

RAPPORT D'ACTIVITE 2009  
Exercice clos le 31 décembre 2009



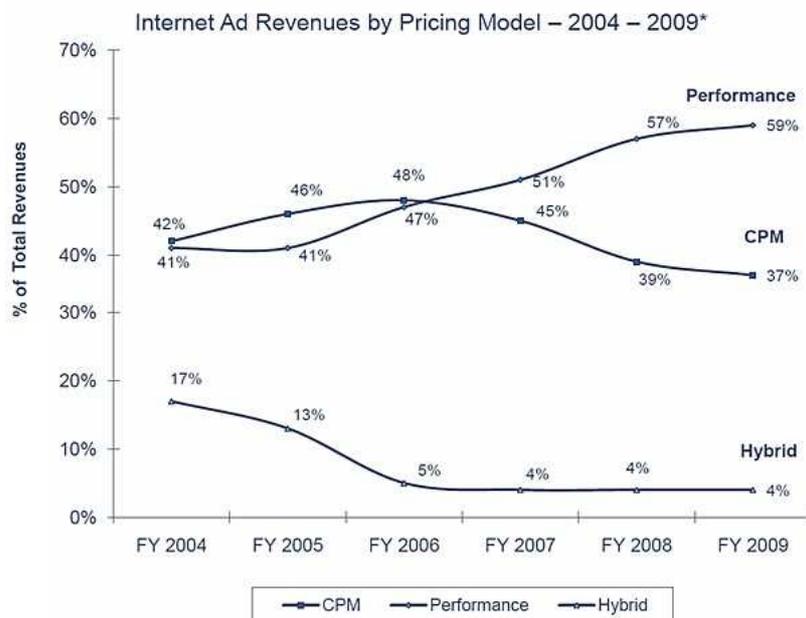
**ALCSY**  
**LISTED**  
**NYSE**  
**ALTERNEXT**

# Sommaire

Partie I – Présentation de la société et du marché	3
1. La performance, essentielle au développement du marché online en 2009	3
2. Environnement légal et lutte anti-spam	6
3. 2010 – 10 ans déjà et perspectives	7
4. Chiffres clés 2009	8
5. Actionnariat et repères bousiers	9
Partie II - Etats Financiers Consolidés	10
1. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de Come&Stay	10
1.1. Compte de résultat consolidé	10
1.2. Bilan consolidé	11
1.3. Tableau des Flux de Trésorerie consolidé	12
1.4. Etat des Variations des Capitaux Propres consolidés	13
2. Référentiel comptable du Groupe	14
3. Principales méthodes comptables du Groupe	16
4. Evénements significatifs	18
5. Périmètre de consolidation	19
6. Notes sur les comptes consolidés	20
6.1. Chiffres d'affaires	20
6.2. Achats et charges externes	20
6.3. Charges de personnel	20
6.4. Autres charges d'exploitation	20
6.5. Impôts et taxes	21
6.6. Dotations aux amortissements et provisions	21
6.7. Résultat d'exploitation	21
6.8. Résultat financier	22
6.9. Résultat exceptionnel	22
6.10. Impôts sur les résultats	22
6.11. Informations liées aux activités abandonnées	23
6.12. Résultat par action	24
6.13. Ecart d'acquisition	24
6.14. Immobilisations incorporelles	24
6.15. Immobilisations corporelles	25
6.16. Immobilisations financières	25
6.17. Clients et comptes Rattachés	25
6.18. Autres créances et comptes de régularisation	25
6.19. Créances diverses	25
6.20. Impôts différés	26
6.21. Valeurs mobilières de placement et disponibilités	26
6.22. Provisions pour risques et charges	26
6.23. Emprunts et dettes financières	26
6.24. Fournisseurs et comptes rattachés	26
6.25. Autres dettes et comptes de régularisation	26
6.26. Engagements hors bilan	27
6.27. Autres informations	28
Partie III - Etats Financiers Sociaux	29
1. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de Come&Stay	29
2. Annexes aux comptes sociaux	32
2.1. Notes sur le bilan actif	35
2.2. Notes sur le bilan passif	36
2.3. Eléments relevant de plusieurs postes de bilan	37
2.4. Détail des postes concernés par le chevauchement d'exercices	37
2.5. Notes sur le compte de résultat	39
2.6. Autres informations	41
Partie IV – Rapport de Gestion	44
Partie V - Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés	56
Partie VI - Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels	57

## Partie I – Présentation de la société et du marché

### 1. La performance, essentielle au développement du marché online en 2009



PricewaterhouseCoopers LLP  
Tendances du marché online US ; IAB, Avril 2010

#### 2009 – Come&Stay finalise son passage au modèle à la performance

La crise en 2009 a été fortement ressentie sur le marché de la publicité, les annonceurs ont limité leurs dépenses marketing et ont réalloué certains postes renforçant ainsi l'effet de crise. Ainsi, la pression sur les prix était considérable et obligeait les prestataires à s'adapter.

Come&Stay, ayant dès 2008 pris les mesures nécessaires, a réussi à ce que 73% de son chiffre d'affaires soient réalisés sur le modèle à la performance suivant ainsi la tendance du marché. Malgré une constance des volumes, Come&Stay a accusé un recul de son chiffre d'affaires pendant les trois premiers trimestres 2009, tendance qui au 4<sup>e</sup> semestre semblait s'inverser en Europe du Sud.

#### Les offres à la performance sont multipliées

Afin de faire face à cette nouvelle donne du marché, Come&Stay a élargi son portefeuille produits en incluant davantage de programmes fondés sur un modèle à la performance, c'est-à-dire facturés au CPL (coût pour lead).

L'offre Lead Direct est déclinée en **LDA** (Lead Direct Affinity - programme de microsites dédiés offrant aux annonceurs la possibilité de générer des leads hautement qualifiés avec un graphisme particulièrement soigné), **LDB** (Lead Direct Branding - programme permettant la collecte de quelques centaines de milliers d'adresses email optin, avec une campagne à l'image de la marque reposant sur une mécanique ludique) et l'historique programme **LDC** (Lead Direct Concept - campagne de collecte événementielle permettant d'allier image et efficacité). Cet élargissement de la gamme permet ainsi aux annonceurs de bénéficier d'une collecte de leads de qualité en fonction de leurs besoins du moment.

Exemples de campagnes Lead Direct :

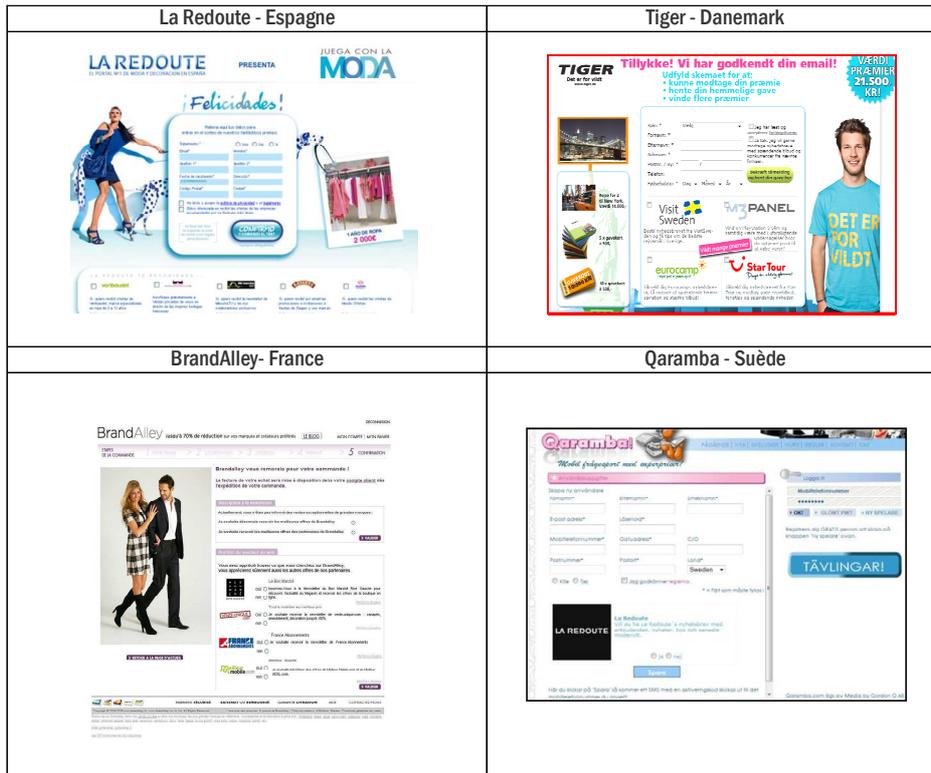
<p style="text-align: center;"><b>Radisson SAS – Danmark, Norvège, Suède</b></p>  <p>Und dig selv noget luksus! Tilmeld dig nyhedsbrev fra Radisson SAS Vind en weekend på et af vores Radisson SAS hoteller i Europa, Mellemøsten eller Afrika</p>	<p style="text-align: center;"><b>Croix Rouge - Espagne</b></p>  <p>A lo mejor no nos ves, pero estamos ahí A lo mejor no te has dado cuenta, pero lo necesitamos para seguir. Informate de como hacerte socio...</p>
<p style="text-align: center;"><b>Le Bon Marché - France</b></p>  <p>OFFREZ-VOUS LES TBM À DES PRIX IRRESISTIBLES SUR LA BOUTIQUE EN LIGNE DU BON MARCHÉ A cette occasion, participez au jeu shopping (électronique) pour gagner un montant d'achat de 500 ou 1000€ à valoir sur toute la boutique en ligne! Invitation aux TBM du 25 mars au 4 avril ouvert dimanche 29 mars</p>	<p style="text-align: center;"><b>Rusta - Suède</b></p>  <p>GRATIS, DU HAR VUNNIT! Bekräfta e-post adressen för att få ett presentkort eller för att hämta den prestigie vinsten. PRESENTKORT 10.000,-</p>
<p style="text-align: center;"><b>Spartoo - Italie</b></p>  <p>Offerta limitata Iscriviti per usufruire dei vantaggi! MI ISCRIVO</p>	<p style="text-align: center;"><b>Le Croupier - UK</b></p>  <p>BE THE FIRST TO DISCOVER LECROUPIER.COM AND WIN* VIP STAYS! PRIZE N°1: A WEEK IN CANNES MAJESTIC PRIZE N°2: A WEEKEND IN PARIS FOUQUET'S PRIZE N°3: A WEEKEND IN DEAUVILLE NORMANDY PRIZE N°4: A WEEKEND IN LA BAULE GOLF PARTICIPATE</p>

La transition de l'email marketing vers la génération de leads s'est faite naturellement pour Come&Stay. Aujourd'hui, un lead n'est plus qu'un simple email, mais cela peut être un formulaire rempli, une demande d'essai, etc., bref, c'est un internaute ayant exprimé un intérêt certain pour la marque, ou l'offre proposée. Cet intérêt peut ensuite se transformer en vente. Pour acquérir des leads, les canaux sont multiples : la collecte sur le site Internet de l'annonceur, ou encore, les médias sociaux et la co-registration. La co-registration est une technique émergente qui consiste à proposer à l'internaute qui souscrit à une newsletter ou qui remplit un formulaire de s'abonner en opt-in à une (ou plusieurs) autre(s) newsletter(s) d'un (ou plusieurs) site(s) partenaires.



