ROI pour les clients de Come&Stay.

Parallèlement, de nombreux produits existants (Enrich, CarDirect, etc.) ont profité de ces améliorations et ont ainsi appuyé le développement positif de la rentabilité de Come&Stay.

**estimation Come&Stay*

Un recentrage sur les marchés les plus dynamiques et rentables et le déploiement de campagnes internationales

Recentrage sur les marchés les plus dynamiques et rentables

La mise en place de la nouvelle plateforme de ciblage a porté ses fruits dès le second semestre, permettant au Groupe de terminer l'année sur une bonne performance en Europe, notamment au 4^{ème} trimestre (+34 % de croissance en Europe du Sud).

Des décisions ont été prises pour les zones les moins performantes :

- Retrait des équipes de ventes directes en Allemagne et au Royaume-Uni et maintien d'équipes opérationnelles locales dédiées aux relais des campagnes internationales ;
- Cessation de toute activité aux USA

Déploiement de campagnes internationales

Selon l'AdBarometer 2009, émis par l'European Interactive Advertising Association (EIIA), les annonceurs investissent 16% de leur budget en ligne dans des campagnes paneuropéennes. Parallèlement, les prévisions 2009 indiquent que 82% des annonceurs paneuropéens prévoient d'augmenter leurs investissements.

Come&Stay est un des rares acteurs en email marketing et génération de leads à offrir à ses clients une présence européenne avec des bureaux locaux solidement implantés.

Ce positionnement ainsi que l'expertise sous-jacente font que le portefeuille de clients internationaux ne cesse de s'accroître :

<h3 style="text-align: center;">Smart Italie</h3> <p style="text-align: center;">ALLA FESTA DEI 10 ANNI SMART UN TIPO COME TE NON PUO' MANCARE</p>	<h3 style="text-align: center;">Smart France</h3> <p style="text-align: right;">Cet été, la mode est à la nature. </p> <p style="text-align: right;">>> série limitée smart fortwo limited two</p> <p style="text-align: center;">Journées Portes Ouvertes du 20 au 22 juin c'est le moment de passer en mode smart</p> <p>Limitée à 300 exemplaires seulement, la smart fortwo limited two est l'accessoire tendance du moment sur lequel toutes les modéistes et les branchouilles vont se ruier ! Disponible en coupé ou en cabriolet et bénéficiant d'un bonus écologique de 7000€, elle nous rappelle que cet été plus que jamais, c'est la nature qui dicte la tendance !</p> <p style="text-align: right;"></p> <p style="text-align: right;">smart fortwo limited two série limitée 199€ TTC / mois</p> <p style="text-align: center;"> >>> réserver un essai</p>
---	---

<h3 style="text-align: center;">Tourism Ireland UK</h3> <p style="text-align: center;">Ireland</p> <p style="text-align: center;">Win a luxury Ireland holiday</p> <p style="text-align: center;">Order your FREE Planner today</p>	<h3 style="text-align: center;">Tourism Ireland Pays Nordiques</h3> <p style="text-align: center;">VIND!</p> <p>Vind en guidet VIP-tur til Nordland, og deltag i fejringen af Europas største Halloween-festival i den gamle fæstningsby Londonderry. Nu har du chancen for at vinde dit nye rejse til en af Irlands smukkeste og mest historiske regioner.</p> <p style="text-align: center;">KLIK HER!</p> <p style="text-align: center;"></p>
--	--

<h3 style="text-align: center;">Aquarelle France</h3> <p style="text-align: center;">AQUARELLE.com</p> <p style="text-align: center;">FÊTE DES MÈRES LE WEEK-END DES 24 ET 25 MAI</p> <p style="text-align: center;">Offre au co-sapote bouquet composé de 1 bouquet de roses!</p> <p style="text-align: center;">Offre incroyable... délectez-vous!</p> <p style="text-align: center;">36 roses 29 Euros seulement!</p> <p style="text-align: center;">AQUARELLE.com CLIQUEZ ICI</p> <p style="text-align: center;">Votre cadeau!</p> <p style="text-align: center;">Aquarelle Gourmand</p> <p style="text-align: center;">8 Euros de réduction pour toutes les commandes gourmandes</p> <p style="text-align: center;">Offrez lui une boîte de délicieuses chocolats au praliné français!</p> <p style="text-align: center;">385g de chocolats + 1 bouquet de roses à 31 Euros seulement!</p> <p style="text-align: center;">AQUARELLE.com CLIQUEZ ICI</p>	<h3 style="text-align: center;">Aquarelle Espagne</h3> <p style="text-align: center;">AQUARELLE.es</p> <p style="text-align: center;">Día de la Madre EL 4 DE MAYO 2008</p> <p style="text-align: center;">¡Oferta increíble!</p> <p style="text-align: center;">30 rosas por 29€</p> <p style="text-align: center;">AQUARELLE.es HAZ CLICK AQUÍ</p> <p style="text-align: center;">10 euros de descuento para todas las compras</p> <p style="text-align: center;">¡No ganes nada!</p> <p style="text-align: center;">600g de deliciosas Pralinas por 29€</p> <p style="text-align: center;">Aquarelle Gourmand</p> <p style="text-align: center;">8 Euros de reducción para todas las compras gourmandas</p> <p style="text-align: center;">Offrez lui une boîte de délicieuses chocolats au praliné français!</p> <p style="text-align: center;">385g de chocolats + 1 bouquet de roses à 31 Euros seulement!</p> <p style="text-align: center;">AQUARELLE.com CLIQUEZ ICI</p>
--	---

<h3 style="text-align: center;">Weight Watchers Allemagne</h3> <p style="text-align: center;">Unsere beliebteste Rezept: Man nehme eine Maus!</p> <p style="text-align: center;">Preis nur € 15,-</p> <p style="text-align: center;">€ 14,95</p> <p style="text-align: center;">Finden Sie Ihr Rezept</p>	<h3 style="text-align: center;">Weight Watchers France</h3> <p style="text-align: center;">WeightWatchers Online</p> <p style="text-align: center;">Le plaisir d'une ligne retrouvée avec le suivi interactif personnalisé.</p> <p style="text-align: center;">- Visualisez la courbe de votre réussite en un clin d'œil grâce aux outils interactifs. Un journal de bord, des exercices, des conseils et des graphiques pour mieux vous guider!</p> <p style="text-align: center;">- Cultivez-moi avec nos 12 000 aliments et notre catalogue de plus de 700 recettes!</p> <p style="text-align: center;">- Partagez astuces et expériences avec les autres membres de la communauté.</p> <p style="text-align: center;">Et maintenant, économisez 15 € sur la formule 3 mois!</p> <p style="text-align: center;">Abonnez-vous</p>
---	--

La notoriété des campagnes Come&Stay

Les campagnes de Come&Stay élues à deux reprises par le Journal du Net parmi les meilleures campagnes emailing :

<p>Campagne « Sauvons Cupidon » pour Easyflirt, élue parmi les meilleures créations du mois d'octobre 2008</p> <p>http://www.journaldunet.com/ebusiness/crm-marketing/classement/e-mailing-decouvrez-les-meilleures-creations-d-octobre/easyflirt-recrute-pour-sauver-cupidon.shtml</p>	<p>Campagne « Enzo le Shoe Lover » pour Spartoo, élue parmi les meilleurs emailing du premier trimestre 2009</p> <p>http://www.journaldunet.com/ebusiness/crm-marketing/classement/les-meilleurs-e-mailing-du-premier-trimestre-2009/spartoo-recrute-des-shoe-lovers.shtml</p>
	

L'attrait des produits Come&Stay, aussi au niveau international

YesPleaz[®], la première base mutualisée email optin européenne, représente en France un internaute sur deux. Sa couverture paneuropéenne séduit de nombreux partenaires tels que Smartbox (Europe), Pixmania (Europe), Metro (Europe du Nord). Localement, le nombre de partenaires a augmenté de 20% en moyenne. Dans certains pays tels que l'Espagne ou la Finlande, il y a eu doublement du nombre de partenaires.

Ainsi, avec 270 millions d'adresses emails dans le monde, YesPleaz devient la source de données incontournable pour tout annonceur souhaitant mener des campagnes interactives nationales et/ou internationales.

Au sein de la gamme Lead Direct, **LDC**[®] (Lead Direct Concret) est un bon exemple d'advertisement. Il permet d'allier image et efficacité, car il s'agit d'une opération spéciale de collecte optin sur mesure, connaît un développement exponentiel avec neuf campagnes supplémentaires en 2008 dont un tiers se déroulent sur plusieurs pays. Ainsi, plusieurs millions d'adresses emails au niveau national et international ont pu être collectées pour le compte des clients Come&Stay. Certains, comme par exemple Spartoo et BrandAlley, ont fait appel à ce mécanisme de collecte optin de manière récurrente.

Exemples de campagnes LDC :



La campagne « Christmas Blues » pour Smartbox a aussi été routée en Suède, en Espagne ainsi qu'en Allemagne.

Enrich[®], programme de qualification de bases de données innovant pour profiter du volume maximal de profils communs entre la base de données de l'annonceur et YesPleaz, a suscité l'intérêt d'importants annonceurs tels que BMW, GDF ou encore Décathlon.

Programme d'ePRM à base d'intelligence artificielle qui permet de bâtir des programmes relationnels efficaces à partir des données des clients et des prospects a séduit des annonceurs comme Bwin.

3. Chiffres Clés 2008

• Chiffre d'Affaires consolidé

Chiffre d'affaires (M€)	2008 consolidé	Δ en %	2007 consolidé
USA	4,9	- 6%	5,2
Southern Europe	13,2	+ 20%	10,9
Northern Europe	8,9	+ 0%	8,9
Total	27,0 M€	+ 8%	25,1 M€

- ▶ L'Europe a augmenté son chiffre d'affaires de 11% en 2008 tandis qu'aux Etats-Unis le chiffre d'affaires, constant en monnaie locale (\$), a baissé de 6% en Euros.
- ▶ L'évolution du chiffre d'affaires dans la zone « Europe du nord » est très inégale d'un pays à l'autre.

• Compte de résultat simplifié

(M€)	2008 ^(*)	2007 ^(*)	% 08/07
Chiffre d'affaires	27,5	25,1	+ 9%
Résultat d'exploitation	1,5	1,8	- 17%
Résultat financier	(0,2)	(0,2)	- 34%
Résultat courant des sociétés intégrées	1,3	1,7	- 21%
Résultat exceptionnel	(0,7)	(0,0)	NA
Résultat avant impôt	0,6	1,6	- 65%
Impôt	(0,4)	(0,7)	+ 41%
Résultat net avant amor. du goodwill	0,2	0,9	- 83%

- ▶ Le résultat exceptionnel de (0,7) M€ s'explique par la décision de cesser toute exploitation directe aux Etats-Unis.

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

• Bilan Simplifié

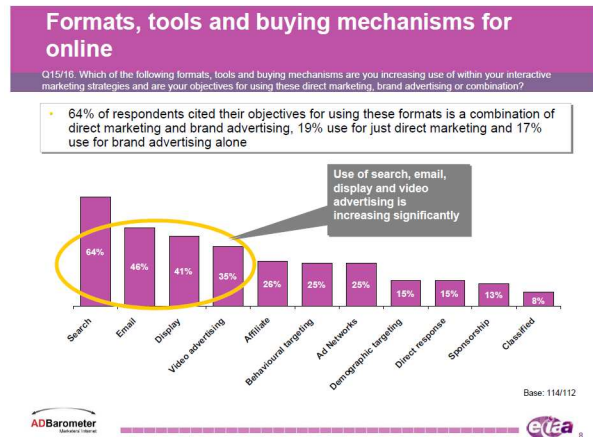
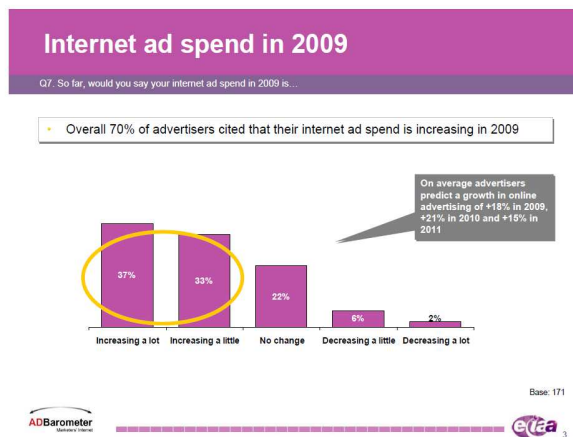
(M€)	Actif	(M€)	Passif
	Actif immobilisé 15,9		Capitaux propres 18,8
	Créances 9,3		Provisions 0,2
	Impôts différés actifs 1,2		Dettes d'exploitation 9,4
	Disponibilités 4,0		Dettes financières & autres 2,0
	Total Actif 30,4		Total Passif 30,4

4. Come&Stay et le marché de la publicité interactive

Come&Stay est un leader international de la publicité par email et mobile. Son réseau représente plus de 270 millions d'adresses email et 30 millions de numéros mobile optin. Come&Stay possède une expertise technologique unique en matière d'intelligence email et mobile. Elle met ainsi à la disposition des annonceurs et des agences sa technologie de ciblage par intelligence artificielle au travers de campagnes à la performance, ciblées ou de fidélisation.