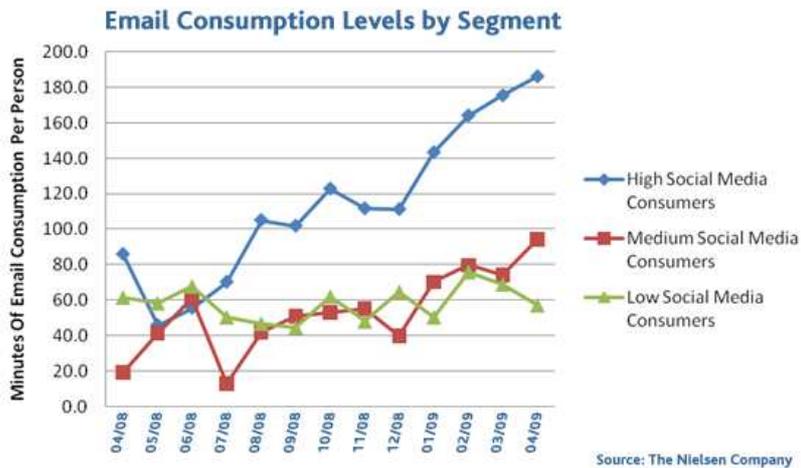
- la plateforme paneuropéenne de co-registration, créée par Come&Stay pour permettre aux annonceurs de collecter en grande quantité des leads opt-in de qualité, au moindre coût. Parallèlement, pour l'éditeur, NewDoor Network® offre de nombreux avantages tels que la valorisation des bases de données que ce soit en France ou en Europe, des revenus immédiats grâce à un portefeuille de clients actifs et une simplicité technique inégalée.

Exemples de campagnes NewDoor :



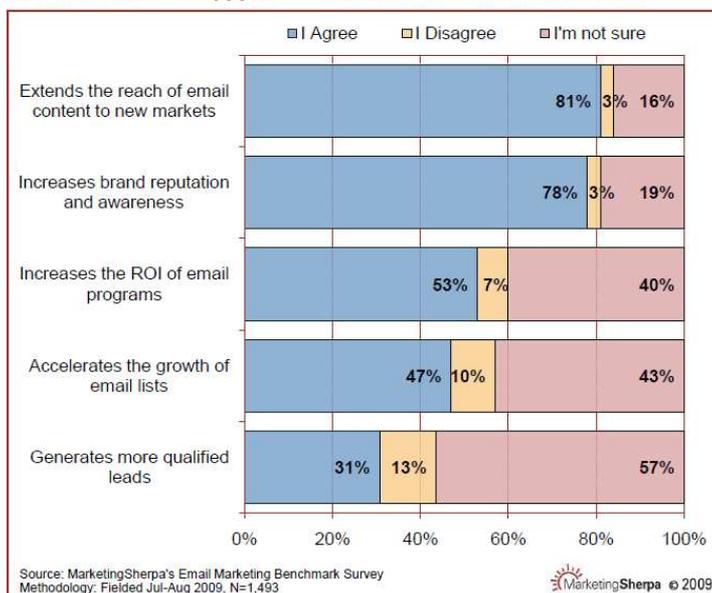
Come&Stay, prêt pour la V2 de la génération de leads

Le social media marketing menace-t-il l'email marketing ? Une étude menée par Nielsen en 2009 démontre que plus une personne est attirée par les médias sociaux, plus elle aura tendance à utiliser l'email.



En 2010, Come&Stay s'adapte au changement des habitudes des consommateurs et construit une offre Social Media et passe ainsi à l'étape supérieure de la génération de leads en intégrant les médias sociaux à la mécanique d'acquisition. L'offre Social Media permet aux annonceurs d'accompagner les prospects/clients dans leur prise de décision. Le social permettant de générer des *afficionados* de la marque.

#### #4. Marketers Are Happy With Social Media's Influence on Email



Campagne Unibail-Rodamco – « Elite – Rêvons plus » :

Campagne Email	Campagne Facebook

Par ailleurs, le Social Media, chaînon complémentaire à la génération de leads, s'intègre parfaitement au programme PRM/CRM de Come&Stay. La stratégie User Centric est alors optimisée, car le social permet d'ajouter l'affinitaire.

## 2. Environnement légal et lutte anti-spam

La crise et donc la pression sur les prix ont généré un certain nombre d'acteurs peu scrupuleux faussant notamment les règles du jeu du marketing d'acquisition.

Depuis de nombreuses années, Come&Stay milite pour le respect du cadre légal dans l'ensemble des pays où la société est présente. En 2009, elle a démultiplié ses actions envers cet engagement. A ces fins, elle participe, par exemple, à un groupe de travail au sein de l'ACSEL (L'Association de l'Economie Numérique) en France, groupe qui réunit l'ensemble des acteurs historiques.

En Espagne, où le législateur veille à l'application stricte des lois régissant notamment la collecte d'emails, Come&Stay a réussi à s'assurer une place de leader grâce à son respect des bonnes pratiques.

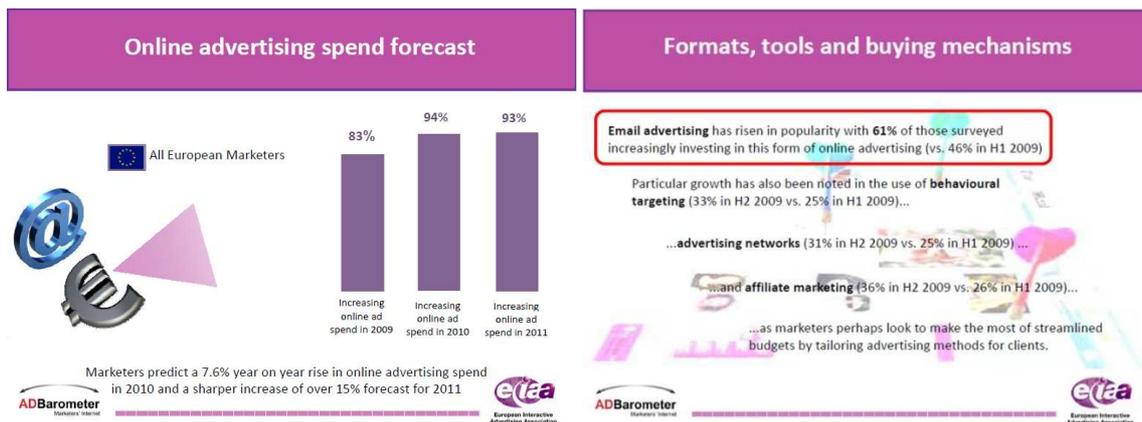
### 3. 2010 – 10 ans déjà et perspectives

En 2010, Come&Stay fêtera ses 10 ans. Dans un secteur mouvementé où nombreuses sont les sociétés qui, soit n'existent plus, soit ont été rachetées, Come&Stay s'est bâtie une place de choix. Pendant ces 10 années, la société s'est entre autres convertie en entreprise internationale, étant aujourd'hui un des rares acteurs à pouvoir offrir aux annonceurs le déploiement d'une campagne sur plusieurs pays simultanément.

Come&Stay est un acteur européen de la génération de Leads, du e-CRM et du Social Media. Son réseau intègre des solutions innovantes de Social Marketing en accompagnement de ses programmes de co-registration ou d'emailing.

Come&Stay possède une expertise technologique unique en matière de ciblage comportemental à base d'intelligence artificielle. Les annonceurs et leurs agences ont ainsi accès à des millions de consommateurs pertinents pour leur activité où qu'ils soient sur le web.

L'AdBarometer du 2e semestre 2009, publié par l'EIAA (European Interactive Advertising Association), confirme l'engouement des annonceurs européens pour le média Internet avec 94% des responsables marketing interrogés qui projettent d'augmenter leurs dépenses online en 2010. Parallèlement, l'email est au second semestre 2009 le levier qui connaît la plus importante évolution avec 61% de croissance.

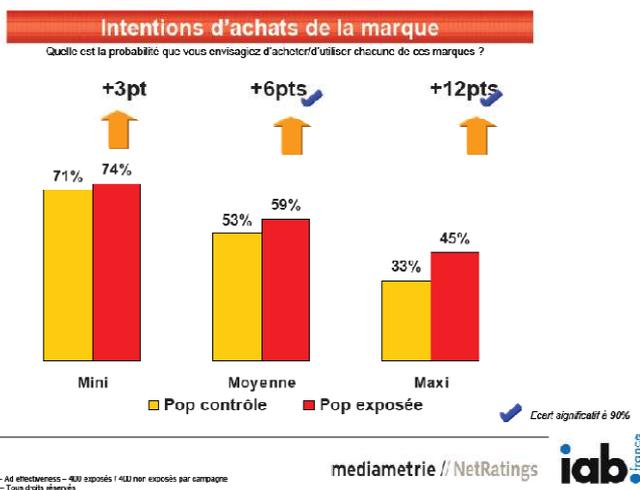


En France, selon une étude du Benchmark Group de janvier 2010, 45% des entreprises interrogées ont prévu un budget e-mailing en hausse pour 2010.

#### La tendance est à la compatibilité entre performance et branding

Selon la dernière étude NetImpact, réalisée par Médiamétrie/NetRatings pour l'IAB France en décembre 2009, performance et branding sont compatibles sur Internet. Communiquer online renforce la proximité avec les marques et augmente ainsi l'effet de mémorisation de ces dernières. L'engagement de l'Internaute est alors plus élevé et le taux de transformation accru.

#### + 11% d'intentions d'achat



Come&Stay, en ayant créé de nouveaux produits à la performance permet ainsi aux annonceurs de combiner branding avec un mécanisme de facturation au lead.