La crise a quelque peu affecté le marché de la publicité interactive, mais force est de constater que de nombreux annonceurs transfèrent de plus en plus de budget aux médias interactifs au détriment des médias dits traditionnels tels que la télévision ou encore la presse.

L'email marketing, média par essence à fort retour sur investissement, sort son épingle du jeu et connaît des investissements considérables. Ainsi selon l'AdBarometer 2009, 70% des annonceurs européens prévoient des investissements croissants en matière de publicité interactive dont 46% en matière d'email marketing:



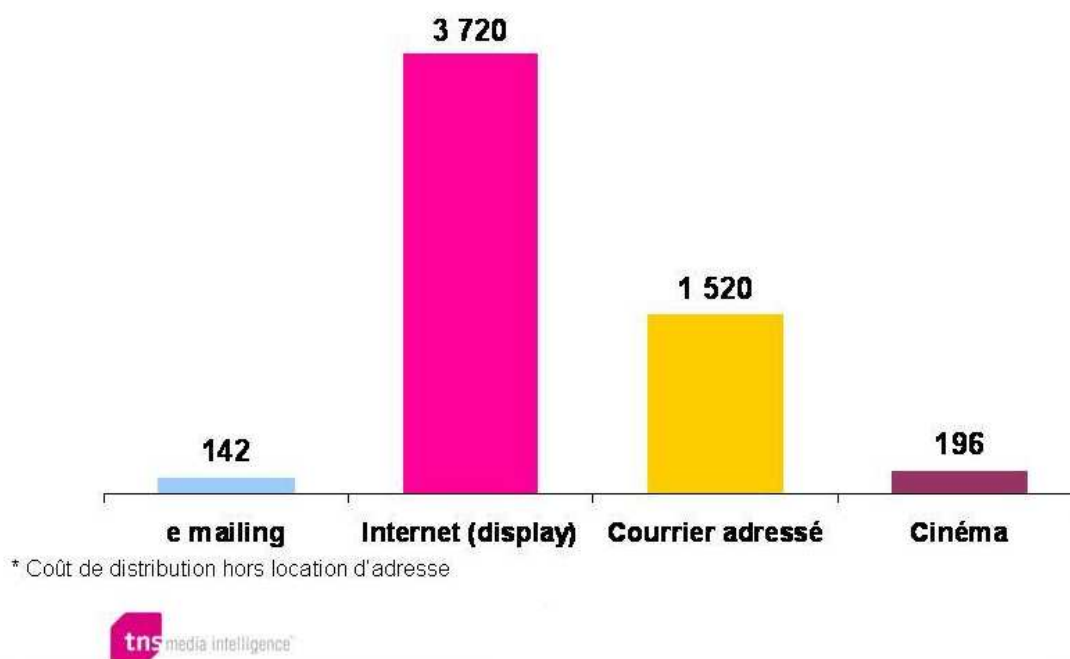
Ces prévisions corroborent avec des études menées en France où l'email marketing se trouve parmi les canaux les plus utilisés :



En France, la part de marché en 2008 de Come&Stay sur le marché de l'emailing représente 58% sur les 30 premiers annonceurs (en investissements publicitaires). Calcul basé sur l'étude TNS/SNCD à laquelle Come&Stay participe.

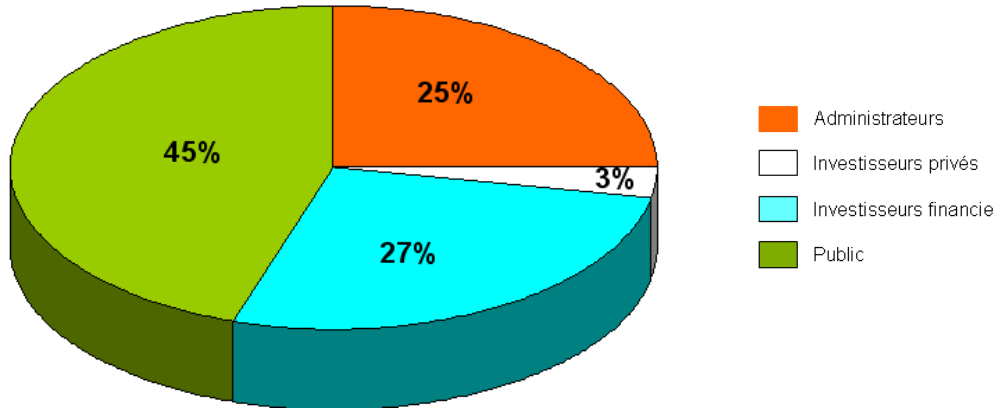
e mailing de prospection

- **Quelques points de repères sur le marché publicitaire**
investissements bruts en millions d'euros

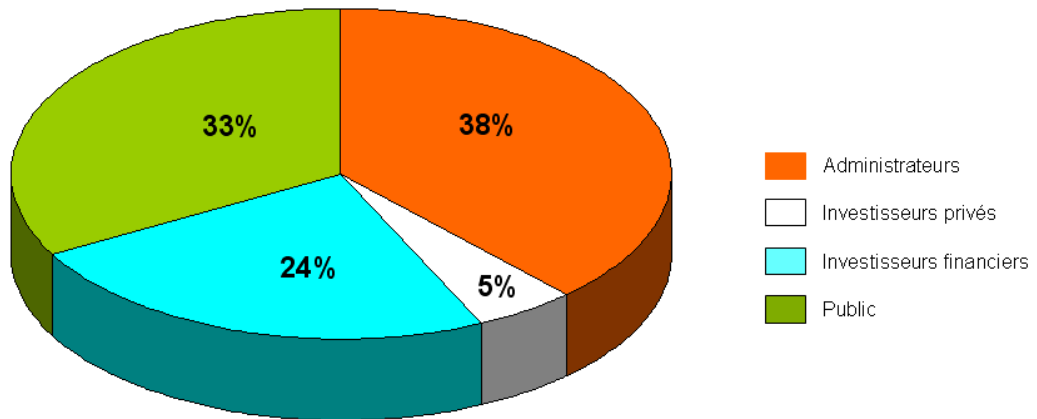


5. Actionnariat & repères boursiers

• Répartition du capital



• Répartition des droits de vote



- **Fiche boursière**

Mnemonic	ALCSY
Prix par action (au 1^{er} Avril 2009)	1,66 €
Capitalisation Boursière	6,7 M€
Marché de cotation	Alternext
Nombre d'actions (31/12/2008)	4 024 964
Nombre d'actions au flottant (31/12/2008)	1 793 600
Nombre d'actions échangées en 2008	1 025 498
Nombre d'actions échangées par jour (moyenne 2008)	4 006

6. Etats financiers consolidés du groupe Come&Stay

Compte de résultat consolidé

<i>En euros</i>	Notes	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	1.	27 046 256	25 111 923
Autres produits d'exploitation		436 182	14 612
Produits d'exploitation		27 482 438	25 126 535
Achats et Charges externes	2.	(10 010 567)	(8 216 206)
Charges de personnel	3.	(10 381 342)	(9 547 358)
Autres charges d'exploitation	4.	(3 758 416)	(4 104 080)
Impôts et taxes		(265 273)	(233 898)
Dotations aux amortissements et aux provisions	5.	(1 534 944)	(1 189 852)
Charges d'exploitation		(25 950 543)	(23 291 394)
Résultat d'exploitation	6.	1 531 897	1 835 141
Résultat financier	7.	(202 877)	(151 321)
Résultat courant des entreprises intégrées		1 329 020	1 683 820
Résultat exceptionnel	8.	(750 322)	(52 375)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		578 697	1 631 445
Impôts sur les résultats	9.	(424 525)	(720 786)
Résultat net des sociétés intégrées		154 172	910 659
(Dotations) / Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition		(7 958 954)	(2 377 591)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(7 804 783)	(1 466 932)
Intérêts minoritaires		0	0
Résultat net - part du groupe		(7 804 783)	(1 466 932)
Résultat de base par action	10.	-1,94	-0,37
<i>Information complémentaire</i>			
Résultat d'exploitation avant impôts et amortissements		3 332 114	3 258 891

Bilan consolidé

En euros

Notes

31/12/2008

31/12/2007

		Brut	Dépréciations	Net	Net
ACTIF					
Ecarts d'acquisition (Goodwill)	11.	25 028 426	11 217 892	13 810 534	22 763 297
Immobilisations incorporelles	12.	4 219 999	2 750 192	1 469 807	1 986 740
Immobilisations corporelles	13.	1 094 815	610 124	484 691	798 591
Immobilisations financières	14.	165 656	0	165 656	166 617
Actif immobilisé		30 508 896	14 578 209	15 930 687	25 715 245
Clients et comptes rattachés	15.	9 680 455	633 190	9 047 265	7 986 756
Autres créances et comptes de régularisation	16.	189 126	0	189 126	152 556
Créances diverses	17.	2 566	0	2 566	17 323
Impôts différés actifs	18.	1 204 568		1 204 568	1 423 579
Disponibilités	19.	4 034 409	0	4 034 409	4 210 534
Actif circulant		15 111 123	633 190	14 477 933	13 790 748
Total ACTIF		45 620 020	15 211 399	30 408 620	39 505 993
PASSIF					
Capital social				402 496	400 324
Primes d'émission				21 870 792	29 107 032
Réserves consolidées				4 928 967	(849 030)
Réserves de conversion				(561 495)	(2 474)
Report à nouveau				0	0
Résultat part du groupe				(7 804 783)	(1 466 932)
Capitaux propres (part du groupe)				18 835 977	27 188 920
Intérêts minoritaires				0	0
Provisions pour risques et charges	20.			207 455	310 989
Emprunts et dettes financières	21.			1 678 783	2 281 077
Fournisseurs et comptes rattachés	22.			9 414 841	8 804 348
Autres dettes et comptes de régularisation	23.			271 564	920 659
Dettes				11 365 187	12 006 084
Total PASSIF				30 408 620	39 505 993

Tableau des flux de Trésorerie consolidés

En euros	31/12/2008	31/12/2007
<u>OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		
Résultat net de l'ensemble consolidé	(7 804 783)	(1 466 932)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :		
- Dotation aux amortissements et provisions	10 220 065	3 243 433
- Plus ou moins values de cession	-	-
- Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
- Impôts différés	529 809	536 000
- Intérêts courus non échus	-	-
Variation sans incidence sur la trésorerie:	(22 781)	478 556
Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur opérations d'exploitation :		
- Variations de stock	-	-
- Variations des dettes et créances d'exploitation	(1 944 029)	(1 036 340)
<i>dont Variations des créances</i>	<i>(1 332 916)</i>	<i>(2 375 938)</i>
<i>dont Variations des dettes</i>	<i>(611 113)</i>	<i>1 339 598</i>
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	978 282	1 754 717
<u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(778 252)	(904 511)
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	(29 678)	(625 064)
- Acquisitions d'immobilisations financières	(21 817)	(101 389)
- Cessions d'immobilisations incorporelles	230 320	-
- Cessions d'immobilisations corporelles	92 593	-
- Cessions d'immobilisations financières	17 374	-
- Diminution d'immobilisations financières (principalement remboursement de prêts au groupe)	-	31 072
- Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	-	(1 852 212)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(489 460)	(3 452 104)
<u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>		
- Augmentations de capital	10 860	-
- Augmentations de capital en numéraire et autres fonds propres	-	506 393
- Dividendes versés	-	-
- Augmentation des emprunts	278 907	56 663
- Remboursement des emprunts	(544 402)	(414 163)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	(254 635)	148 893
Incidence des différences de change sur la trésorerie	(355 048)	(51 997)
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	(120 860)	(1 600 491)
Trésorerie à l'ouverture	2 827 222	4 427 713
Trésorerie à la clôture	2 706 362	2 827 222
Trésorerie à la clôture		
Disponibilités	3 329 541	3 499 603
Valeurs Mobilières de Placement	704 868	710 931
Concours Bancaires Courants	1 327 694	1 382 365
Autres Concours Bancaires	353	947
Total	2 706 362	2 827 222

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 31/12/2006	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	
Ecart 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
Augmentation de capital	2 172	8 688				10 860	
Ecart de conversion			(900 525)			(900 525)	
Autres variations		(7 244 928)	341 504		7 244 928	341 504	
Affectation du résultat				1 466 932	(1 466 932)	0	
Résultat de l'exercice				(7 804 783)		(7 804 783)	
Situation au 31/12/2008	402 496	21 870 792	(561 495)	(7 804 783)	4 928 967	18 835 977	0

Le montant de 341 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.

Le montant de 7.244 K€ en Autres Variations s'explique par un reclassement des primes d'émission vers les réserves non distribuables, suite à décision de l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 15/05/2008.

Annexes aux comptes consolidés

1. CONTEXTE DE LA PUBLICATION

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

2. ACTIVITE

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

Le Groupe réalise ses prestations au travers de deux offres :

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

3. FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE

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

3.1. ACQUISITIONS ET CREATIONS DE SOCIETES

Aucune acquisition n'a été réalisée sur l'exercice.

3.2. AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Le 27 mars 2008, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 20 250 actions nouvelles de la société de 0,1 de nominal et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de 2.052 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 400.324,40 € à 402.376,40 € à la date du 5 mars 2008.

Le 21 avril 2008, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 1 200 actions nouvelles de la société de 0,1 de nominal et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de 120 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 402.376,40 € à 402.496,40 € à la date du 15 avril 2008.

Au 31 décembre 2008, le capital social s'élève ainsi à 402.496 € divisé en 4.024.960 actions de nominal 0,1€.

3.3. PLAN DE RACHAT D'ACTIONS

Par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire (AGO) du 15 mai 2008, COME & STAY SA a souhaité mettre en œuvre un plan de rachat de ses propres actions, selon les dispositions des articles L. 225-206 II et 2005-208 du Code de commerce. L'AGO a ainsi donné tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour effectuer des acquisitions, des cessions et les démarches administratives afférentes selon les conditions suivantes

- prix maximal d'achat par action : € 18 ;
- le nombre d'actions acquises par COME & STAY SA dans le cadre du projet de rachat ne pourra excéder 10% du capital social de COME & STAY SA;
- en tout état de cause, le total des actions auto-détenues ne pourra, à quelque moment que ce soit, excéder 10% du nombre d'actions composant le capital social ;
- le montant total des fonds pouvant être engagés au titre du rachat d'actions de COME & STAY SA ne devra pas excéder le montant de € 7.244.928.

En date du 18 décembre 2008, le Conseil d'Administration a décidé de mettre en œuvre un plan de rachat de ses propres actions aux fins d'attribuer des options d'achat d'actions aux salariés et/ou aux mandataires sociaux du Groupe.

Au 31 décembre 2008, aucun rachat d'actions n'a encore été entrepris.

3.4. SITUATION DE LA FILIALE AMERICAINE

Au cours du 4^{ème} trimestre 2008, la filiale américaine COME & STAY Inc s'est trouvé confronté à une conjoncture économique difficile aux Etats-Unis. Cette situation a entraîné la perte de certains clients sur le marché américain, ce qui a amené le Groupe COME & STAY à prendre les décisions de gestion nécessaires pour y faire face.

Compte tenu des perspectives économiques préoccupantes aux Etats Unis sur les prochaines années 2009 et 2010, le Groupe a décidé de comptabiliser une dépréciation exceptionnelle de tous les actifs incorporels et corporels de sa filiale, à l'exception de la base de données « e-mails » qui a été conservée dans les comptes consolidés pour une valeur de 35K€, valeur de marché estimée au 31 décembre 2008. De plus, une provision exceptionnelle pour dépréciation des créances clients a été comptabilisée à hauteur de 133 K€.

4. EVENEMENTS POST CLOTURE

En date du 25 février 2009, le conseil d'Administration a décidé de procéder à la liquidation de la filiale américaine COME & STAY Inc, compte tenu de sa situation trop dégradée et afin de permettre au Groupe de conserver une situation économique et financière saine pour l'avenir.

Ainsi, les titres de participations, les prêts consentis et les créances clients liés à COME & STAY Inc. ont été dépréciés pour leur intégralité (déduction faite des paiements reçus début 2009). Le montant des provisions s'élève à 8.169 K€

Pour information, les impacts de COME & STAY Inc dans les comptes consolidés du Groupe au 31/12/2008 sont les suivants :

<i>En euros</i>	Montant
Produits d'exploitation	4 953 739
Charges d'exploitation	(4 785 487)
Résultat financier	(191 042)
Résultat exceptionnel	(721 988)
Impôts sur les résultats (Dotations) / Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	(7 332) (6 208 323)
Résultat net - part du groupe	(6 960 434)
Actif immobilisé	35 831
Actif circulant	706 836
Total ACTIF	742 667
Capitaux propres (part du groupe)	(8 060 446)
Provisions pour risques et charges	21 388
Dettes	460 545
Compte de liaison (total)	8 321 180
Total PASSIF	742 667

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

5.1. REFERENTIEL COMPTABLE

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

5.2. MODALITES DE CONSOLIDATION

5.2.1. Dates de clôture

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

5.2.2. 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 2008, toutes les entités du Groupe COME & STAY sont consolidées en intégration globale à 100%.

5.2.3. Ecart d'acquisition (Goodwill)

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

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

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

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

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

5.2.4. Méthode de conversion

Les bilans des sociétés étrangères sont convertis en euros au taux de change de clôture, à l'exception des capitaux propres et des écarts d'acquisition qui sont maintenus au taux de change historique. Les comptes de résultat en devises sont convertis au taux moyen annuel. Les écarts de conversion résultant de ces différents taux sont comptabilisés dans les capitaux propres sous la rubrique « Réserve de conversion ».

5.3. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

5.3.1. Chiffre d'affaires

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

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

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

développement logiciel dédié au produit et un développement de contenu (création graphique, jeu concours ...).

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

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

5.3.2. Immobilisations incorporelles

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

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

5.3.3. Frais de recherche et développement – Brevet et licences

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

5.3.4. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique.

L'amortissement est calculé de manière linéaire sur la durée de vie utile de l'actif.

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

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

5.3.5. Immobilisations financières

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

5.3.6. Opérations en devises

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

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

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

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

5.3.7. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'inventaire si celle-ci est inférieure. Dans le cas où leur valorisation à la date de clôture fait apparaître une moins-value globale par catégorie de titres, une provision pour dépréciation est comptabilisée à due concurrence.

5.3.8. Provisions pour risques et charges

Le groupe est engagé en tant que demandeur ou défendeur dans un certain nombre de litiges dont l'issue ne peut être estimée de façon précise. Pour autant, la direction estime, le cas échéant, que des provisions suffisantes ont été constituées pour faire face aux conséquences financières défavorables des litiges.

5.3.9. Engagements de retraite et avantages assimilés

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

5.3.10. Emission de « stock-options »

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

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

5.3.11. Impôts exigibles et différés

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

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

5.3.12. Résultat exceptionnel

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

6. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

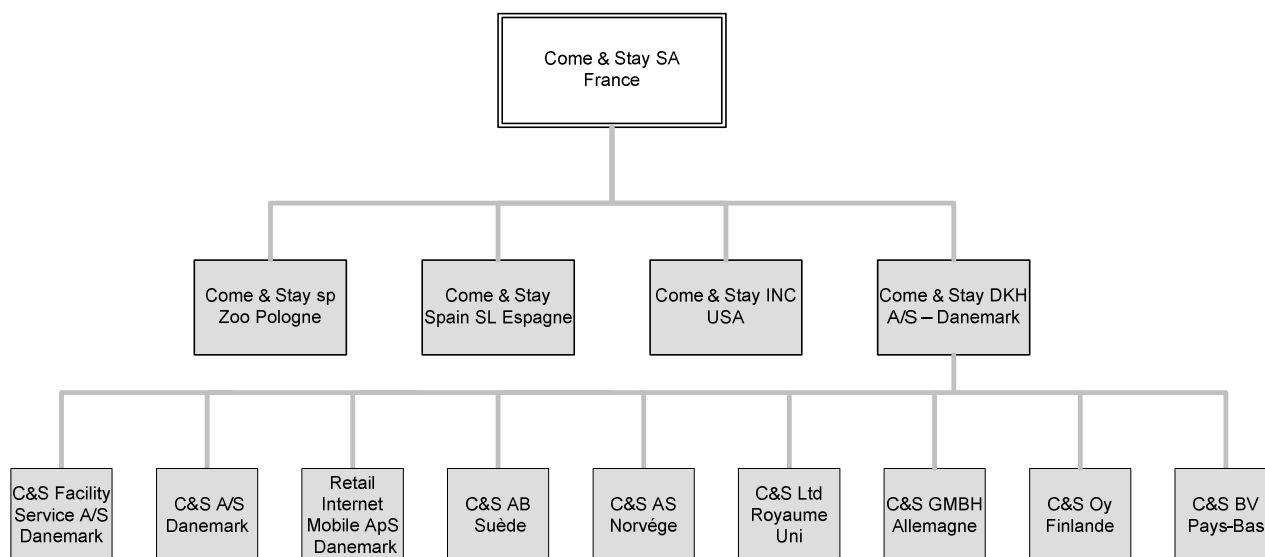
6.1. VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune variation de périmètre n'est constatée sur l'exercice 2008.

6.2. DETAIL DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

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



Notes sur les principaux postes des états financiers

NOTE 1. CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Come & Stay Southern Europe	13 145 232	10 929 144
France	12 662 357	10 154 645
Autres Pays	482 875	774 499
Come & Stay Northern Europe	8 947 285	8 943 698
Come & Stay US	4 953 739	5 239 081
Chiffre d'affaires	27 046 256	25 111 923

- 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 Europ	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).

NOTE 2. ACHATS ET CHARGES EXTERNES

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Achats consommés	(9 964 296)	(8 183 986)
Autres charges	(46 271)	(32 220)
Achats et charges externes	(10 010 567)	(8 216 206)

NOTE 3. CHARGES DE PERSONNEL

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Salaires et traitements	(8 865 828)	(8 306 468)
Charges sociales	(1 515 515)	(1 240 890)
Charges de personnel	(10 381 342)	(9 547 358)

NOTE 4. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Locations, entretiens, assurances	(1 021 266)	(766 917)
Transports, déplacements, réceptions	(494 165)	(675 061)
Frais postaux et télécommunications	(137 524)	(322 792)
Autres charges	(2 105 461)	(2 339 310)
Autres Charges d'Exploitation	(3 758 416)	(4 104 080)

NOTE 5. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Dotations aux amortissements	(1 102 863)	(865 843)
Dotations aux provisions	(432 081)	(324 009)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 534 944)	(1 189 852)

NOTE 6. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation détaillé selon la segmentation géographique décrite en Note 1 se présente comme suit :

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Come & Stay Southern Europe	1 028 961	896 415
Come & Stay Northern Europe	334 685	716 222
Come & Stay US	168 252	222 504
Résultat d'exploitation	1 531 897	1 835 141

NOTE 7. RESULTAT FINANCIER

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Intérêts et charges assimilées	(271 748)	(192 497)
Autres produits & charges financières	68 024	(23 352)
Produit net de cession des valeurs mobilières de placement	847	64 528
Résultat financier	(202 877)	(151 321)

NOTE 8. RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
(Dotations) / Reprises de provisions exceptionnelles	(586 825)	3 750
Charges exceptionnelles sur opération en capital	(141 127)	(102 109)
Autres (charges) / produits exceptionnels	(22 371)	45 984
Résultat exceptionnel	(750 322)	(52 375)

L'augmentation des dotations aux provisions exceptionnelles s'explique principalement par les dépréciations enregistrées sur les actifs de COME & STAY Inc.