## 4. Chiffres clés 2009

- Compte de résultat simplifié

(M€)	2009 (*)	2008 (*) Pro Forma(**)	2008(*)
Chiffre d'affaires	16,3	22,5	27,5
EBITDA	0,1	2,0	2,6
Dotations aux amort. & provisions	(0,8)	(0,8)	(1,1)
Résultat d'exploitation	(0,7)	1,2	1,5
Résultat Financier	(0,1)	(0,3)	(0,2)
Résultat courant des sociétés intégrées	(0,8)	0,9	1,3
Résultat exceptionnel	(0,3)	(0,0)	(0,7)
Résultat avant impôt	(1,1)	0,9	0,6
Impôts sur les bénéfices	0,0	(0,4)	(0,4)
Résultat net avant amort. goodwill	(1,1)	0,5	0,2

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

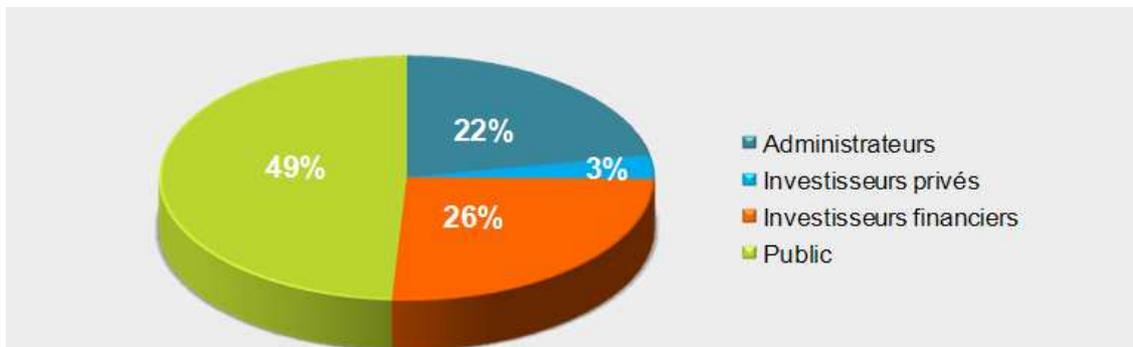
(\*\*) Les chiffres Pro Forma 2008 représentant les chiffres 2008 sur la base du périmètre 2009

- Bilan simplifié

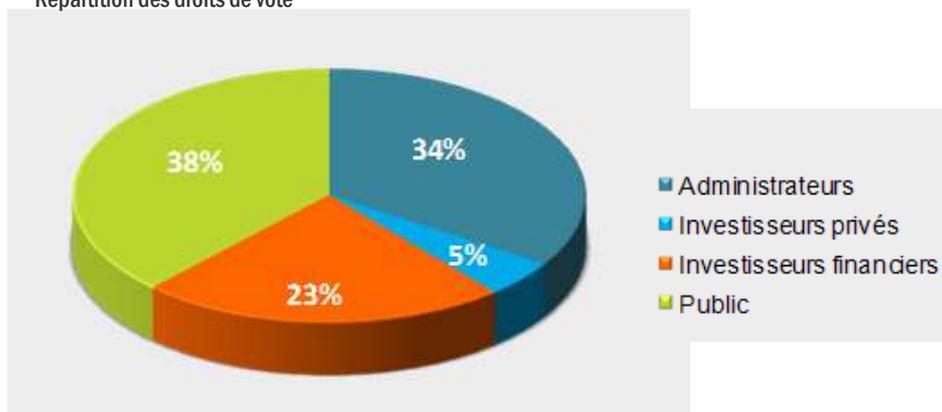
(M€)	Actif	(M€)	Passif
Actif immobilisé	13,4	Capitaux propres	15,6
Créances	7,0	Provisions	0,5
Impôts différés actifs	1,2	Dettes d'exploitation	7,7
Disponibilités	4,1	Dettes financières et autres	1,7
Activités non consolidées	0,0	Activités non consolidées	0,2
<b>Total Actif</b>	<b>25,7</b>	<b>Total Passif</b>	<b>25,7</b>

## 5. Actionnariat et repères bousiers

- Répartition du capital



- Répartition des droits de vote



- Fiche boursière

Mnemonic	ALCSY
Prix par action (au 29 mars 2010)	2,02 €
Capitalisation boursière	8,2 M€
Marché de cotation	Alternext
Nombre d'actions (31/12/2009)	4 083 964
Nombre d'actions au flottant (31/12/2009)	2 409 907
Nombre d'actions échangées en 2009	3 657 740
Nombre d'actions échangées par jour (moyenne 2009)	14 288

## Partie II - Etats Financiers Consolidés

### 1. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de Come&Stay

#### 1.1. Compte de résultat consolidé

En euros	Notes	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Chiffre d'affaires	6.1	15 949 044	22 092 517	27 046 255
Autres produits d'exploitation		364 789	436 182	436 182
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>16 313 832</b>	<b>22 528 699</b>	<b>27 482 437</b>
Achats et charges externes	6.2	(6 600 120)	(8 923 085)	(10 010 567)
Charges de personnel	6.3	(6 412 008)	(7 876 754)	(10 381 342)
Autres charges d'exploitation	6.4	(2 676 396)	(3 089 788)	(3 758 414)
Impôts et taxes	6.5	(205 481)	(251 876)	(265 273)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.6	(1 117 533)	(1 166 597)	(1 534 944)
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(17 011 538)</b>	<b>(21 308 100)</b>	<b>(25 950 540)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	6.7	<b>(697 705)</b>	<b>1 220 600</b>	<b>1 531 897</b>
Résultat financier	6.8	(154 121)	(281 128)	(202 878)
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>		<b>(851 827)</b>	<b>939 471</b>	<b>1 329 020</b>
Résultat exceptionnel	6.9	(299 296)	(28 334)	(750 322)
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>		<b>(1 151 123)</b>	<b>911 137</b>	<b>578 697</b>
Impôts sur les résultats	6.10	33 120	(417 194)	(424 525)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>(1 118 003)</b>	<b>493 943</b>	<b>154 172</b>
(Dotation)/ Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	6.13	(1 750 631)	(1 750 631)	(7 958 955)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>(2 868 634)</b>	<b>(1 256 688)</b>	<b>(7 804 782)</b>
Résultat net des activités abandonnées	6.11	(643 412)	(6 548 095)	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(3 512 046)</b>	<b>(7 804 782)</b>	<b>(7 804 782)</b>
Intérêts minoritaires		-	-	-
<b>Résultat net - part du groupe</b>		<b>(3 512 046)</b>	<b>(7 804 782)</b>	<b>(7 804 782)</b>
Résultat de base par action	6.12	(0,87)	(1,94)	(1,94)
Résultat de base dilué par action				
<i>Information complémentaire</i>				
EBITDA	6.27	94 609	1 955 115	2 634 760

## 1.2. Bilan consolidé

En euros	Notes	31/12/2009			31/12/2008	31/12/2008
		Brut	Dépréciations	Net	Pro forma	Net
Ecarts d'acquisition (Goodwill)	6.13	17 506 311	(5 446 408)	12 059 903	13 810 534	13 810 534
Immobilisations incorporelles	6.14	3 433 523	(2 609 604)	823 919	1 433 976	1 469 807
Immobilisations corporelles	6.15	892 015	(512 175)	379 840	484 691	484 691
Titres mis en équivalence		-	-	-	-	-
Immobilisations financières	6.16	150 121	-	150 121	165 656	165 656
Stocks et en-cours		-	-	-	-	-
<b>Actif immobilisé</b>		<b>21 981 970</b>	<b>(8 568 187)</b>	<b>13 413 783</b>	<b>15 894 857</b>	<b>15 930 688</b>
Clients et comptes rattachés	6.17	7 297 793	(535 489)	6 762 304	8 826 243	9 047 264
Autres créances et comptes de régularisation	6.18	89 181	-	89 181	132 340	189 126
Clients diverses	6.19	110 101	-	110 101	2 566	2 566
Impôts différés - actif	6.20	1 225 985	-	1 225 985	1 204 569	1 204 569
Disponibilités	6.21	4 128 322	-	4 128 322	3 605 379	4 034 409
<b>Actif circulant</b>		<b>12 851 382</b>	<b>(535 489)</b>	<b>12 315 893</b>	<b>13 771 097</b>	<b>14 477 933</b>
<b>Actifs liés aux activités abandonnées</b>	6.11	<b>3 138</b>	<b>-</b>	<b>3 138</b>	<b>742 667</b>	<b>-</b>
<b>Total Actif</b>		<b>34 836 490</b>	<b>(9 103 676)</b>	<b>25 732 815</b>	<b>30 408 621</b>	<b>30 408 621</b>
Capital social				408 396	402 496	402 496
Primes d'émission				21 894 392	21 870 792	21 870 792
Réserves consolidées				(2 875 817)	4 928 966	4 928 966
Réserves de conversion				(341 630)	(561 495)	(561 495)
Résultat part du groupe				(3 512 046)	(7 804 782)	(7 804 782)
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>				<b>15 573 295</b>	<b>18 835 976</b>	<b>18 835 976</b>
<b>Intérêts Minoritaires</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	6.22			<b>484 660</b>	<b>186 067</b>	<b>207 456</b>
Emprunts et dettes financières	6.23			1 600 350	1 678 783	1 678 784
Fournisseurs et comptes rattachés	6.24			7 683 581	8 983 877	9 414 843
Autres dettes et Comptes de régularisation - passif	6.25			142 788	241 984	271 562
<b>Dettes</b>				<b>9 426 720</b>	<b>10 904 644</b>	<b>11 365 189</b>
<b>Passifs liés aux activités abandonnées</b>	6.11			<b>248 140</b>	<b>481 934</b>	<b>-</b>
<b>Total Passif</b>				<b>25 732 815</b>	<b>30 408 621</b>	<b>30 408 621</b>