NOTE 9. IMPOTS SUR LES RESULTATS

a) Ventilation de la charge d'impôt au Compte de Résultat

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Impôts différés	319 052	506 876
Impôt exigible	105 473	213 910
Impôts sur les résultats	424 525	720 786

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

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Résultat consolidé	(7 804 783)	(1 466 932)
Amortissements des écarts d'acquisition	7 958 954	2 377 591
Impôt	424 525	720 786
Résultat consolidé avant impôt	578 697	1 631 445
Effets sur le résultat taxable au taux courant		
- des différences permanentes	571 036	(288 484)
- des autres différences		56 674
Résultat taxable au taux courant	1 149 733	1 399 635
Taux courant d'impôt en France	33,33%	33,33%
Impôt théorique	383 206	466 498
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	20 852	(49 181)
- des autres différences	20 467	303 469
Impôt au taux courant	424 525	720 786
Impôt au taux réduit (différentiel taux normal - taux réduit)	0	0
Charge d'impôt du Groupe	424 525	720 786

NOTE 10. RÉSULTAT PAR ACTION

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Résultat Net - Part du groupe	(7 804 783)	(1 466 932)
Nombre moyen d'action en circulation	4 014 478	3 957 059
Résultat par action	-1,94	-0,37

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

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

Au 31 décembre 2008, ces instruments donnent droit d'exercer au total 279.700 actions de la société COME & STAY SA, répartis par type et par date d'attribution comme suit :

Date d'attribution	Exercable jusqu'au	Type d'option	Options attribuées	Prix d'exercice	Options exercées	Options devenues caduques ¹	Options à exercer	Effet de dilution sur le capital
30-juin-2005	30-juin-2010	BSPCE	128 800	0,50 €	25 800	0	103 000	2,39%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	0,50 €	36 320	0	16 000	0,37%
24-août-2006	24-août-2010	BSPCE	29 800	16,71 €	0	6 300	23 500	0,55%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	3 100	20,76 €	0	1 500	1 600	0,04%
9-mars-2007	9-mars-2012	Options de souscription	32 900	20,76 €	0	19 200	13 700	0,32%
27-avr.-2007	27-avr.-2012	BSPCE	20 000	18,37 €	0	20 000	0	0,00%
15-mai-2007	15-mai-2012	Options de souscription	73 200	18,36 €	0	64 700	8 500	0,20%
19-sept.-2008	19-sept.-2013	BSPCE	67 500	6,23 €	0	2 000	65 500	1,52%
19-sept.-2008	19-sept.-2013	Options de souscription	72 000	6,23 €	0	24 100	47 900	1,11%
Total			479 620		62 120	137 800	279 700	6,50%

Le capital au 31/12/2008 est composé de 4 024 964 actions, soit un capital social de 402 496,40 €.

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

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

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

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 caduques.

Le 19 septembre 2008 le Conseil d'Administration a constaté la même caducité pour l'attribution des BSA2.

NOTE 11. ECARTS D'ACQUISITION (GOODWILL)

<i>En euros</i>	31/12/2007	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2008
Valeurs brutes	25 612 223	0	0	(583 797)	25 028 426
Amortissements	(2 848 926)	(7 958 954)	0	(410 012)	(11 217 892)
Valeurs nettes des écarts d'acquisition	22 763 297	(7 958 954)	0	(993 809)	13 810 534

La dotation aux amortissements des écarts d'acquisition de 7.958K€ s'explique par l'amortissement annuel sur COME & STAY Inc pour 621K€ et sur COME & STAY DKH pour 1.750 K€, ainsi qu'une dépréciation exceptionnelle de l'écart d'acquisition de COME & STAY Inc pour un montant de 5.587K€.

Les autres mouvements nets pour 993 K€ s'expliquent par l'extourne d'un complément de prix sur l'acquisition de la filiale américaine, la non-attribution des BSA2, liées au plan de stock-options attribué à un dirigeant américain neutralisé des impacts d'actualisation ainsi que des écarts de change.

NOTE 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>En euros</i>	31/12/2007	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2008
Valeurs brutes	3 447 118	778 252	(230 320)	224 949	4 219 999
Frais de recherches et développement	970 582	275 389	0	586	1 246 557
Autres immobilisations incorporelles	2 476 536	502 863	(230 320)	224 363	2 973 442
Amortissements	(1 460 378)	(1 254 758)	0	(35 057)	(2 750 192)
Frais de recherches et développement	(574 953)	(226 436)	0	(268)	(801 657)
Autres immobilisations incorporelles	(885 425)	(1 028 322)	0	(34 789)	(1 948 535)
Valeurs nettes	1 986 740	(476 506)	(230 320)	189 893	1 469 807

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

NOTE 13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>En euros</i>	31/12/2007	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2008
Valeurs brutes	1 154 085	29 678	(92 593)	3 645	1 094 815
Installations techniques	288 795	8 637	-60 603	-8 179	228 650
Autres immobilisations corporelles	865 291	21 041	-31 990	11 823	866 165
Amortissements	(355 495)	(301 953)	55 445	(8 121)	(610 124)
Installations techniques	(93 706)	(67 727)	27 353	3 694	(130 386)
Autres immobilisations corporelles	(261 789)	(234 226)	28 092	(11 815)	(479 738)
Valeurs nettes	798 591	(272 275)	(37 149)	(4 476)	484 691

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

NOTE 14. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

<i>En euros</i>	31/12/2007	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2008
Valeurs brutes	166 617	21 817	(17 374)	(5 404)	165 656
Autres immobilisations financières	166 617	21 817	(17 374)	(5 404)	165 656
Provisions	0	0	0	0	0
Provisions pour dépréciation	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	166 617	21 817	(17 374)	(5 404)	165 656

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	31/12/2008	31/12/2007
Valeurs brutes	8 274 304	1 406 151		9 680 455	8 262 152
Provisions pour dépréciation	(633 190)			(633 190)	(275 396)
Valeurs nettes	7 641 114	1 406 151	0	9 047 265	7 986 756

NOTE 16. AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Charges constatées d'avance	189 126	152 556
Valeurs nettes	189 126	152 556

NOTE 17. CREANCES DIVERSES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2008	31/12/2007
Valeur brute	2 566	0	0	2 566	17 323
Provisions	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	2 566	0	0	2 566	17 323

NOTE 18. IMPOTS DIFFERES

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Impôts différés actifs	1 204 568	1 423 579
Impôts différés passifs	(107 456)	(4 479)
Impôts différés nets	1 097 112	1 419 100

NOTE 19. VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Valeurs mobilières de placement	704 868	710 931
Banque	3 329 541	3 499 603
Disponibilités	4 034 409	4 210 534

NOTE 20. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

<i>En euros</i>	31/12/2007	Dotations	Reprises	Autres variations	31/12/2008
Autres provisions pour risques	306 510	117 141	(17 141)	(306 510)	100 000
Provisions pour impôts différés	4 479	0	0	102 976	107 456
Provisions pour risques et charges	310 989	117 141	(17 141)	(203 534)	207 455

Les autres variations correspondent principalement aux écarts de changes, ainsi qu'à un reclassement vers les dettes fiscales et sociales d'un montant de 306 K€ sur la filiale américaine.

NOTE 21. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2008	31/12/2007
Dettes financières diverses	89 474			89 474	530 792
Concours bancaires courants	1 327 694			1 327 694	1 382 312
Autres concours bancaires courants	261 615			261 615	367 973
Emprunt et dettes financières	1 678 783	0	0	1 678 783	2 281 077

NOTE 22. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2008	31/12/2007
Fournisseurs et comptes rattachés	6 667 565			6 667 565	6 385 784
Dettes fiscales et sociales	2 652 268			2 652 268	2 189 690
Avances et acomptes reçus	95 008			95 008	228 874
Fournisseurs et comptes rattachés	9 414 841	0	0	9 414 841	8 804 348

NOTE 23. AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2008	31/12/2007
Autres dettes	271 564			271 564	920 658
Autres dettes et compte de régularisation	271 564	0	0	271 564	920 658

NOTE 24. ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Les droits acquis à la date de clôture par les salariés de COME & STAY SA au titre du droit individuel à la formation (DIF) s'élèvent à un montant total voisin de 1213 heures.

b) Engagements de retraite

Compte tenu de sa création récente et de l'âge moyen du personnel, les engagements de retraite actualisés à la date de clôture au sein du Groupe ne sont pas significatifs : ils s'élèvent à 7.875 €.

c) Engagements financiers

Les engagements financiers du Groupe sont les suivants :

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Engagement donné à des entités de factoring	1 146 323	1 997 304
Engagement sur bail immobilier aux Etats Unis	0	84 738
Engagement de paiement sur passifs potentiels aux Etats Unis	77 962	95 102
Engagements donnés	1 224 285	2 177 144
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 date limite au 1er août 2009.

NOTE 25. REMUNERATION DES DIRIGEANTS

<i>En euros</i>	31/12/2008	31/12/2007
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	139 618	150 000
Rémunération des dirigeants	139 618	150 000

NOTE 26. VENTILATION DE L'EFFECTIF

<i>Effectifs</i>	31/12/2008	31/12/2007
Southern Europe	59	53
Northern Europe	46	55
US	28	36
Effectifs	133	144

7. Etats financiers sociaux de Come&Stay S.A.

Compte de résultat

	31/12/2008			31/12/2007
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)	12 712 811	766 881	13 479 692	11 641 408
Chiffre d'affaires net	12 712 811	766 881	13 479 692	11 641 408
Production stockée				
Production immobilisée				
Produits nets partiels sur opérations long terme				
Subventions d'exploitations				
Reprises sur provisions et transfert de charges			36 517	14 476
Autres produits			276 439	136
			13 792 648	11 656 020
Charges d'exploitation				
Achats de marchandises				
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements			6	
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes			7 714 807	6 815 818
Impôts, taxes et versements assimilés			250 858	202 896
Salaires et traitements			2 898 057	2 372 815
Charges sociales			1 250 469	1 045 289
Dotations aux amortissements et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			198 993	95 019
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			323 976	38 217
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			117 141	
Autres charges			23 713	3 808
			12 778 020	10 573 862
RESULTAT D'EXPLOITATION			1 014 628	1 082 158
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
De participations				
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			297 671	348 547
Autres intérêts et produits assimilés			3 514	1 868
Reprises sur provisions et transfert de charges			562 938	129 861
Différences positives de change			1 468	8 137
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			865 590	488 413
Charges financières				
Dotations aux amortissements et aux provisions			2 534 038	257 676
Intérêts et charges assimilées			9 270	(19 189)
Différences négatives de change			1 086	4 860
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			2 544 393	243 347
RESULTAT FINANCIER			(1 678 803)	245 066
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			(664 175)	1 327 224
Produits exceptionnels				
Sur opérations de gestion				45 984
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges				3 750
Charges exceptionnelles				
Sur opérations de gestion			9 862	102 109
Dotations aux amortissements et aux provisions			8 168 905	
RESULTAT EXCEPTIONNEL			(8 178 766)	(52 375)
Impôts sur les bénéfices				3 750
BENEFICE OU PERTE			(8 842 942)	1 271 099

Bilan

Actif

	31/12/2008			31/12/2007
	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, brevets, licences, logiciels, droits & val. similaires	589 605	213 044	376 561	27 732
Autres immobilisations incorporelles	13 030		13 030	151 030
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	638 339	257 587	380 752	454 911
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	18 550 826	2 628 321	15 922 505	18 899 626
Créances rattachées à des participations	7 472 630	6 937 790	534 840	7 317 234
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	128 074		128 074	118 675
	27 607 883	10 252 121	17 355 762	26 969 209
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
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	8 236 379	946 836	7 289 543	5 657 051
Autres créances	1 201 062		1 201 062	867 672
Capital souscrit, appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement	704 868		704 868	710 931
Actions propres				
Autres titres				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	1 427 809		1 427 809	1 192 055
Charges constatées d'avance (3)	132 340		132 340	21 968
	11 702 459	946 836	10 755 622	8 452 625
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif	134 501		134 501	179 036
TOTAL GENERAL	39 444 842	11 198 957	28 245 885	35 600 870
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

Passif

	31/12/2008	31/12/2007
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
Capital (dont versé : 402 496)	402 496	400 324
Primes d'émission, de fusion, d'apport	21 528 049	28 764 289
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale	40 207	40 207
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées	7 247 857	2 929
- Autres réserves		
Report à nouveau	258 683	(1 012 416)
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	(8 842 942)	1 271 099
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
	20 634 351	29 466 432
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	250 136	179 036
Provisions pour charges		
	250 136	179 036
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	353	947
Emprunts et dettes financières	92 474	123 211
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	5584	
Fournisseurs et comptes rattachés	5 035 785	3 599 865
Dettes fiscales et sociales	1 985 890	1 596 738
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	3 185	383 555
Produits constatés d'avance	238 128	251 085
	7 361 399	5 955 402
Ecart de conversion de Passif		
TOTAL GENERAL	28 245 885	35 600 870

Annexes aux comptes sociaux

1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

1/ Renouvellement des délégations données au Conseil d'Administration (BSPCE, Options de souscription, Options d'Achat)

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

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

- L'Assemblée Générale Extraordinaire, dans sa treizième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration, pour une durée de 18 mois, à l'effet de consentir, au profit des salariés de la Société (et des sociétés ou groupements d'intérêt économique qui lui sont liés dans les conditions visées à l'article L. 225-180 du Code de commerce) ainsi qu'aux mandataires sociaux, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la Société à émettre à titre d'augmentation de son capital (« Options de Souscription ») et/ou des options donnant droit à l'achat d'actions existantes de la Société provenant d'achats effectués par elle conformément aux dispositions légales (« Options d'Achat »).

- La somme (i) des BSPCE émis en vertu de la quinzième résolution de l'Assemblée Générale Mixte en date du 20 mars 2006 et de la troisième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2005, non encore exercés, (ii) des BSPCE émis en vertu de la première résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, non encore exercés, (iii) des options de souscription consenties en vertu de la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, non encore exercés, (iv) des actions attribuées gratuitement au titre de la troisième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1er mars 2007, (v) des BSPCE émis en vertu de la douzième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 Mai 2008 et (vi) des Options de Souscription pouvant être consenties, en vertu de la treizième résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 Mai 2008 ; ne peut représenter un nombre total d'actions supérieur à 11,1% du capital social.

2/ Caducité des BSA 2 émis en vertu de l'Assemblée Générale Mixte du 29 juin 2007

L'Assemblée Générale Mixte du 29 juin 2007 a décidé d'augmenter le capital social de la Société d'un montant maximum en nominal de € 2.78780 par l'émission d'un nombre maximum de 27.878 actions nouvelles d'une valeur nominale de € 0,1 chacune auxquelles sont attachés 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 1 dits BSA 1 et 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 2 dits BSA 2 (soit un BSA 1 et un BSA 2 attachés à chaque action nouvelle) (les « ABSA ») et de supprimer le droit préférentiel de souscription aux ABSA à émettre au titre de ladite émission au profit de Monsieur Shawn McNamara à

hauteur de la totalité des 27.878 ABSA à émettre, conformément à l'article L. 225-138 du Code de Commerce.

L'Assemblée Générale Mixte du 29 juin 2007 a décidé que (i) 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, conformément aux termes et conditions (les « Termes et Conditions ABSA »), (ii) 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, pour un prix de souscription de €17,44 par action, conformément aux Termes et Conditions ABSA et (iii) l'émission d'un nombre total de 27.878 ABSA auxquelles sont attachés un nombre total de 27.878 BSA 1 et de 27.878 BSA 2, dont les modalités d'exercice sont précisées dans les Termes et Conditions ABSA, les BSA 1 et les BSA 2 donnant droit à souscrire à un nombre d'actions de la Société supplémentaire maximum de 35.000 actions moyennant le versement du prix d'exercice de € 17,44 par action souscrite, sous réserve des ajustements prévus aux Termes et Conditions ABSA.

Lors de sa séance du 28 septembre 2007, le Conseil d'Administration de la Société a constaté que les conditions d'exercice des BSA 1 telles que définies dans les Termes et Conditions ABSA n'étaient pas remplies, et que les BSA 1 devenaient alors caducs.

Lors de sa séance du 19 septembre 2008, le Conseil d'Administration de la Société a constaté que les conditions d'exercice des BSA 2 telles que définies dans les Termes et Conditions ABSA Définitifs n'étaient pas remplies, et que les BSA 2 devenaient alors caducs. Le montant de la dette correspondante (soit 348.800 Euros) a donc été annulé.

3/ Attribution d'Options de souscription et de BSPCE

Conformément aux douzième et treizième résolutions de l'Assemblée Générale Mixte du 15 mai 2008, le Conseil d'Administration a, dans sa séance du 19 septembre 2008, procédé à l'attribution de 67.500 BSPCE et 72.000 Options de souscription. Le plafond de dilution fixé par l'Assemblée Générale Mixte du 15 mai 2008 (11,1%) demeure respecté.

4/ Autorisation et mise en place d'un plan de rachat d'actions

L'Assemblée Générale Ordinaire du 15 mai 2008, dans sa neuvième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration en vue de procéder au rachat et d'auto-détenir des actions de la Société conformément aux dispositions des Articles L. 225-206 II et 205-208 du Code de commerce. Pour répondre à l'obligation de disposer de réserves indisponibles (autres que la réserve légale) d'un montant au moins égal à la valeur d'acquisition de l'ensemble des actions auto-détenues, l'AGO a décidé qu'un montant correspondant au montant maximum de la valeur des actions pouvant être rachetées, soit 7.244.928 euros, soit prélevé du compte « Prime d'émission » pour être affecté à un compte « Réserves Indisponibles ». ». La neuvième résolution a également décidé de donner tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour effectuer des acquisitions, des cessions et les démarches administratives afférentes.

Les rachats ont été autorisés dans les conditions suivantes :

- prix maximal d'achat par action : € 18 ;

- le nombre d'actions acquises par la Société dans le cadre du projet de rachat ne pourra excéder 10% du capital social de la Société, à quelque moment que ce soit, ce pourcentage s'appliquant à un capital ajusté en fonction des opérations l'affectant postérieurement à la présente Assemblée ;
- en tout état de cause, le total des actions auto-détenues ne pourra, à quelque moment que ce soit, excéder 10% du nombre d'actions composant le capital social ;
- le montant total des fonds pouvant être engagés au titre du rachat d'actions de la Société ne devra pas excéder le montant de € 7.244928.

Le Conseil d'Administration a, dans sa séance du 18 décembre 2008, décidé de mettre en œuvre un plan de rachat d'actions aux fins d'attribuer des Options d'achat d'actions aux salariés et/ou aux mandataires sociaux de la Société et des sociétés qui lui sont liées.

Aucun rachat d'actions n'a été entrepris et effectué par la Société au cours de l'exercice 2008.

5/ Augmentations de Capital

Le 27 mars 2008, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 20 250 actions nouvelles de la société de 0,1 de nominal et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de 2.052 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 400.324,40 € à 402.376,40 € à la date du 5 mars 2008.

Le 21 avril 2008, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 1 200 actions nouvelles de la société de 0,1 de nominal et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de 120 € en nominal, le dit capital ayant été porté de 402.376,40 € à 402.496,40 € à la date du 15 avril 2008.

6/ Situation de la filiale américaine

Au cours du 4^{ème} trimestre 2008, la filiale américaine COME & STAY Inc s'est trouvée confronté à une conjoncture économique difficile aux Etats-Unis. Cette situation a entraîné la perte de certains clients sur le marché américain, ce qui a amené le Groupe COME & STAY à prendre les décisions de gestion nécessaires pour y faire face.

Compte tenu des perspectives économiques préoccupantes aux Etats Unis sur les prochaines années 2009 et 2010, Come&Stay S.A. a décidé de comptabiliser des provisions exceptionnelles sur l'exercice 2008 concernant ses titres de participations, les créances et les prêts consentis (se reporter à la rubrique « évènements post-clôture » pour plus d'informations).

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 2008, aucun projet ne répondait aux critères susceptibles d'être enregistré comme actif.

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

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

b) Immobilisations corporelles

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

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

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

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

c) Immobilisations financières

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

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

d) Travaux en cours

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

e) Titres de placement

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

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

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

f) Créances et dettes

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

g) Opérations en devises

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

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

h) Reconnaissance du chiffre d'affaires

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

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

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

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

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

5. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

BILAN

IMMOBILISATIONS

Rubriques	Valeur brute Début exercice	Augmentation par Réévaluation	Acquisitions, Apports
Frais de recherche & développement	215.378		
Concessions, brevets, licences	18.947		225
Logiciels	128.788		454.817
Immobilisations incorpor. en cours	138.000		
Total immobilisations incorporelles	501.113		455.042

AAI Divers	428.339		
Matériel bureau et informatique	145.583		18.762
Mobilier	45.655		
Total immobilisations corporelles	619.577		18.762

Participations	18.899.626		
Prêt Intragroupe	7.317.234		335.691
Dépôts et cautionnements versés	118.675		9.399
Total immobilisations financières	26.335.535		345.090

Total Général	27.456.226		818.894
----------------------	-------------------	--	----------------

Rubriques	Diminution par virt	Diminution par cession	Valeur brute fin d'exercice	Réévaluation s légales
Frais de recherche & développement			215.378	
Concessions, brevets, licences			19.172	
Logiciels			583.463	
Immobilisations incorpor. en cours	138.000			
Total immobilisations incorporelles	138.000		818.013	

AAI Divers			428.339	
Matériel bureau et informatique			164.345	
Mobilier			45.655	
Total immobilisations corporelles			638.339	

Participations		348.800	18.550.826	
Prêts Intragroupe		180.295	7.472.630	
Dépôts et cautionnements versés			128.074	
Total immobilisations financières		529.095	26.151.530	

Total Général	138.000	529.095	27.607.882	
----------------------	----------------	----------------	-------------------	--

AMORTISSEMENTS

Rubriques	Mt début Exercice	Dotations	Reprises	Mt fin Exercice
Frais de recherche & développement	215.378			215.378
Logiciels	120.004	106.071		226.074
Total immobilisations incorporelles	335.382	106.071		441.452
AAI Divers	24.219	51.089		75.309
Matériel informatique & bureau	93.901	39.908		133.810
Mobilier	33.515	1.923		35.439
Total immobilisations corporelles	151.635	92.921		244.558
Total Général	487.017	198.993		686.010

PROVISION POUR DEPRECIATION DES ACTIFS FINANCIERS

Rubriques	Mt début Exercice	Dotations	Reprises	Mt fin Exercice
Titres de participation		2.628.321		2.628.321
Autres Créances liées aux Participations		6.937.790		6.937.790
Total immobilisations financières		9.566.111		9.566.111

AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR COMMANDES

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Avance Fournisseurs	-	2.950
Total	-	2.950

CREANCES

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Clients	6.699.334	5.553.473
Clients - Factures à Etablir	130.895	57.516
Clients douteux	1.406.151	84.775
Provision pour dépréciation des comptes clients	- 946.836	- 38.714
Total	7.289.453	5.657.051

AUTRES CREANCES

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Fournisseurs avoirs à recevoir	134.630	22.436
Personnel	300	-
Sécurité social & autres organismes	337	337
Subvention à recevoir		
Etat , Produits à recevoir	72.505	-
Etat, crédit d'impôt recherche	275.928	1.981
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	373.969	449.531
Crédit de TVA		-
TVA factures non parvenues	283.753	179.154
Autres créances	59.640	216.634
Total	1.201.062	870.073

TRESORERIE

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Placements OPCVM	704.868	710.931
Banques en euro	1.423.044	1.183.040
Banques en devise	4.015	8.407
Caisse	750	606
Total	2.132.677	1.902.986

ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Diminution prêts	134.501	179.036
Total	134.501	179.036

CAPITAUX PROPRES

Rubriques	Mt début Exercice	Affectation du résultat	Autres Mouvements	Autres Mouvements	Mt fin exercice
Capital	400.324		2.172		402.496
Primes d'émission	28.764.289		8.688	- 7.244.928	21.528.049
Réserve légale	40.207				40.207
Autres réserves	2.929	7.244.928			7.247.857
Report à nouveau	-1.012.416	1.271.099			258.683
Résultat de l'exercice	1.271.099	- 1.271.099		- 8.842.942	- 8.842.942
Total	29.466.432	7.244.928	10.860	- 16.087.870	20.634.351

PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Provision pour risques et charges	100.000	-
Provision pour pertes de change	150.135	179.036
Total	250.136	179.036

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	7.472.630		7.472.630
Autres immobilisations financières	128.074		128.074
Total actif immobilisé	7.600.704		7.600.704

Avances versées sur commandes	-	-	
Créances clients	8.236.379	6.830.228	1.406.151
Fournisseurs avoirs à recevoir	134.631	134.631	
Personnel, Avances	300	300	
Sécurité sociale et autres organismes	337	337	
Etat, Produits à recevoir	348.433	348.433	
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	657.722	657.722	
Débiteurs divers	59.640	59.640	
Total de l'actif circulant	9.437.442	8.031.291	1.406.151

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	353	353		
Banque Comptes créditeurs	-	-		
Emprunts et dettes financières	89.439	89.439		
Fournisseurs et comptes rattachés	5.035.785	5.035.785		
Personnel et comptes rattachés	236.950	236.950		
Sécurité sociale & autres organismes	420.257	420.257		
Etat, taxe sur la valeur ajoutée	1.232.268	1.232.268		
Taxes	92.550	92.550		
Autres dettes	15.669	15.669		
Total du passif circulant	7.123.271	7.123.271	-	

CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Rubriques	Charges	Produits
Charges/Produits constatés d'avance	132.340	238.128

CHARGES A PAYER

Montant des charges à payer inclus dans d'autres postes de bilan	Montants
Fournisseurs	1.936.684
Dettes fiscales et sociales	598.422
Autres dettes	-
Total	2.535.106

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	7.364.502	
Intérêts courus sur créances	108.127	
Total immobilisations financières	7.472.629	
Créances clients	1.091.261	
Autres créances	57.072	
Total créances	1.148.333	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	320.573	
Total dettes	320.573	
Produits de participation	0	
Autres produits financiers	860.284	
Charges financières	2.534.037	
Total net	- 1.673.753	

COMPTE DE RESULTAT

CHIFFRE D'AFFAIRES

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Prestations réalisées en France	11.788.056	10.146.686
Prestations réalisées à l'Etranger	766.881	735.147
Refacturation de loyers et autres	924.755	759.175
Total	13.479.692	11.641.408