### 1.3. Tableau des Flux de Trésorerie consolidé

En euros	31/12/2009 Pro forma	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	(3 512 046)	(3 512 046)	(7 804 783)	(7 804 783)
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :</b>				
- Dotation aux amortissements et provisions	2 977 883	3 013 635	2 774 589	10 220 065
- Plus ou moins values de cession	-	-	-	-
- Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-
- Impôts différés	44 177	44 177	392 736	529 809
- Intérêts courus non échus	-	-	-	-
- Résultat des activités abandonnées	35 752	-	7 582 549	-
- Autres variations	(33 184)	(33 184)	(22 781)	(22 782)
<b>Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur opérations d'exploitation :</b>				
- Variations de stock	-	-	-	-
- Variations des dettes et créances d'exploitation	<b>895 378</b>	<b>714 026</b>	<b>(1 538 920)</b>	<b>(1 944 029)</b>
<i>dont Variations des créances</i>	2 124 114	2 401 307	(1 394 508)	(1 332 916)
<i>dont Variations des dettes</i>	(1 228 736)	(1 687 281)	(144 412)	(611 113)
- Incidence des variations d'actifs et passifs liées aux activités abandonnées	78 631	-	(1 255 141)	-
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>486 591</b>	<b>226 608</b>	<b>128 249</b>	<b>978 282</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(254 420)	(254 420)	(641 061)	(778 252)
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	(13 189)	(13 189)	(27 399)	(29 678)
- Acquisitions d'immobilisations financières	(12 346)	(12 096)	(21 817)	(21 817)
- Cessions d'immobilisations incorporelles	-	-	-	230 320
- Cessions d'immobilisations corporelles	-	-	60 603	92 593
- Cessions d'immobilisations financières	-	-	17 374	17 374
- Diminution d'immobilisations financières (remboursement de prêts au groupe)	28 550	28 550	-	-
- Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(0)	(0)	-	-
<b>Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement</b>	<b>(251 405)</b>	<b>(251 155)</b>	<b>(612 300)</b>	<b>(489 460)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
- Augmentations de capital	29 500	29 500	10 860	10 860
- Augmentations de capital en numéraire et autres fonds propres	-	-	-	-
- Dividendes versés	-	-	-	-
- Augmentation des emprunts	886 068	868 761	-	278 907
- Remboursement des emprunts	(54 923)	226 703	(136 448)	(544 402)
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>	<b>860 645</b>	<b>1 124 964</b>	<b>(125 588)</b>	<b>(254 635)</b>
Incidence des différences de change sur la trésorerie	(96 023)	(97 087)	59 749	(355 048)
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>999 808</b>	<b>1 003 330</b>	<b>(549 890)</b>	<b>(120 860)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>2 706 362</b>	<b>2 706 362</b>	<b>2 827 222</b>	<b>2 827 222</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>3 706 169</b>	<b>3 709 692</b>	<b>2 277 332</b>	<b>2 706 362</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>				
Disponibilités	3 173 454	3 176 977	2 900 511	3 329 541
Valeurs Mobilières de Placement	954 868	954 868	704 868	704 868
Concours Bancaires Courants	(422 153)	(422 153)	(1 327 694)	(1 327 694)
Autres Concours Bancaires courants	-	-	(353)	(353)
<b>Total</b>	<b>3 706 169</b>	<b>3 709 692</b>	<b>2 277 332</b>	<b>2 706 362</b>
Trésorerie incluse dans les actifs abandonnés	3 523	-	429 029	-
<b>Total</b>	<b>3 709 692</b>	<b>3 709 692</b>	<b>2 706 362</b>	<b>2 706 362</b>

#### 1.4. Etat des Variations des Capitaux Propres consolidés

En euros	Capital social	Primes d'émission	Résultat de l'exercice	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe
<b>Situation au 31/12/2007</b>	<b>400 324</b>	<b>29 107 032</b>	<b>(1 466 932)</b>	<b>(849 030)</b>	<b>(2 474)</b>	<b>27 188 920</b>
Augmentation de capital	2 172	8 688				<b>10 860</b>
Ecart de conversion					(900 525)	<b>(900 525)</b>
Autres variations		(7 244 928)		7 244 928	341 504	<b>341 504</b>
Affectation du résultat			1 466 932	(1 466 932)		-
Résultat de l'exercice			(7 804 782)			<b>(7 804 782)</b>
<b>Situation au 31/12/2008</b>	<b>402 496</b>	<b>21 870 792</b>	<b>(7 804 782)</b>	<b>4 928 966</b>	<b>(561 495)</b>	<b>18 835 977</b>
Augmentation de capital	5 900	23 600				<b>29 500</b>
Ecart de conversion					226 746	<b>226 746</b>
Autres variations				(0)	(6 881)	<b>(6 881)</b>
Affectation du résultat			7 804 782	(7 804 782)		-
Résultat de l'exercice			(3 512 046)			<b>(3 512 046)</b>
<b>Situation au 31/12/2009</b>	<b>408 396</b>	<b>21 894 392</b>	<b>(3 512 046)</b>	<b>(2 875 817)</b>	<b>(341 630)</b>	<b>15 573 295</b>

## 2. Référentiel comptable du Groupe

### 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.

### Déclaration de conformité du référentiel du Groupe

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.

### Base de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de COME & STAY ainsi que ses filiales au 31 décembre 2009 sur la base de méthodes comptables homogènes et selon la convention du coût historique. Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 décembre de chaque année.

### Changements de méthode

Aucun changement de méthode comptable n'a eu lieu sur l'exercice. Le Groupe a néanmoins utilisé pour la première fois la méthode de comptabilisation séparée des activités abandonnées (cf. note 3.8).

### Informations pro forma

Compte tenu du reclassement des activités américaines en activités abandonnées, des données pro forma sont présentées concernant la période antérieure afin de permettre la comparabilité des états financiers. Les données présentées sur 3 colonnes s'expliquent comme suit :

- Les montants intégrés dans la colonne intitulée 31/12/2009 correspondent aux montants réels arrêtés au 31 décembre 2009, avec les activités américaines présentées en activités abandonnées.
- Les montants intégrés dans la colonne intitulée 31/12/2008 pro forma correspondent aux montants calculés comme si les activités américaines avaient été considérées comme aussi abandonnées à cette date. Il n'apparaît aucun impact sur les capitaux propres du Groupe ni sur le résultat dans la mesure où seuls des reclassements ont été réalisés.
- Les montants intégrés dans la colonne intitulée 31/12/2008 correspondent aux montants réels publiés à cette date.

### Jugements et estimations de la direction du Groupe

La préparation des états financiers nécessite de la part de la Direction, l'exercice du jugement, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui ont un impact sur les montants d'actif et de passif à la clôture ainsi que sur les éléments de résultat de la période. Ces estimations tiennent compte de données économiques susceptibles de variations dans le temps et comportent des aléas.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables aux vues des circonstances notamment relatives à la crise économique et financière actuelle. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenus

directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement. Elles concernent principalement l'appréciation de la valeur des actifs immobilisés et des actifs d'exploitation.

### Méthodes de consolidation

Entrent dans le périmètre de consolidation les sociétés placées sous le contrôle exclusif de COME & STAY, ainsi que les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint ou une influence notable.

La méthode de consolidation est déterminée en fonction du contrôle exercé.

- **Contrôle exclusif :** le contrôle exclusif est présumé lorsque le Groupe détient directement ou indirectement un pourcentage de contrôle supérieur à 50%, sauf s'il est clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle. Il existe aussi si le Groupe, détenant la moitié ou moins des droits de vote d'une entreprise, dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise, de nommer ou de révoquer la majorité des membres du Conseil d'Administration ou de l'organe de décision équivalent. La méthode retenue est l'intégration globale.
- **Contrôle conjoint :** le contrôle conjoint se justifie par le partage, en vertu d'un accord contractuel, du contrôle d'une activité économique. Il nécessite l'accord unanime des associés pour les décisions opérationnelles, stratégiques et financières. La méthode retenue est l'intégration proportionnelle.
- **Influence notable :** l'influence notable se détermine par le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques. Elle est présumée si le Groupe détient directement ou indirectement un pourcentage supérieur à 20% des droits de vote dans une entité. La méthode retenue est la mise en équivalence.

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

### Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition

À la date d'acquisition, les actifs, passifs, éléments de hors-bilan et passifs éventuels identifiables des entités acquises sont évalués individuellement. Les analyses et expertises nécessaires à l'évaluation initiale de ces éléments, ainsi que leur correction éventuelle en cas d'informations nouvelles, peuvent intervenir au plus tard à la clôture de l'exercice ouvert postérieurement à celui ayant constaté l'acquisition.

L'écart d'acquisition positif entre le coût d'acquisition des titres de l'entité (y compris les frais afférents nets d'impôts) et la quote-part acquise de l'actif net ainsi réévalué est inscrit à l'actif du bilan consolidé dans la rubrique "Écarts d'acquisition"; en cas d'écart négatif, celui-ci est immédiatement enregistré en résultat.

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. En cas d'évolution défavorable, la valeur nette comptable de l'écart

d'acquisition est comparée à sa valeur d'utilité, déterminée notamment 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.

### **Conversion des comptes exprimés en devises**

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 ».

### **Elimination des opérations internes au Groupe**

Les transactions, ainsi que les actifs et passifs réciproques entre les entreprises consolidées par intégration globale sont éliminés, de même que les résultats internes au groupe (dividendes, provisions pour risques et charges constituées en raison de pertes subies par les entreprises consolidées, plus-values ou moins-values dégagées à l'occasion de cessions internes au groupe). L'élimination des résultats internes est répartie entre la part groupe et les intérêts minoritaires dans l'entreprise ayant réalisé les résultats.

Les pertes intra-groupes entre les entreprises intégrées ne sont éliminées que dans la mesure où elles ne nécessitent pas une dépréciation. Les résultats sur les opérations internes avec des entreprises mises en équivalence sont éliminés au prorata du pourcentage d'intérêt du groupe dans ces entreprises.

### **Information détaillée par zones géographiques**

A la suite des acquisitions réalisées à l'international, le Groupe COME & STAY analyse ses activités financières en fonction de 2 zones géographiques distinctes regroupées sous les noms suivants :

- **COME & STAY Southern Europe** : Cette zone regroupe les activités des entités consolidées COME & STAY SA (France), COME & STAY SPAIN SL (Espagne), COME & STAY Sp zo.o. (Pologne).
- **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
- Les activités de **COME & STAY US** sont présentées en activité destinée à être cédée.

Seule l'information liée au Chiffre d'Affaires et au résultat d'exploitation est présentée par zones géographiques.

### 3. Principales méthodes comptables du Groupe

Les comptes consolidés sont établis dans le respect des principes comptables :

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

#### 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.

#### 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.

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

Frais de recherche et développement	1 à 3 ans
Logiciels et licences	1 à 5 ans

#### 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

#### Immobilisations financées en crédit-bail

Les immobilisations financées par crédit-bail sont comptabilisées à l'actif du bilan pour leur valeur stipulée au contrat. Elles sont amorties selon les mêmes règles que si elles avaient été acquises en pleine propriété.

Ces immobilisations sont considérées comme achetées à crédit : la dette correspondante est ainsi inscrite au passif et fait l'objet d'une charge financière.

#### 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.

#### 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.

#### Dépréciation des actifs

Lorsqu'il existe un quelconque indice démontrant que la valeur des immobilisations corporelles et incorporelles est susceptible d'être remise en cause à la clôture, un test de dépréciation est effectué.

La valeur nette comptable de l'actif immobilisé est alors comparée à sa valeur actuelle et une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur actuelle est inférieure à la valeur nette comptable.