CHARGES DE PERSONNEL

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Salaires	2.898.056	2.372.815
Charges sociales	1.250.469	1.045.289
Total	4.148.526	3.418.104

REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	110.900	150.000
Total	110.900	150.000

ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Charges refacturées par les partenaires et fournisseurs (1)	5.054.725	4.581.421
Sous traitance générale	185.596	146.246
Frais immobiliers	511.755	223.531
Honoraires prestataires extérieurs	962.633	903.237
Impôts et taxes	250.858	202.896
Autres	1.000.098	961.379
Total	7.965.665	7.018.713

(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	31/12/2008	31/12/2007
Dotation amortissements	198.993	95.019
Créances	323.976	38.217
Litiges	117.141	
Total	640.110	133.236

AUTRES PRODUITS – AUTRES CHARGES

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Autres produits	312.958	14.612
Autres charges	- 23.713	- 3.808
Total	289.245	10.804

RESULTAT FINANCIER

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Plus-values sur Sicav	324	62.807
Revenus sur prêts et créances	297.346	285.740
Différence de change	4.981	3.277
Intérêts D.A.T		1.868
Escomptes accordées		- 4.247
Intérêts sur Earn Out		26.341
Dotation dépréciation titres	-2.000.000	
Net Prov. /Reprise Ecart Conversion Prêts devises	28.900	- 127.815
Autres	- 10.356	- 2.905
Total	- 1.678.803	245.066

RESULTAT EXCEPTIONNEL

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Incidence fournisseurs clients		- 37.839
Indemnités fournisseur		2.722
Reprise provision Ifa		3.750
Dotation dépréciation exceptionnelle actifs financiers	- 8.168.905	
Autres charges	- 9.862	- 21.008
Total	- 8.178.766	- 52.375

IMPOT SUR LES SOCIETES

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
Impôt sur les sociétés		- 3.750
Crédit d'impôt recherche		
Total		- 3.750

6. AUTRES INFORMATIONS

Tableau des flux de trésorerie

		31/12//2008 (en Euros)	31/12/2007 (en Euros)
Détermination de la capacité d'autofinancement			
Résultat net		- 8 842 942	1 271 099
	Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	640 110	133 236
+	Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation	- 35 788	0
	Dotations aux provisions financières	2 534 038	257 676
-	Reprises sur provisions financières	- 562 938	-129 861
+	Dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles	8.168.905	0
-	Reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles		-3 750
-	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		1 901 385	1 528 400
Flux de trésorerie liés à des opérations d'investissement			
-	Acquisitions d'immobilisations	- 500 457	-4 180 627
+	Subventions reçues	0	0
+	Prix de cession des actifs immobilisés cédés	0	0
Flux de trésorerie liés à des opérations de financement			
-	Distributions de dividendes aux actionnaires	0	0
+	Augmentation de capital par apports externes	2 772	506 393
-	Diminution du capital avec distribution	0	0
+	Nouveaux emprunts contractés	0	0
-	Amortissements des emprunts	0	0
+	Earn out titres non acquittés	359 888	5 124 600
Variation des Besoins en fonds de roulement			
	Stocks (VB)	0	0
	Avances et acomptes versés (VB)	2 950	-2 950
	Créances clients (VB)	- 2 540 615	-1 897 973
	Autres créances (VB)	- 333 989	-366 976
	Capital souscrit et appelé, non versé (VB)	0	0
	Charges constatées d'avance (VB)	- 110 372	39 265
	Charges à répartir activées au titre de l'exercice	0	0
	Prime de remboursement des obligations	0	0
	Ecart de conversion actif	44 535	-127 815
	Autres fonds propres	0	22 626
	Autres dettes financières	- 30 737	34 037
	Avances et acomptes reçus	5 584	0
	Dettes fournisseurs	1 435 919	473 204
	Dettes fiscales et sociales	389 151	530 440
	Dettes sur immobilisations	0	0
	Autres dettes	- 382 772	-4 493 750

	Produits constatés d'avance	- 12 957	251 085
	Ecart de conversion passif	0	0
Variation nette de trésorerie		230 286	- 2 560 041
Position de trésorerie à l'ouverture			
	Disponibilités	1 192 055	1 377 479
	VMP	710 931	3 084 601
	Soldes créditeurs de banque	- 947	0
	Position nette de trésorerie à l'ouverture	1 902 038	4 462 079
Position de trésorerie à la clôture			
	Disponibilités	1 427 809	1 192 055
	VMP	704 868	710 931
	Soldes créditeurs de banque	- 353	-947
	Position nette de trésorerie à la clôture	2 132 325	1 902 038
Variation nette de trésorerie		230 286	- 2 560 041

- Composition du capital social

Au 31 décembre 2008, sur les 4.024.964 actions d'un nominal de 0,10 € que composent le capital social, 1.291.526 actions bénéficient d'un droit à vote double et 2.733.438 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, le Conseil d'Administration a, lors de plusieurs réunions, décidé d'attribuer, à titre gratuit, des BSPCE aux salariés français et des Options de souscription aux salariés du groupe.

La répartition des BSPCE et des Options de souscription émis et souscrits, par type de valeur mobilière et par date d'attribution est la suivante au 31 décembre 2008 :

Date d'attribution	Exercable jusqu'au	Type d'option	Options attribuées	Prix d'exercice	Options exercées	Options devenues caduques ¹	Options à exercer	Effet de dilution sur le capital
30-juin-2005	30-juin-2010	BSPCE	128 800	0,50 €	25 800	0	103 000	2,39%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	0,50 €	36 320	0	16 000	0,37%
24-août-2006	24-août-2010	BSPCE	29 800	16,71 €	0	6 300	23 500	0,55%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	3 100	20,76 €	0	1 500	1 600	0,04%
9-mars-2007	9-mars-2012	Options de souscription	32 900	20,76 €	0	19 200	13 700	0,32%
27-avr.-2007	27-avr.-2012	BSPCE	20 000	18,37 €	0	20 000	0	0,00%
15-mai-2007	15-mai-2012	Options de souscription	73 200	18,36 €	0	64 700	8 500	0,20%
19-sept.-2008	19-sept.-2013	BSPCE	67 500	6,23 €	0	2 000	65 500	1,52%
19-sept.-2008	19-sept.-2013	Options de souscription	72 000	6,23 €	0	24 100	47 900	1,11%
Total			479 620		62 120	137 800	279 700	6,50%

Le capital au 31/12/2008 est composé de 4 024 964 actions, soit un capital social de 402 496,40 €.

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

- Ventilation de l'effectif de l'entreprise

Par effectif salarié, on entend l'ensemble des personnes ayant un contrat de travail et rémunérées directement par l'entreprise et ce en moyenne sur 2008.

	Personnel salarié
Ingénieurs et cadres	29
Employés	20
Total	49

- Engagements liés au personnel

Engagements de retraite

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

Les engagements de retraite de Come & Stay actualisés à la date de clôture s'élèvent à 7.875 €.

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 1213 heures.

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

	% détenu	Montant des Capitaux Propres	Valeur des titres brute	Valeur des titres nette	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires 2008 (1)	Résultat exercice 2008 (1)	Dividendes encaissés en 2008
Come & Stay Inc. Etats Unis	100	-7.503 k€	977 k€	0 €	6.937 k€	Cautions sur Bail	4.954 k€	-6.799 k€	-
Come&Stay DKH Danemark	100	420 k€	17.907 k€	15.907 k€	262 k€	940 k€	9.669 k€	-79 k€	-
Come & Stay S.p. z.o.o. Pologne	98	-15 k€	13 k€	13 k€	129 k€	-	183 k€	- 27 k€	-
Come & Stay Spain SL Espagne	100	-127 k€	3 k€	3 k€	199 k€	3 k€	673 k€	4 k€	-

Taux de change EUR/USD au 31/12/2008 :

1.3917

Taux de change moyen EUR/USD 2008 :

1.4708

Taux de change EUR/PLN au 31/12/2008 :

4.1535

Taux de change moyen EUR/PLN 2008 :

3.5121

Taux de change EUR/DKK au 31/12/2008 :

7.4506

Taux de change moyen EUR/DKK 2008 :

7.4560

- Crédit bail – immobilisations et engagements

Néant.

- Autres engagements financiers hors bilan

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

- la société a consenti le 29 septembre 2006 une garantie à durée illimitée concernant le loyer de sa filiale américaine COME & STAY, Inc. (US),

- la société a consenti la mise en place d'un contrat de garantie de paiement internationale à émettre par la banque HSBC, en qualité de garant, au profit de Jyske Bank, en tant que bénéficiaire, au nom et pour le compte de la Filiale Danoise Come & Stay Facility Services, dans la limite d'un montant maximum de 7.000.000 DKK, soit environ 939.000 €, et avec une date limite au 1er août 2009. A ce titre, la société a procédé au nantissement de SICAV pour un montant de 512.432 €.

- Fiscalité latente

Compte tenu du résultat de la période 1^{er} janvier- 31 décembre 2008, la société bénéficierait d'un report déficitaire de 7.141 K€ à la clôture de l'exercice.

- Evénements postérieurs à la clôture

En date du 25 février 2009, le conseil d'Administration a décidé de procéder à la liquidation de la filiale américaine Come & Stay Inc, compte tenu de sa situation trop dégradée et afin de permettre au Groupe de conserver une situation économique et financière saine pour l'avenir.

Ainsi, les titres de participations, les prêts consentis et les créances clients liés à Come & Stay Inc. ont été dépréciés pour leur intégralité (déduction faite des paiements reçus début 2009). Le montant des provisions s'élève à 8.169 k€.

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 2008 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 2008.

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 2008 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 2008 – Événements importants survenus en 2008 – Résultats de ces activités – Progrès réalisés et difficultés rencontrées**

1. **Activités du Groupe et événements importants survenus en 2008**

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 » qui contribuent pour 19 % au chiffre d'affaires et les solutions packagées de marketing de pointe online pour 81 %.

o Le service « à la carte » 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 poursuite en 2008 des efforts réalisés en 2006 et 2007 pour mettre en place une politique de ventes internationales a permis aux différentes sociétés du Groupe de reprendre les meilleurs pratiques développées par chaque pays. Désormais, les offres les plus appréciées des clients sont donc déclinées au niveau des filiales du Groupe.

La présence multi-pays permet à la société de proposer et d'organiser de plus en plus de campagnes internationales de grandes envergures, avec des équipes locales dédiées, générant ainsi du chiffre d'affaires dans chacun des pays. Ceci répond aux tendances de centralisation des directions Marketing et Communication au sein des groupes internationaux, qui souhaitent déployer des campagnes publicitaires à travers plusieurs pays.

Les outils et développement techniques sont également déployés dans les différentes filiales afin que le groupe bénéficie d'une structure cohérente et efficace, tournée vers l'avenir.

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

- Un positionnement d'acteur global validé par les annonceurs

Au cours de l'année 2008, Come&Stay a poursuivi son processus d'intégration des entités acquises, notamment en fédérant l'ensemble des filiales et des équipes autour de produits et de valeurs communes pour offrir aux annonceurs une véritable offre commerciale paneuropéenne. Le nombre croissant d'opérations internationales signées valide cette stratégie. De nombreux annonceurs internationaux - Nike, Accor ou encore Toyota - 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

Preuve de sa capacité à innover, le label « Entreprise Innovante » Oséo Anvar de la société a été renouvelé en décembre 2007.

L'année 2008 aura été, pour Come&Stay comme pour le marché de l'email, une année de mutation des technologies et des pratiques. Ainsi, la directive Européenne vie privée et communications électroniques 2002/58/EC votée en 2002 et le Can-Spam Act voté en 2003 aux Etats-Unis, ont été les prémisses de profondes transformations dans le secteur de l'email.

Depuis la fin de l'année 2007, les Fournisseurs d'Accès à Internet (FAI) et les fournisseurs de messageries ont fait un énorme travail pour mettre en place la stratégie « Please the user » (contenter l'utilisateur). Les règles informatiques élaborées par les FAI et les fournisseurs de messageries sont désormais efficaces à 90% contre le spam, réduisant ainsi le nombre d'emails reçus et assurant une plus grande sérénité à l'utilisateur final. Selon la nouvelle stratégie et les nouvelles règles informatiques, il existe trois catégories d'emails :

- *Legitimate (emails légitimes)* : emails attendus et acceptés par l'utilisateur ou emails considérés comme non dérangeants
- *Grey Mail* : emails envoyés par des sociétés connues mais qui sont considérés comme indésirables pour l'utilisateur
- *Dark Mail* : emails envoyés par des sociétés inconnues (comme viagr@ ou diplom@) via des ordinateurs fantômes

Les Grey Mail et les Dark Mail sont tous deux considérés comme du spam et ne sont donc pas remis au destinataire.

Come&Stay a adopté ce nouveau mode de fonctionnement et a su réorienter sa stratégie pour qu'elle devienne « User Centric » (l'utilisateur au centre des préoccupations).

Les stratégies traditionnelles du marketing direct par email sont basées sur le ciblage : un groupe de personnes est sélectionné selon certains critères prédéfinis (CSP, âge etc.) et un envoi d'email est réalisé. Un nombre important d'utilisateurs déclarent alors l'email comme indésirable et les nouvelles règles informatiques font que les emails ultérieurement envoyés n'aboutissent plus.

La stratégie User Centric développée par Come&Stay permet de conserver ou d'améliorer le taux de délivrabilité et donc la performance des campagnes en ciblant « la bonne personne au bon moment » grâce à une technologie basée sur l'Intelligence Artificielle. Les facteurs clés de succès de la stratégie User Centric sont (i) la qualité des données (le consommateur doit être conscient qu'il va recevoir des messages publicitaires et donc être « opt-in ») et (ii) un volume d'adresses conséquent et représentatif de la population afin que les algorithmes

puissent fonctionner de manière optimale. Les nouveaux programmes informatiques développés par Come&Stay permettent de cibler des personnes qui ont eu des comportements proches ou similaires lors d'envois antérieurs (en termes d'ouverture ou de clic par rapport à une marque, à un produit, à un type de message etc.). Cette nouvelle génération de ciblage permet d'éviter les plaintes des consommateurs (mise en courrier indésirable) et donc d'améliorer l'efficacité et la rentabilité des campagnes.

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 2008, le Groupe a ainsi réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 27.046.256 Euros contre 25.111.923 Euros au titre de l'exercice précédent, soit une croissance de 8 %. Le résultat d'exploitation consolidé ressort à 1.531.897 Euros. Le résultat courant avant impôt des entreprises intégrées ressort à 578.697 Euros, pénalisé en 2008 par le résultat exceptionnel (dépréciations sur actifs liées à la filiale américaine). Le résultat net part du groupe s'établit à une perte de (7.804.783) Euros, après amortissement du Goodwill (Ecart d'Acquisition) de la filiale américaine pour 621 k€, dépréciation exceptionnelle du goodwill de la filiale américaine pour 5.587 k€ et amortissement du Goodwill de la filiale danoise à hauteur de 1.750 k€.

La situation d'endettement du Groupe est nulle :

Dette financière nette : (2.355.626) (*soit une trésorerie plus importante que les dettes financières*)

Capitaux Propres (part du Groupe) : 18.835.977

Il est à noter que l'Assemblée Générale Mixte du 29 juin 2007 a décidé d'augmenter le capital social de la Société d'un montant maximum en nominal de € 2.787,80 par l'émission d'un nombre maximum de 27.878 actions nouvelles d'une valeur nominale de € 0,1 chacune auxquelles sont attachés 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 1 dits BSA 1 et 27.878 bons de souscription d'actions de catégorie 2 dits BSA 2 (soit un BSA 1 et un BSA 2 attachés à chaque action nouvelle) (les « ABSA ») et de supprimer le droit préférentiel de souscription aux ABSA à émettre au titre de ladite émission au profit de Monsieur Shawn McNamara à hauteur de la totalité des 27.878 ABSA à émettre, conformément à l'article L. 225-138 du Code de Commerce.

L'Assemblée Générale Mixte du 29 juin 2007 a décidé que (i) 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 €17,44 par action, conformément aux termes et conditions desdites ABSA (les « Termes et Conditions ABSA »), (ii) 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, pour un prix de souscription de €17,44 par action, conformément aux Termes et Conditions ABSA et (iii) l'émission d'un nombre total de 27.878 ABSA auxquelles sont attachés un nombre total de 27.878 BSA 1 et de 27.878 BSA 2, dont les modalités d'exercice sont précisées dans les Termes et Conditions ABSA, les BSA 1 et les BSA 2 donnant droit à souscrire à un nombre d'actions de la Société supplémentaire maximum de 35.000 actions moyennant le versement du prix d'exercice de € 17,44 par action souscrite, sous réserve des ajustements prévus aux Termes et Conditions ABSA.

Lors de sa séance du 28 septembre 2007, le Conseil d'Administration de la Société a constaté que les conditions d'exercice des BSA 1 telles que définies dans les Termes et Conditions ABSA n'étaient pas remplies, et que les BSA 1 devenaient alors caducs.

Lors de sa séance du 19 septembre 2008, le Conseil d'Administration de la Société a constaté que les conditions d'exercice des BSA 2 telles que définies dans les Termes et Conditions ABSA n'étaient pas remplies, et que les BSA 2 devenaient alors caducs. Le montant de la dette correspondante (soit 348.800 Euros) a donc été annulé.

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

Le chiffre d'affaires de la société mère Come&Stay S.A. s'est élevé à 13.479.692 Euros en progression de 16% par rapport à l'année précédente (11.641.408 Euros). Cette hausse s'explique notamment par la conquête de nouveaux clients, la 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, lancé en 2007, ce produit a rencontré un franc succès en 2008.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice 2008 à 1.014.628 Euros contre 1.082.158 Euros pour l'exercice précédent.

Le résultat courant avant impôt s'établit à (664.175) Euros en 2008 contre 1.327.224 Euros au titre de l'exercice 2007. Cette baisse est due à la dépréciation enregistrée sur les titres de participation de la filiale Danoise pour un montant de 2.000.000 d'Euros.

L'exercice clos le 31 décembre 2008 fait ressortir un résultat net comptable négatif (perte) de la Société de (8.842.942) Euros. Cette perte s'explique par le résultat financier (et la dépréciation sur les titres de participation danois) mais aussi et surtout par le résultat exceptionnel. Ainsi, les titres de participation, les prêts et les créances liés à Come & Stay Inc. (USA) ont été dépréciés dans leur intégralité (déduction faite des paiements reçus début 2009). Cette dotation aux dépréciations représente un montant de 8.168.905 Euros.

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

Dette financière nette : (2.039.850) *(soit une trésorerie plus importante que les dettes financières)*
Capitaux Propres : 20.634.351

3. Difficultés rencontrées

Sur l'ensemble de l'exercice, le Groupe a surperformé le marché dans 6 pays (France, Italie, Espagne, Suède, Norvège, Finlande) avec une croissance supérieure à 20% en moyenne, cependant des décisions ont été prises pour les zones les moins performantes :

- Retrait des équipes de ventes directes en Allemagne et au Royaume-Uni et maintien d'équipes opérationnelles locales dédiées aux relais des campagnes internationales ;

- Cessation de toute activité aux USA : cette décision impacte les comptes consolidés 2008 à hauteur de 700 k€ de résultat exceptionnel et de 56 M€ de dépréciations (impairment loss). L'impact sur les comptes consolidés 2009 est estimé à une réduction (de 4,9 M€) du périmètre d'activité à l'Europe et à un impact négatif sur le résultat opérationnel estimé entre 300 et 500 K€ qui sera compensé au niveau du résultat net par la diminution de l'amortissement du goodwill de l'ordre de 600 K€ ;

- Changement du management au Danemark avec l'extension à ce pays des fonctions du manager également en charge de la Suède, la Norvège et la Finlande.

II. Tableau des Filiales et participations

	% détenu	Montant des Capitaux Propres	Valeur des titres brute	Valeur des titres nette	Prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires 2008 (1)	Résultat exercice 2008 (1)	Dividendes encaissés en 2008
Come & Stay Inc. Etats Unis	100	-7.503 k€	977 k€	0 €	6.937 k€	Cautions sur Bail	4.954 k€	-6.799 k€	-
Come&Stay DKH Danemark	100	420 k€	17.907 k€	15.907 k€	262 k€	940 k€	9.669 k€	-79 k€	-
Come & Stay S.p. z.o.o. Pologne	98	-15 k€	13 k€	13 k€	129 k€	-	183 k€	-27 k€	-
Come & Stay Spain SL Espagne	100	-127 k€	3 k€	3 k€	199 k€	3 k€	673 k€	4 k€	-

Taux de change EUR/USD au 31/12/2008 :

1.3917

Taux de change moyen EUR/USD 2008 :

1.4708

Taux de change EUR/PLN au 31/12/2008 :

4.1535

Taux de change moyen EUR/PLN 2008 :

3.5121

Taux de change EUR/DKK au 31/12/2008 :

7.4506

Taux de change moyen EUR/DKK 2008 :

7.4560

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

Pour 2009, la Société tient compte d'un marché difficile avec une forte pression sur les prix, en pleine mutation vers la publicité à la performance. Come&Stay aborde les mois à venir avec des atouts solides :

- Une base de clientèle récurrente, diversifiée, internationale et dépendante d'aucun secteur d'activité en particulier ;

- La contribution de sa nouvelle plateforme technologique à base d'intelligence artificielle, en déploiement sur l'ensemble du Groupe au service des campagnes à la performance ;
- La concentration des équipes sur un nombre plus restreints de pays ;
- Une amélioration des délais de paiement qui devrait avoir un impact positif sur le besoin en fond de roulement et la trésorerie.

IV. Résultats et Affectation

La Société enregistre pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 une perte nette comptable de (8.842.942) Euros.

Nous vous proposons d'affecter le montant de ce résultat net déficitaire au poste « Report à nouveau », qui passerait ainsi d'un solde positif de 258.683 Euros à un solde négatif de (8.584.259) Euros.

V. Distribution de dividendes

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

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

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

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

Le conseil d'Administration en date du 25 février 2009 a décidé de procéder à la liquidation de la filiale américaine Come & Stay Inc., compte tenu de sa situation financière difficile et afin de permettre au Groupe de conserver une situation économique et financière saine pour l'avenir.

Ainsi, les titres de participations, les prêts consentis et les créances clients liés à Come & Stay Inc. ont été dépréciés pour leur intégralité (déduction faite des paiements reçus début 2009). Le montant des dépréciations s'élève à 8.169 k€ dans les comptes de Come and Stay SA.

VIII. Activités en matière de recherche et de développement

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

Une demande de Crédit Impôt Recherche a été déposée auprès des services fiscaux et auprès du ministère de la recherche au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Le montant estimé du crédit d'impôt a été enregistré dans les comptes de la Société à hauteur de

275.928 €. Les charges liées au dépôt de la demande ont également été provisionnées dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2008.

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 croissance soutenue. 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 relativement faibles car la clientèle de la Société est essentiellement constituée de grands et de très grands comptes et depuis la fin de l'année 2008, la Société a mis en place des moyens pour se prémunir contre les risques clients, notamment en demandant des prépaiements ou des autorisations de prélèvement. Par ailleurs, l'internationalisation du groupe a très largement diminué les risques de dépendance.
- Les risques liés à l'internet et à l'envoi de messages via mobile ou email. Les technologies évoluent et seront amenées à le faire encore, cependant la Société a su réagir et suivre le changement pour permettre aux campagnes de ses clients d'aboutir.
- Les risques juridiques sont des modifications des principales lois régissant les lois relatives au traitement des données à caractère personnel. En Europe, elle dispose d'un cadre juridique commun basé (i) sur la directive européenne du 24 octobre 1995 établissant les nouvelles bases d'un droit spécifique à Internet et (ii) sur les lois régissant le traitement des données personnelles. Le cadre juridique européen clair apporte à l'activité de Come&Stay une légitimité accrue.
- Des risques financiers sont apparus lors de l'internationalisation de Come&Stay en 2006 et 2007, ils restent présents en 2008, notamment en ce qui concerne :
 - Les risques de change : la Société est présente dans certains pays situés en dehors de la zone Euro, comme la Suède, la Norvège, la Pologne, le Danemark, les Etats-Unis et le Royaume-Uni. Il existe ainsi un risque de change au niveau de l'exploitation, comme dans tous les groupes internationaux.
 - L'ensemble des passifs financiers du Groupe est à taux fixe, à l'exception des dettes d'affacturage, et des concours bancaires 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 2008.

Aucun jeton de présence n'a été alloué au titre de l'exercice 2008.