La valeur actuelle est la valeur la plus élevée de la valeur vénale ou de la valeur d'usage. Cette dernière est calculée par une approche multicritères, notamment en fonction des flux nets de trésorerie attendus de ces actifs.

#### Activités abandonnées

Une activité abandonnée est une composante de l'activité de COME & STAY qui représente une ligne d'activité ou une région géographique significative et distincte, qui a été cédée ou qui est détenue en vue de la vente ou de l'abandon. La classification comme activité abandonnée a lieu au moment de la cession ou antérieurement dès que l'activité satisfait aux critères pour être classée comme telle.

#### *Actifs et passifs non courants liés aux activités abandonnées ou cédées*

Les actifs non courants (ou groupe d'actifs et passifs) liés aux activités abandonnées ou cédées sont classés sur des lignes distinctes du bilan « Actifs liés aux activités abandonnées » et « Passifs liés aux activités abandonnées » et évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Les actifs amortissables ne sont plus amortis à compter de leur classement dans cette catégorie.

#### *Résultat des activités abandonnées*

Le résultat net des activités cédées ou en cours de cession ainsi que, le cas échéant, les résultats de cession et les pertes de valeur consécutives à l'évaluation des actifs en juste valeur nette de frais de cession, sont présentés au compte de résultat sous la rubrique « Résultat des activités abandonnées ».

Lorsqu'une composante de l'activité est classée en « Activités abandonnées », les comptes de résultat comparatifs sont retraités comme si cette composante avait été classée en « Activités abandonnées » dès l'ouverture de chacune des périodes comparatives antérieures.

#### Provisions pour risques et charges

Les provisions sont constatées lorsque, à la date de clôture, il existe une obligation du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire pour le Groupe par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

L'estimation du montant figurant en provision correspond à la sortie de ressources qu'il est probable que le Groupe doit supporter pour éteindre son obligation. Si aucune évaluation fiable ne peut être réalisée, aucune provision n'est comptabilisée. Une information est alors fournie en annexe.

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.

### **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires de la société est constitué de la commercialisation d'opérations de publicité et de marketing online, principalement à la performance. Il est constitué de la commercialisation de deux offres : les solutions à la performance d'une part et le centre de ressource e-mail d'autre part.

Les solutions à la performance 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 souvent 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 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.

### **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.

### **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.

### **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.

### **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.

### **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.

## 4. Evénements significatifs

---

### Activité du Groupe

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.

### Evénements survenus au cours de l'exercice

#### *Situation de la filiale américaine*

Au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008, la filiale américaine COME & STAY Inc. s'était trouvée confronté à une conjoncture économique difficile aux Etats-Unis, ce qui avait obligé le Groupe à déprécier l'ensemble des actifs américains, à l'exception de la base de données «e-mails» qui avait été conservée dans les comptes consolidés pour une valeur de 35K€, valeur de marché estimée au 31 décembre 2008.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, la situation de la filiale américaine a continué à s'aggraver. Afin de limiter son engagement financier, le Groupe a décidé à fin février 2009 d'abandonner ses activités aux Etats-Unis.

Les coûts futurs liés à la fermeture de la filiale américaine ont fait l'objet d'une provision à hauteur de 30K€ dans les comptes consolidés au 31 décembre 2009 (dans les comptes de COME & STAY SA).

#### *Evolution du capital social*

Le 07 septembre 2009, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 4 000 actions nouvelles de la société d'une valeur nominale de 0.10€ et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de 400€ en nominal, le dit capital ayant été porté de 402 496.40€ à 402 896.40€ à la même date.

Le 28 décembre 2009, le Conseil d'Administration de COME & STAY SA a constaté l'émission de 55 000 actions nouvelles de la société d'une valeur nominale de 0.10€ et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de 5 500€ en nominal, le dit capital ayant été porté de 402 896.40€ à 408 396.40€ à la même date.

#### *Acquisition ou création de sociétés*

Aucune acquisition ou création de société n'a eu lieu sur l'année 2009.

### Evénements post-clôture

Il n'y a pas d'événements post-clôture significatifs recensés à ce jour.

## 5. Périmètre de consolidation

### Éléments notables sur le périmètre de consolidation

Aucun mouvement de périmètre n'a été opéré au cours de l'année 2009.

La filiale américaine continue à être consolidée selon la méthode de l'intégration globale, mais les actifs et passifs ainsi que le résultat des activités américaines ont été reclassés au bilan et au compte de résultat sur une ligne spécifique « activités abandonnées ».

### Entités appartenant au périmètre de consolidation au 31 décembre 2009

Sociétés du périmètre de consolidation	Méthode de consolidation	31/12/2009		31/12/2008	
		Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle
<b>Come &amp; Stay SA</b> N° SIRET 429 699 770 000 47 22 bis, Rue des Volontaires, 75015 PARIS	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come &amp; Stay Inc.</b> Société étrangère Etats-Unis	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come &amp; Stay DKH A/S</b> Société étrangère Danemark	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come &amp; Stay facility service A/S</b> Société étrangère Danemark	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come &amp; Stay A/S</b> Société étrangère Danemark	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Retail Internet Mobile ApS</b> Société étrangère Danemark	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come &amp; Stay AB</b> Société étrangère Suède	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come &amp; Stay AS</b> Société étrangère Norvège	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come &amp; Stay Ltd</b> Société étrangère Royaume Uni	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come &amp; Stay GmbH</b> Société étrangère Allemagne	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come &amp; Stay Oy</b> Société étrangère Finlande	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come &amp; Stay BV</b> Société étrangère Pays Bas	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come&amp;Stay Sp. z o.o.</b> Société étrangère Pologne	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Come&amp;Stay Spain SL</b> Société étrangère Espagne	<b>IG</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## 6. Notes sur les comptes consolidés

### 6.1. Chiffres d'affaires

En euros	Southern Europe	France	Autres Pays	Northern Europe	US	Elimination	TOTAL
Chiffre d'affaire externe	13 145 232	12 662 357	482 875	8 947 285	4 953 738	0	27 046 255
Chiffre d'affaire interzone	76 571	61 958	14 613	722 274	-	(798 845)	-
<b>Chiffre d'affaires au 31/12/2008</b>	<b>13 221 803</b>	<b>12 724 315</b>	<b>497 488</b>	<b>9 669 559</b>	<b>4 953 738</b>	<b>(798 845)</b>	<b>27 046 255</b>
Chiffre d'affaire externe	13 145 232	12 662 357	482 875	8 947 285	-	0	22 092 517
Chiffre d'affaire interzone	76 571	61 958	14 613	722 274	-	(798 845)	-
<b>Chiffre d'affaires au 31/12/2008 Pro forma</b>	<b>13 221 803</b>	<b>12 724 315</b>	<b>497 488</b>	<b>9 669 559</b>	<b>-</b>	<b>(798 845)</b>	<b>22 092 517</b>
Chiffre d'affaire externe	10 623 336	9 865 907	757 429	5 325 708	(0)	-	15 949 044
Chiffre d'affaire interzone	15 776	8 369	7 407	446 628	-	(462 404)	-
<b>Chiffre d'affaires au 31/12/2009</b>	<b>10 639 112</b>	<b>9 874 276</b>	<b>764 836</b>	<b>5 772 336</b>	<b>(0)</b>	<b>(462 404)</b>	<b>15 949 044</b>

### 6.2. Achats et charges externes

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Achats consommés	(6 600 120)	(8 876 814)	(9 964 296)
Autres charges	-	(46 271)	(46 271)
<b>Achats et charges externes</b>	<b>(6 600 120)</b>	<b>(8 923 085)</b>	<b>(10 010 567)</b>

### 6.3. Charges de personnel

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Salaires et traitements	(5 309 894)	(6 485 772)	(8 865 827)
Charges sociales	(1 102 114)	(1 390 982)	(1 515 515)
<b>Charges de personnel</b>	<b>(6 412 008)</b>	<b>(7 876 754)</b>	<b>(10 381 342)</b>

### 6.4. Autres charges d'exploitation

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Locations, entretiens, assurances	(707 668)	(844 092)	(1 021 266)
Transports, déplacements, réceptions	(326 291)	(459 972)	(494 165)
Frais postaux et télécommunications	(72 533)	(104 256)	(137 524)
Autres charges	(1 569 904)	(1 681 468)	(2 105 459)
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>(2 676 396)</b>	<b>(3 089 788)</b>	<b>(3 758 414)</b>

## 6.5. Impôts et taxes

<i>En euros</i>	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Impôts & taxes s/ rémunérations	-	-	-
Autres impôts & taxes	(205 481)	(251 876)	(265 273)
<b>Impôts et taxes</b>	<b>(205 481)</b>	<b>(251 876)</b>	<b>(265 273)</b>

## 6.6. Dotations aux amortissements et provisions

<i>En euros</i>	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Dotations aux amortissements	(792 315)	(734 516)	(1 102 863)
Dotations aux provisions	(325 218)	(432 081)	(432 081)
<b>Dotations aux amortissements et provisions</b>	<b>(1 117 533)</b>	<b>(1 166 597)</b>	<b>(1 534 944)</b>

## 6.7. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation détaillé selon la segmentation géographique décrite au §2.11 se présente comme suit :

<i>En euros</i>	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Come & Stay Southern Europe	166 276	1 028 961	1 028 961
Come & Stay Northern Europe	(863 982)	334 685	334 685
Come & Stay US	0	(143 046)	168 252
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(697 705)</b>	<b>1 220 600</b>	<b>1 531 897</b>

<i>En euros</i>	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Come & Stay Southern Europe	(133 249)	(76 336)	(76 336)
Come & Stay Northern Europe	133 249	219 382	219 382
Come & Stay US	-	(143 046)	(143 046)
<b>Dont résultat d'exploitation interzone</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<i>En euros</i>	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Come & Stay Southern Europe	299 525	1 105 297	1 105 297
Come & Stay Northern Europe	(997 231)	115 303	115 303
Come & Stay US	0	-	311 298
<b>Résultat d'exploitation après éliminations interzones</b>	<b>(697 705)</b>	<b>1 220 600</b>	<b>1 531 897</b>

Les 143 k€ sur Come & Stay US au 31/12/2008 correspondent aux opérations intragroupes, neutres après élimination du résultat intragroupe.

## 6.8. Résultat financier

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Intérêts et charges assimilées	(173 794)	(239 960)	(271 748)
Autres produits & charges financières	19 667	(41 168)	68 024
Produit net de cession des valeurs mobilières de placement	5	-	847
<b>Résultat financier</b>	<b>(154 121)</b>	<b>(281 128)</b>	<b>(202 878)</b>

## 6.9. Résultat exceptionnel

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
(Dotations) / Reprises de provisions exceptionnelles	(201 937)	(0)	(586 825)
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	(99 689)	(9 862)	(141 127)
Autres (charges) / produits exceptionnels	2 330	(18 472)	(22 371)
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(299 296)</b>	<b>(28 334)</b>	<b>(750 322)</b>

## 6.10. Impôts sur les résultats

Ventilation de la charge d'impôt au Compte de Résultat

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Impôts différés	(76 672)	(242 943)	(319 052)
Impôt exigible	109 792	(174 251)	(105 473)
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>33 120</b>	<b>(417 194)</b>	<b>(424 525)</b>

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

En euros	31/12/2009	31/12/2008
<b>Résultat consolidé</b>	(3 512 046)	(7 804 782)
Amortissements des écarts d'acquisition	1 750 631	7 958 955
Impôt	(33 120)	424 525
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>(1 794 535)</b>	<b>578 697</b>
Effets sur le résultat taxable au taux courant		
- des différences permanentes	(253 256)	571 036
- des autres différences	-	-
<b>Résultat taxable au taux courant</b>	<b>(2 047 791)</b>	<b>1 149 733</b>
Taux courant d'impôt en France	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>
<b>Impôt théorique</b>	<b>(682 529)</b>	<b>383 206</b>
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	7 908	20 852
- des autres différences	641 501	20 467
<b>Impôt au taux courant</b>	<b>(33 120)</b>	<b>424 525</b>
<b>Impôt au taux réduit (différentiel taux normal - taux réduit)</b>		<b>0</b>
<b>Charges d'impôt du Groupe</b>	<b>(33 120)</b>	<b>424 525</b>

## 6.11. Informations liées aux activités abandonnées

A fin février 2009, le Groupe a décidé d'abandonner les activités de sa filiale américaine. En conséquence, les actifs et passifs, ainsi que le résultat ont été reclassés au Bilan et au Compte de Résultat sur les lignes Actifs, Passif et Résultat liés aux activités abandonnées. Les données reclassées concernant ces activités sont détaillées ci-dessous :

En euros	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	278 843	4 953 738
Autres produits d'exploitation	7 355	0
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>286 198</b>	<b>4 953 738</b>
Achats et charges externes	(98 116)	(1 087 482)
Charges de personnel	(227 515)	(2 504 588)
Autres charges d'exploitation	(195 576)	(668 626)
Impôts et taxes	-	(13 397)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(55 709)	(368 347)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(576 916)</b>	<b>(4 642 440)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(290 718)</b>	<b>311 298</b>
Résultat financier	(252 694)	78 251
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>(543 412)</b>	<b>389 549</b>
Résultat exceptionnel	(100 000)	(721 988)
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>	<b>(643 412)</b>	<b>(332 440)</b>
Impôts sur les résultats	-	(7 332)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>(643 412)</b>	<b>(339 771)</b>
(Dotations)/ Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	-	(6 208 324)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(643 412)</b>	<b>(6 548 095)</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(643 412)</b>	<b>(6 548 095)</b>
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Résultat net - part du groupe</b>	<b>(643 412)</b>	<b>(6 548 095)</b>

En euros	31/12/2009	31/12/2008
Ecart d'acquisition (Goodwill)	-	0
Immobilisations incorporelles	-	35 831
Immobilisations corporelles	-	-
Titres mis en équivalence	-	-
Immobilisations financières	-	-
Stocks et en-cours	-	-
<b>Actif immobilisé</b>	<b>0</b>	<b>35 831</b>
Clients et comptes rattachés	-	221 021
Autres créances et comptes de régularisation	-	56 786
Clients diverses	-	-
Impôts différés - actif	(385)	(0)
Disponibilités	3 523	429 029
<b>Actif circulant</b>	<b>3 138</b>	<b>706 836</b>
<b>Total Actif</b>	<b>3 138</b>	<b>742 667</b>
Capital social	-	-
Primes d'émission	-	0
Réserves consolidées	(7 524 588)	(564 154)
Réserves de conversion	(240 857)	(535 858)
Résultat part du groupe	(643 412)	(6 960 434)
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>(8 408 856)</b>	<b>(8 060 445)</b>
Intérêts Minoritaires	-	-
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>120 278</b>	<b>21 389</b>
Emprunts et dettes financières	-	0
Fournisseurs et comptes rattachés	127 862	430 966
Autres dettes et Comptes de régularisation - passif	-	29 578
<b>Dettes</b>	<b>127 862</b>	<b>460 545</b>
<b>Compte de Liaison (total)</b>	<b>8 163 854</b>	<b>8 321 179</b>
<b>Total Passif</b>	<b>3 138</b>	<b>742 667</b>

## 6.12. Résultat par action

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Résultat Net - Part du groupe	(3 512 046)	(7 804 782)	(7 804 782)
Nombre moyen d'action en circulation	4 026 681	4 014 478	4 014 478
<b>Résultat par action</b>	<b>(0,87)</b>	<b>(1,94)</b>	<b>(1,94)</b>

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 2009, ces instruments donnent droit d'exercer au total 241.900 actions de la société COME & STAY SA, réparties 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 <sup>(1)</sup>	Options à exercer	Effet de dilution sur le capital
30 juin 2005	30 juin 2010	BSPCE	128 800	0,50 €	80 800	-	48 000	1,11%
12 décembre 2005	12 décembre 2010	BSPCE	52 320	0,50 €	40 320	-	12 000	0,28%
24 août 2006	24 août 2010	BSPCE	29 800	16,71 €	-	8 500	21 300	0,49%
9 mars 2007	9 mars 2012	BSPCE	3 100	20,76 €	-	2 000	1 100	0,03%
9 mars 2007	9 mars 2012	Options de souscription	32 900	20,76 €	-	25 800	7 100	0,16%
27 avril 2007	27 avril 2012	BSPCE	20 000	18,37 €	-	20 000	-	0,00%
15 mai 2007	15 mai 2012	Options de souscription	73 200	18,36 €	-	64 700	8 500	0,20%
19 septembre 2008	19 septembre 2013	BSPCE	67 500	6,23 €	-	29 000	38 500	0,89%
19 septembre 2008	19 septembre 2013	Options de souscription	72 000	6,23 €	-	22 600	49 400	1,14%
17 juin 2009	17 juin 2014	BSPCE	19 000	1,82 €	-	5 000	14 000	0,32%
17 juin 2009	14 juin 2014	Options de souscription	20 000	1,82 €	-	-	20 000	0,46%
17 décembre 2009	17 décembre 2014	Options de souscription	22 000	2,49 €	-	-	22 000	0,51%
<b>Total</b>			<b>540 620</b>		<b>121 120</b>	<b>177 600</b>	<b>241 900</b>	<b>5,59%</b>

## 6.13. Ecarts d'acquisition

En euros	31/12/2008	31/12/2008 Pro forma	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2009
Valeurs brutes	25 028 426	17 506 311	-	-	0	17 506 311
Amortissements	(11 217 892)	(3 695 777)	(1 750 631)	-	0	(5 446 408)
<b>Valeurs nettes des écarts d'acquisition</b>	<b>13 810 534</b>	<b>13 810 534</b>	<b>(1 750 631)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>12 059 903</b>

La dotation aux amortissements des écarts d'acquisition de 1 751K€ s'explique entièrement par l'amortissement annuel sur COME & STAY DKH.

## 6.14. Immobilisations incorporelles

En euros	31/12/2008	31/12/2008 Pro forma	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2009
<b>Valeurs brutes</b>	<b>4 219 999</b>	<b>3 147 507</b>	<b>254 420</b>	<b>-</b>	<b>31 596</b>	<b>3 433 523</b>
Frais de recherches et développement	1 246 557	1 246 557	160 399	-	1 188	1 408 144
Autres immobilisations incorporelles	2 973 442	1 900 950	94 021	-	30 408	2 025 379
<b>Amortissements</b>	<b>(2 750 192)</b>	<b>(1 713 531)</b>	<b>(875 920)</b>	<b>-</b>	<b>(20 153)</b>	<b>(2 609 604)</b>
Frais de recherches et développement	(801 657)	(801 657)	(259 343)	-	(788)	(1 061 788)
Autres immobilisations incorporelles	(1 948 535)	(911 874)	(616 577)	-	(19 365)	(1 547 816)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 469 807</b>	<b>1 433 976</b>	<b>(621 500)</b>	<b>-</b>	<b>11 443</b>	<b>823 919</b>

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

### 6.15. Immobilisations corporelles

En euros	31/12/2008	31/12/2008 Pro forma	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2009
<b>Valeurs brutes</b>	<b>1 094 815</b>	<b>875 672</b>	<b>13 189</b>	-	<b>3 154</b>	<b>892 015</b>
Installations techniques	228 650	228 650	-	-	1 415	230 065
Autres immobilisations corporelles	866 165	647 022	13 189	-	1 739	661 950
<b>Amortissements</b>	<b>(610 124)</b>	<b>(390 981)</b>	<b>(118 332)</b>	-	<b>(2 862)</b>	<b>(512 175)</b>
Installations techniques	(130 386)	(130 386)	(45 648)	-	(1 113)	(177 147)
Autres immobilisations corporelles	(479 738)	(260 595)	(72 684)	-	(1 749)	(335 028)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>484 691</b>	<b>484 691</b>	<b>(105 143)</b>	-	<b>293</b>	<b>379 840</b>

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

### 6.16. Immobilisations financières

En euros	31/12/2008	31/12/2008 Pro forma	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	31/12/2009
<b>Valeurs brutes</b>	<b>165 656</b>	<b>165 656</b>	<b>12 096</b>	<b>(28 550)</b>	<b>919</b>	<b>150 121</b>
Autres immobilisations financières	165 656	165 656	12 096	(28 550)	919	150 121
<b>Provisions</b>	-	-	-	-	-	-
Provisions pour dépréciation	-	-	-	-	-	-
<b>Valeurs nettes</b>	<b>165 656</b>	<b>165 656</b>	<b>12 096</b>	<b>(28 550)</b>	<b>919</b>	<b>150 121</b>

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

### 6.17. Clients et comptes Rattachés

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Valeurs brutes	7 297 793	-	-	7 297 793	9 310 337	9 680 454
Provisions pour dépréciation	(535 489)	-	-	(535 489)	(484 094)	(633 190)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>6 762 304</b>	-	-	<b>6 762 304</b>	<b>8 826 243</b>	<b>9 047 264</b>

### 6.18. Autres créances et comptes de régularisation

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Charges constatées d'avance	89 181	132 340	189 126
<b>Valeurs nettes</b>	<b>89 181</b>	<b>132 340</b>	<b>189 126</b>