XI. Rapports du Commissaire aux Comptes – Conventions réglementées

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

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

Nous vous demandons également de bien vouloir approuver, conformément à l'article L. 225-42 alinéa 3, les conventions réglementées qui n'ont pas fait l'objet d'une autorisation préalable par le Conseil d'administration telles que listées dans le rapport spécial des Commissaires 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 2008, la Société n'a aucune participation significative dans des sociétés ayant leur siège en France et n'assume 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'ECHANCE 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)	6 ans AGO A statuant sur les comptes clos le	Président du Conseil d'Administration et Directeur	Administrateur Président du directoire Administrateur Unique Administrateur et Directeur Général Administrateur et Directeur Général Administrateur et Directeur Général Directeur Général Président du C.d'Administration et Directeur Général Président du C.d'Administration et Directeur Général Président du C.d'Administration et Directeur Général Administrateur et Directeur Général Directeur Général	Come & Stay Inc. Come & Stay Sp. Z o.o Come&Stay Spain SL Come&Stay DKH A/S Come&Stay facility services A/S Come&Stay A/S Retail Internet Mobile ApS Come&Stay AB Come&Stay AS Come&Stay Oy Come&Stay Ltd. Come&Stay GmbH.	-
Antoine BELLO	09/02/2000 (statuts constitutifs)	6 ans AGO A statuant sur les comptes clos le 31/12/2008 <i>A démissionné le 31 mars 2009 de sa qualité d'Administrateur</i>	Administrateur	Administrateur Membre du conseil de surveillance	Keepschool Financière de l'Arbousier	-
Marlène LOMBARD	21/01/2005	6 ans AGO A statuant sur les comptes clos le 31/12/2008	Administrateur	Gérante	SCI 16 av. de la Plaine	-
Guy VAN DER MENSBRUGGHE	22/03/2001	6 ans AGO A statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	Administrateur	Président Administrateur Président Président Président Membre du Conseil de Surveillance	Orium SAS E-learning SA Haliade SAS Adord SAS Oltadie SAS Eminence SAS	-
Thibault POUTREL	13/12/2001	6 ans AGO A statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	Administrateur	Administrateur Président Gérant Administrateur Président	Ingenico SA Ingenico Corp. Diamond Minds Investment SARL Access Consulting SARL Ingenico Inc. Beaubourg Capital SAS	-
François LAMOTTE	06/09/2001	6 ans AGO A statuant sur les comptes clos le 31/12/2008 <i>A démissionné le 21 avril 2008 de sa qualité d'administrateur</i>	Administrateur	Gérant	SPRL Cobalt	Salaire de SPRL Cobalt

XIV. Contrôle externe

Exercice couvert : 2008

	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		%	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	
AUDIT												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés												
Come&Stay SA	111 400 €	69 518 €	100,00%	54,26%								
Come&Stay, Inc. (US)					32 335 €	11 390 €	87,38%	100,00%				
Come&Stay DKH A/S									54 899 €	45 653 €	89,49%	82,15%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes												
Come&Stay SA	-	58 604 €	45,74%									
Come&Stay US, Inc.					4 671 €	12,62%						
Come&Stay DKH A/S												
Sous-total	111 400 €	128 122 €	100,00%		37 005 €	11 390 €	100,00%	10000%	54 899 €	45 653 €	89,49%	82,15%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement												
Come&Stay SA												
Come&Stay, Inc. (US)									6 445 €	9 922 €	10,51%	17,85%
Come & Stay DKH A/S												
Sous-total	-	-	-	-	-	-	-	-	6 445 €	9 922 €	10,51%	17,85%
Total	111 400 €	128 122 €			37 005 €	11 390 €			61 345 €	55 575 €		

Taux de change moyen EUR/DKK 2008 : 7,4506
Taux de change moyen EUR/USD au 2008 : 1,3917

XV. Capital social

Au 31 décembre 2008 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 2008 : 4.024.964

Nombre de titres

Plus de 25%

Néant

Plus de 20%

Néant

Plus de 15%

Carole Walter : 677.139 titres soit 16,82% du capital

Plus de 10%

DLB Investissement : 471.792 titres soit 11,72% du capital

Plus de 5%

Credit Suisse Zurich : 251.951 titres soit 6,26% du capital

Thibault Poutrel : 220.609 titres soit 5,48% du capital

Lafferty Cie Inc. : 201.500 titres soit 5,01% du capital

Nombre de droits de vote

Plus de 25%

Carole Walter : 1.354.278 droits de vote soit 25,47% des droits

Plus de 20%

Néant

Plus de 15%

Néant

Plus de 10%

Néant

Plus de 5%

DLB Investissement : 471.792 droits de votes soit 8,87% des droits

Thibault Poutrel : 441.218 droits de vote soit 8,30% des droits

Bremonhill Services Limited : 341.370 droits de vote soit 6,42% des droits

A la connaissance de la Société, aucun actionnaire ne détient plus de 25% des actions de la Société au 31 décembre 2008.

XVI. Situation boursière au 31 décembre 2008

Nombre de titre en circulation : 4.024.964

Volume moyen journalier d'échange de titres : 4.005 titres

Cours le plus haut sur la période : 8,60 € (7 mai 2008)

Cours le plus bas sur la période : 1,89 € (23 décembre 2008)

XVII. Actionnariat salarié

Au 31 décembre 2008, un seul salarié était inscrit au nominatif pur et détenait une participation au capital social connue de l'entreprise. Ce salarié détient 61.584 titres soit 1,53% du capital.

Par ailleurs, au cours de l'exercice 2008, la Société a poursuivi le plan de BSPCE (bons de parts de créateurs d'entreprise) et le plan d'options de souscription et/ou d'achat en faveur des salariés de la Société et des sociétés liées au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

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

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

XVIII. Opérations réalisées par les dirigeants.

Personne	Fonction	Type d'opération	Date d'opération	Prix unitaire	Nombre de titres
Carole Walter	Président Directeur Général	Cession	3 janvier 2008	8.60 €	300
Thibault Poutrel	Administrateur	Acquisition	21 janvier 2008	6.13 €	200
Grégory Chapron	Directeur Administratif et Financier	Souscription BSPCE	6 mars 2008	0.50 €	9 920
Carole Walter	Président Directeur Général	Cession	20 mai 2008	8.40 €	6 500
Thibault Poutrel	Administrateur	Acquisition	1 octobre 2008	4.70 €	400
Thibault Poutrel	Administrateur	Acquisition	6 octobre 2009	4.70 €	250
Thibault Poutrel	Administrateur	Acquisition	7 octobre 2008	4.70 €	50
Thibault Poutrel	Administrateur	Acquisition	10 octobre 2008	4.00 €	1 000
Thibault Poutrel	Administrateur	Acquisition	15 octobre 2008	3.80 €	300
Thibault Poutrel	Administrateur	Acquisition	22 octobre 2008	3.00 €	300
Carole Walter	Président Directeur Général	Cession	5 décembre 2008	2.55 €	10 000
Thibault Poutrel	Administrateur	Acquisition	5 décembre 2008	2.55 €	700
Antoine Bello	Administrateur	Acquisition	5 décembre 2008	2.55 €	9 900
Thibault Poutrel	Administrateur	Acquisition	8 décembre 2008	2.55 €	120
Carole Walter	Président Directeur Général	Cession	9 décembre 2008	2.55 €	18 759
Thibault Poutrel	Administrateur	Acquisition	9 décembre 2008	2.55 €	9 180
Guy Van der Mensbrughe	Administrateur	Acquisition	9 décembre 2008	2.55 €	10 000

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

L'Assemblée Générale Ordinaire du 15 mai 2008, dans sa neuvième résolution, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration de procéder au rachat et d'auto-détenir des actions de la Société conformément aux dispositions des Articles L. 225-206 II et 225-208 du Code de commerce, aux fins d'attribuer des options d'achat d'actions aux salariés et/ou aux mandataires sociaux de la Société et des sociétés qui lui sont liées. Pour répondre à l'obligation de disposer de réserves indisponibles (autres que la réserve légale) d'un montant au moins égal à la valeur d'acquisition de l'ensemble des actions auto-détenues, l'Assemblée Générale Ordinaire a décidé qu'un montant correspondant au montant maximum de la valeur des actions pouvant être rachetées, soit 7.244.928 euros, soit prélevé du compte « Prime d'émission » pour être affecté à un compte « Réserves Indisponibles ». La neuvième résolution a également décidé de donner tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour effectuer par tout moyen l'acquisition des actions, notamment sur le marché, et les démarches administratives afférentes.

Les rachats ont été autorisés dans les conditions suivantes :

- prix maximal d'achat par action : € 18 ;
- le nombre d'actions acquises par la Société dans le cadre du projet de rachat ne pourra excéder 10% du capital social de la Société, à quelque moment que ce soit, ce pourcentage s'appliquant à un capital ajusté en fonction des opérations l'affectant postérieurement à la présente Assemblée ;
- en tout état de cause, le total des actions auto-détenues ne pourra, à quelque moment que ce soit, excéder 10% du nombre d'actions composant le capital social ;
- le montant total des fonds pouvant être engagés au titre du rachat d'actions de la Société ne devra pas excéder le montant de € 7.244.928.

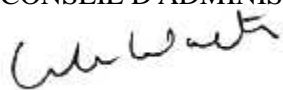
Le Conseil d'Administration a, dans sa séance du 18 décembre 2008, approuvé le principe de la mise en œuvre par le Président Directeur Général de rachat d'actions sur le marché, conformément aux termes de l'autorisation consentie par l'Assemblée Générale des actionnaires, aux fins d'attribuer des options d'achat d'actions aux salariés et/ou aux mandataires sociaux de la Société et des sociétés qui lui sont liées.

Aucun rachat d'actions n'a été effectué par la Société au cours de l'exercice 2008.

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 24 avril 2009,

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



Annexe 1

Résultats Come&Stay SA sur les 5 derniers exercices

En €	Exercice clos le 31/12/2004	Exercice clos le 31/12/2005	Exercice clos le 31/12/2006	Exercice clos le 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2008
Chiffre d'Affaires	2.333.529	5.179.763	7.951.103	11.641.408	13.479.692
Résultat d'Exploitation	240.015	1.029.462	1.078.933	1.082.158	1.014.628
Résultat Courant	242.529	1.030.834	1.000.142	1.327.224	-664.175
Résultat Net	185.070	1.030.112	804.142	1.271.099	-8.842.942
Actif Immobilisé Net	90.113	75.740	28.008.201	26.969.209	27.607.883
Capitaux Propres	389.723	1.419.836	27.688.941	29.466.432	20.634.351
Endettement Financier Long Terme	-	-	66.548	123.211	92.474
Trésorerie Nette	32.832	630.342	4.462.079	1.902.986	2.132.677
Total de Bilan	1.565.215	3.668.212	36.883.125	35.603.272	28.242.021

Annexe 2

Come&Stay SA - Tableau des délégations de l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration au 31 décembre 2008

<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>
AGM du 15 mai 2008	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, (iv) la totalité des actions attribuées gratuitement au titre de l'AGM du 1er mars 2007, (v) la totalité des BSPCE émises en vertu de l'AGM du 15 mai 2008 et (vi) la totalité des options de souscriptions émises en vertu de l'AGM du 15 mai 2008, 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	19 septembre 2008	Attribution de 67.500 BSPCE donnant chacun le droit de souscrire à une action d'une valeur nominale de 1 euro à un prix de souscription de 6,23 euros par action.
AGM du 15 mai 2008	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,	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, (iv) la totalité des actions attribuées gratuitement au titre de l'AGM du 1er mars 2007, (v) la totalité des BSPCE émises en vertu de l'AGM du 15 mai 2008 et (vi) la totalité des options de souscriptions émises en vertu de l'AGM du 15 mai 2008 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	19 septembre 2008	Attribution de 72.000 options de souscription d'actions donnant chacune le droit de souscrire à une action d'une valeur nominale de 1 euro à un prix de souscription de 6,23 euros par action.

<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>
	les « Options de Souscription ») et/ou des options donnant droit à l'achat d'actions existantes de la Société provenant d'achats effectués par elle conformément aux dispositions légales (ci-après, les « Options d'Achat », et avec les Options de Souscription, les « Options »)				
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 vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

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

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

I - Opinion sur les comptes consolidés

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

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

II - Justification des appréciations

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

- Nous nous sommes assurés que la situation de la filiale américaine telle qu'elle est exposée dans la note 3.4 de l'annexe des comptes consolidés était correctement traduite dans les comptes consolidés au 31 décembre 2008.
- Nous nous sommes assurés que des tests de dépréciation ont été réalisés afin de traduire la correcte évaluation des actifs incorporels sur les principales filiales incluses dans le périmètre de consolidation.

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

III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au Groupe, données dans le rapport de gestion.

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

Fait à Niort, le 29 avril 2009

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 2008, 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 d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

II - Justification des appréciations

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

- Nous nous sommes assurés que la situation de la filiale américaine telle qu'elle est exposée dans la note 6 de l'annexe était correctement traduite dans les comptes sociaux au 31 décembre 2008 afin de tenir compte de l'évènement post clôture la concernant tel qu'il est mentionné dans la note de l'annexe.
- La note figurant à la page 5 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 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 29 avril 2009

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

GROUPE Y Audit

Michel AIME