### 6.19. Créances diverses

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Valeurs brutes	110 101	-	-	110 101	2 566	2 566
Provisions	-	-	-	-	-	-
<b>Valeurs nettes</b>	<b>110 101</b>	-	-	<b>110 101</b>	<b>2 566</b>	<b>2 566</b>

## 6.20. Impôts différés

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Impôts différés actifs	1 225 985	1 204 569	1 204 569
Impôts différés passifs	(151 660)	(86 067)	(107 456)
<b>Impôts différés nets</b>	<b>1 074 325</b>	<b>1 118 502</b>	<b>1 097 113</b>

## 6.21. Valeurs mobilières de placement et disponibilités

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Valeurs mobilières de placement	954 868	704 868	704 868
Disponibilités	3 173 454	2 900 511	3 329 541
<b>Disponibilités</b>	<b>4 128 322</b>	<b>3 605 379</b>	<b>4 034 409</b>

## 6.22. Provisions pour risques et charges

En euros	31/12/2008	31/12/2008 Pro forma	Dotations	Reprises	Autres variations	31/12/2009
Autres provisions pour risques	100 000	100 000	373 000	(140 000)	-	333 000
Provisions pour impôts différés	107 456	86 067	-	-	65 593	151 660
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>207 456</b>	<b>186 067</b>	<b>373 000</b>	<b>(140 000)</b>	<b>65 593</b>	<b>484 660</b>

## 6.23. Emprunts et dettes financières

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Dettes financières diverses	131 944	58 589	987 664	1 178 197	89 474	89 475
Concours bancaires courants	422 153	-	-	422 153	1 327 694	1 327 694
Autres concours bancaires courants	-	-	-	-	261 615	261 615
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>554 097</b>	<b>58 589</b>	<b>987 664</b>	<b>1 600 350</b>	<b>1 678 783</b>	<b>1 678 784</b>

## 6.24. Fournisseurs et comptes rattachés

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Fournisseurs et comptes rattachés	5 355 737	-	-	5 355 737	6 470 602	6 667 568
Dettes fiscales et sociales	2 000 970	-	-	2 000 970	2 464 192	2 652 267
Avances et acomptes reçus	326 875	-	-	326 875	49 083	95 008
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>7 683 582</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 683 581</b>	<b>8 983 877</b>	<b>9 414 843</b>

## 6.25. Autres dettes et comptes de régularisation

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Autres dettes	142 788	-	-	142 788	241 984	271 562
<b>Autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>142 788</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142 788</b>	<b>241 984</b>	<b>271 562</b>

## 6.26. Engagements hors bilan

### 6.26.1. 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 1.805 heures.

### 6.26.2. 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 11.500 €.

### 6.26.3. Engagements financiers

Les engagements financiers du Groupe sont les suivants :

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Engagement donné à des entités de factoring	774 312	1 146 323	1 146 323
Engagement sur bail immobilier aux Etats Unis	-	-	-
Engagement de paiement sur passifs potentiels aux Etats Unis	-	77 962	77 962
<b>Engagements données</b>	<b>774 312</b>	<b>1 224 285</b>	<b>1 224 285</b>
<b>Engagements reçus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 6.26.4. Cautions, avals et garanties

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

- 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 940.000€, et avec une date limite au 1er août 2010. A ce titre, la société a procédé au nantissement de SICAV pour un montant de 512.432 €.
- Dans le cadre de l'abandon des activités américaines, le bailleur des locaux de la société COME & STAY Inc. a souhaité faire jouer la garantie sur les loyers dus jusqu'à l'échéance de février 2012. Le montant réclamé s'élève à 312.196 USD. En analysant le formalisme de la garantie consentie le 29 septembre 2006 par COME & STAY S.A., il est apparu que cette garantie était non valable et que le bailleur ne pourrait revendiquer le paiement sur cette base devant une juridiction française. En conséquence, le groupe n'a pas souhaité comptabiliser de provision pour risque à hauteur de ce montant dans les comptes consolidés au 31 décembre 2009.

## 6.27. Autres informations

### 6.27.1. Rémunération des dirigeants

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Rémunération brutes allouées aux membres des organes de direction	188 013	139 618	139 618
<b>Rémunération des dirigeants</b>	<b>188 013</b>	<b>139 618</b>	<b>139 618</b>

### 6.27.2. Ventilation de l'effectif

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
Southern Europe	57	59	59
Northern Europe	42	46	46
US	-	-	28
<b>Effectifs</b>	<b>99</b>	<b>105</b>	<b>133</b>

### 6.27.3. Honoraires des commissaires aux comptes

Entité Commissaire au comptes	Come & Stay SA Groupe Y		Come & Stay Inc. Sherb		Come & Stay DKH A/S Deloitte	
	Montant HT	%	Montant HT	%	Montant HT	%
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	109 500 €	100,00%	38 658 €	100,00%	39 725 €	100,00%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>109 500 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>38 658 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>39 725 €</b>	<b>100,00%</b>
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>109 500 €</b>		<b>38 658 €</b>		<b>39 725 €</b>	

### 6.27.4. EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

En euros	31/12/2009	31/12/2008 Pro forma	31/12/2008
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>16 313 832</b>	<b>22 528 699</b>	<b>27 482 437</b>
Achats et charges externes	6 600 120	8 923 085	10 010 567
Charges de personnel	6 412 008	7 876 754	10 381 342
Autres charges d'exploitation	2 676 396	3 089 788	3 758 414
Impôts et taxes	205 481	251 876	265 273
Dotations aux provisions	325 218	432 081	432 081
<b>EBITDA</b>	<b>94 609</b>	<b>1 955 115</b>	<b>2 634 760</b>

## Partie III - Etats Financiers Sociaux

### 1. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de Come&Stay

#### 1.1. Bilan

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)			Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)	Variation
	Brut	Amort.dépréc.	Net	Net	
Capital souscrit non appelé (0)					
<b>Actif immobilisé</b>					
Frais d'établissement					
Recherche et développement	215 378	215 378			
Concessions, brevets, droits similaires	606 205	367 914	238 291	376 561	-138 270
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles incorporelles	13 030	13 030		13 030	
Terrains					
Constructions industriels					
Autres immobilisations corporelles	650 673	313 904	336 769	380 752	-57 013
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
Participations évaluées selon mise en équivalence					
Autres participations	18 551 069	6 428 321	12 122 748	15 922 505	-3 799 757
Créances rattachées à des participations	7 467 580	6 932 740	534 840	534 840	
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières	122 170		122 170	128 074	-5 904
<b>TOTAL actif immobilisé (I)</b>	<b>27 626 106</b>	<b>14 271 287</b>	<b>13 354 818</b>	<b>17 355 762</b>	<b>-4 000 944</b>
<b>Actif circulant</b>					
Matières premières, approvisionnements					
En-cours de production de biens					
En-cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances et acomptes versés sur commandes					
Clients et comptes rattachés	6 902 336	952 142	5 950 193	7 289 543	-1 339 350
Autres créances					
. Fournisseurs débiteurs					
. Personnel	3 654		3 654	300	3 354
. Organismes sociaux	193		193	338	-145
. Etat, impôts sur les bénéfices	278 719		278 719	275 928	2 791
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	526 560		526 560	657 722	-131 162
. Autres	207 976		207 976	266 774	-58 798
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement	954 868		954 868	704 868	250 000
Disponibilités	2 494 784		2 494 784	1 427 809	1 066 975
Charges constatées d'avance	73 209		73 209	132 340	-59 131
<b>TOTAL actif circulant (II)</b>	<b>11 442 300</b>	<b>952 142</b>	<b>10 490 158</b>	<b>10 755 622</b>	<b>-265 464</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)					
Primes de remboursement des obligations (IV)					
Ecart de conversion actif (V)	153 313		153 313	134 501	18 812
<b>TOTAL ACTIF (0 à V)</b>	<b>39 221 719</b>	<b>15 223 430</b>	<b>23 998 289</b>	<b>28 245 885</b>	<b>-4 247 596</b>

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)	Variation
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital social ou individuel (dont versé : 408 396 Euros)	408 396	402 496	5 900
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	21 551 649	21 528 049	23 600
Ecart de réévaluation			
Réserve légale	40 207	40 207	
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées	7 247 857	7 247 857	
Autres réserves			
Report à nouveau	-8 584 259	258 683	-8 842 942
Résultat de l'exercice	-3 793 699	-8 842 942	5 049 243
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>TOTAL (I)</b>	<b>16 870 152</b>	<b>20 634 351</b>	<b>-3 764 199</b>
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
<b>TOTAL (II)</b>			
<b>Provisions</b>			
Provisions pour risques	486 312	250 136	236 176
Provisions pour charges			
<b>TOTAL (III)</b>	<b>486 312</b>	<b>250 136</b>	<b>236 176</b>
<b>Emprunts et dettes</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres Emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
. Emprunts			
. Découverts, concours bancaires	1 147	353	794
Emprunts et dettes financières diverses			
. Divers	36 853	83 439	-46 586
. Associés	9 035	9 035	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	304 201	5 584	298 617
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 554 330	5 035 785	-481 455
Dettes fiscales et sociales			
. Personnel	215 228	236 950	-21 722
. Organismes sociaux	419 495	420 595	-1 100
. Etat, impôts sur les bénéfices			
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	938 738	1 232 268	-293 530
. Etat, obligations cautionnées			
. Autres impôts, taxes et assimilés	80 751	96 077	-15 326
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	3 428	3 185	243
Produits constatés d'avance	73 597	238 128	-164 531
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>6 636 804</b>	<b>7 361 399</b>	<b>-724 595</b>
Ecart de conversion passif (V)	5 021		5 021
<b>TOTAL PASSIF (I à V)</b>	<b>23 998 289</b>	<b>28 245 885</b>	<b>-4 247 596</b>

## 1.2. Compte de résultat

En Euros	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)			Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)	Variation
	France	Exportations	Total	Total	
Ventes de marchandises					
Production vendue biens					
Production vendue services	9 436 413	946 251	10 382 664	13 479 692	-3 097 028
<b>Chiffre d'affaires Net</b>	<b>9 436 413</b>	<b>946 251</b>	<b>10 382 664</b>	<b>13 479 692</b>	<b>-3 097 028</b>
Production stockée					
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation reçues					
Reprises sur dépréc., prov. et amort., transfert de charges			253 437	36 517	216 920
Autres produits			292 117	276 439	15 678
<b>Total des produits d'exploitation</b>			<b>10 928 219</b>	<b>13 792 648</b>	<b>-2 864 429</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)					
Variation de stock (marchandises)				6	-6
Achats de matières premières et autres approvisionnements					
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements					
Autres achats et charges externes			6 258 052	7 714 807	-1 456 755
Impôts, taxes et versements assimilés			197 616	250 858	-53 242
Salaires et traitements			2 404 771	2 898 057	-493 286
Charges sociales			1 024 400	1 250 469	-226 069
Dotations aux amortissements sur immobilisations			224 217	198 993	25 224
Dotations aux dépréciations sur immobilisations					
Dotations aux dépréciations sur actif circulant			110 334	323 976	-213 642
Dotations aux provisions			373 000	117 141	255 859
Autres charges			95 742	23 713	72 029
<b>Total des charges d'exploitation</b>			<b>10 688 131</b>	<b>12 778 020</b>	<b>-2 089 889</b>
<b>RESULTAT EXPLOITATION</b>			<b>240 088</b>	<b>1 014 628</b>	<b>-774 540</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					
Produits financiers de participations					
Produits des autres valeurs mobilières			11 045	297 671	-286 626
Autres intérêts et produits assimilés			1 054	3 514	-2 460
Reprises financ. sur dépréc. et prov., transferts de charges			268 106	562 938	-294 832
Différences positives de change			22 389	1 468	20 921
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement					
<b>Total des produits financiers</b>			<b>302 594</b>	<b>865 590</b>	<b>-562 996</b>
Dotations financières aux amort., dépréciations et provisions			4 088 947	2 534 038	1 554 909
Intérêts et charges assimilées			535	9 270	-8 735
Différences négatives de change			72 255	1 086	71 169
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement					
<b>Total des charges financières</b>			<b>4 161 736</b>	<b>2 544 393</b>	<b>1 617 343</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-3 859 142</b>	<b>-1 678 803</b>	<b>-2 180 339</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>			<b>-3 619 054</b>	<b>-664 175</b>	<b>-2 954 879</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			2 330		2 330
Produits exceptionnels sur opérations en capital					
Reprises except. sur dépréc. et provisions, transferts de charges			139 838		139 838
<b>Total des produits exceptionnels</b>			<b>142 167</b>		<b>142 167</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			199 689	9 862	189 827
Charges exceptionnelles sur opérations en capital					
Dotations except. aux amort., dépréciations et provisions			117 123	8 168 905	-8 051 782
<b>Total des charges exceptionnelles</b>			<b>316 812</b>	<b>8 178 766</b>	<b>-7 861 954</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			<b>-174 645</b>	<b>-8 178 766</b>	<b>8 004 121</b>
Participation des salariés					
Impôts sur les bénéfices					
<b>Total des Produits</b>			<b>11 372 980</b>	<b>14 658 238</b>	<b>-3 285 258</b>
<b>Total des charges</b>			<b>15 166 679</b>	<b>23 501 180</b>	<b>-8 334 501</b>
<b>RESULTAT NET</b>			<b>-3 793 699</b>	<b>-8 842 942</b>	<b>5 049 243</b>
Dont Crédit-bail mobilier					
Dont Crédit-bail immobilier					

## 2. Annexes aux comptes sociaux

### PREAMBULE

L'exercice social clos le 31/12/2009 a une durée de 12 mois.

L'exercice précédent clos le 31/12/2008 avait une durée de 12 mois.

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 23 998 289,48 E.

Le résultat net comptable est une perte de 3 793 699,14 E.

Les informations communiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels qui ont été établis le 26/03/2010 par les dirigeants.

### FAITS MARQUANTS

#### 1 - Renouvellement des délégations données au Conseil d'Administration (BSPCE, Options de souscription, Options d'Achats, Actions Gratuites).

L'Assemblée Générale du 9 juin 2009 a renouvelé les autorisations pour une durée de 18 mois concernant les BSPCE et les Options, et pour une durée de 38 mois concernant les actions gratuites.

Le plafond d'attribution reste inchangé et s'établit à 11,1% du capital (pour les BSPCE, les Options de souscription et les Actions Gratuites, l'attribution d'Actions Gratuites doit également respecter le plafond de 25.000 actions)

#### 2 - Renouvellement de la délégation donnée au Conseil d'Administration aux fins de procéder à des rachats d'actions propres

Dans le cadre de la dixième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 9 juin 2009, une délégation de pouvoir a été donnée au Conseil d'Administration pour procéder à ces rachats. Le prix maximal d'achat par action est de 18 € avec un nombre d'actions visé ne pouvant pas dépasser les 10% du capital de la Société. Ce pourcentage s'applique à un capital ajusté en fonction des opérations l'affectant postérieurement à l'Assemblée, et représente un prix d'acquisition total théorique maximum de 7.244.928 euros. Il est rappelé que ce montant a été prélevé du compte « Prime d'émission » pour être affecté à un compte « Réserves Indisponibles » lors de la tenue de l'Assemblée Générale le 15 mai 2008.

#### 3 - Délégation de compétence au Conseil d'Administration en vue de procéder à des augmentations de capital.

Les quatorzième et quinzième résolutions votées lors de l'Assemblée Générale Mixte du 9 juin 2009 permettent au Conseil d'Administration de bénéficier d'une palette d'outils afin de garantir à la Société une rapidité et une souplesse de réaction en cas d'opportunités ou de menaces sur son marché. Dans cette perspective, il a été donné au Conseil d'Administration la compétence de procéder à l'émission d'actions ordinaires de la Société ainsi que de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital social de la Société, à l'exception des actions de préférence, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires (quatorzième résolution) et avec suppression de ce droit (quinzième résolution).

Le montant nominal maximum des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées, ne peuvent excéder un montant de 40.249,64 €, représentant un montant maximum de 10% du capital social de la Société, sous réserve des ajustements susceptibles d'être opérés conformément aux dispositions légales et réglementaires ainsi que, le cas échéant, aux stipulations contractuelles pour préserver les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital.

La durée de validité de la délégation de compétence a été fixée à 26 mois.

#### 4 - Délégation au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par voie de rachat et d'annulation d'actions

La dix-septième résolution votée lors de l'Assemblée Générale du 9 juin 2009 vise à permettre au Conseil de mettre en place une politique de relation des actionnaires de la Société si les conditions économiques et la trésorerie de la société s'y prêtent.

Ainsi, elle autorise le Conseil à réduire le capital social de la société d'un montant maximum de 120.748,90 euros, par rachat d'actions, en vue de leur annulation, d'un montant maximum de 1.207.489 actions d'un montant minimal de 0,1 euro par action, dans la limite d'un prix global maximum de 4.000.000 euros. Le rachat d'action se fera sous forme d'offre de rachat d'actions proposée à l'ensemble des actionnaires de la Société, et réalisée conformément aux dispositions des articles L. 225-207 et R. 225-153 et suivants du Code de commerce.

Cette délégation donne tout pouvoir au Conseil d'Administration et sa durée de validité a été fixée à 18 mois.

#### 5 - Attribution d'Options de souscription et de BSPCE

Conformément aux onzième et douzième résolutions de l'Assemblée Générale Mixte du 9 juin 2009, le Conseil d'Administration a, dans sa séance du 17 juin 2009, procédé à l'attribution de 19.000 BSPCE et de 20.000 options de souscription. Le Conseil d'Administration a, dans sa séance du 17

décembre 2009, procédé à l'attribution de 22.000 options de souscription. Le plafond de dilution de 11,1% fixé par l'Assemblée Générale Mixte du 9 juin 2009 demeure respecté.

#### 6 – Augmentations de capital suite à l'exercice de BSPCE

Deux exercices de BSPCE ont été réalisés au cours de l'exercice 2009 :

- le 7 septembre 2009, un salarié a souscrit 4.000 actions nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 0,10 € chacune et qu'il en est résulté une augmentation totale du capital social de 400 € en nominal, ledit capital ayant été porté de 402 496,40 € à 402 896,40 €.
- le 28 décembre 2009, un salarié a souscrit 55.000 actions nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 0,10 € chacune et qu'il en est résulté une augmentation totale du capital social de 5.500 € en nominal, ledit capital ayant été porté de 402 896,40 € à 408 396,40 €.

#### 7 – Liquidation de la filiale Américaine Come and Stay Inc.

En date du 25 février 2009, le Conseil d'Administration a décidé de procéder à la liquidation de la filiale américaine compte tenu de sa situation et afin de permettre au groupe de conserver une situation économique et financière saine.

Toutefois, cette décision ayant été prise en début de semestre alors que la société clôturait les comptes de l'exercice précédent, sa traduction comptable a été enregistrée dans les comptes 2008 où les titres de participations, les prêts et les créances ont été dépréciés dans leur intégralité.

La liquidation et les démarches juridiques afférentes ont été entamées sur l'exercice 2009, la date de liquidation définitive n'est pas encore connue.

#### **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.

#### **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.

## 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 2009, 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 online, principalement à la performance. Il est constitué de la commercialisation de deux offres : les solutions à la performance d'une part et le centre de ressource e-mail d'autre part.

Les solutions à la performance 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 souvent 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 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.

## 2.1. Notes sur le bilan actif

### Frais de recherche & développement = 215.378 Euros

Frais recherche & développement	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Taux
Frais recherche & développement	215 378	215 378		%

### Actif immobilisé

Les mouvements de l'exercice sont détaillés dans les tableaux ci-dessous :

### Immobilisations brutes = 27 626 106 Euros

Actif immobilisé	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	818 014	16 600		834 614
Immobilisations corporelles	638 339	8 859		650 673
Immobilisations financières	26 151 530	88 990	35 664	26 140 819
TOTAL	27 607 883	114 449	35 664	27 626 106

### Amortissements et provisions d'actif = 14 271 287 Euros

Amortissements et provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	441 453	78 095		596 322
Immobilisations corporelles	244 557	36 855		313 904
Titres mis en équivalence				
Autres Immobilisations financières	9 566 111	88 990	17 664	13 361 061
TOTAL	10 252 121	203 940	17 664	14 271 287

### Détail des immobilisations et amortissements en fin de période

Nature des biens immobilisés	Montant	Amortis.	Valeur nette	Durée
Frais de recherche et de développement	215 378	215 378	0	
Concessions, brevets, licences, marques, logiciels etc.	606 205	367 914	238 291	1 an en linéaire
Autres immobilisations incorporelles	13 030	13 030	0	Non amortiss.
Instal agentct amenagt divers	428 339	124 081	304 258	de 3 à 9 ans
Matériel de bureau et matériel informatique	176 679	152 460	24 219	de 1 à 3 ans
Mobilier	45 655	37 363	8 292	de 5 à 10 ans
TOTAL	1 485 286	897 196	575 060	

### Etat des créances = 15 582 398 Euros

Etat des créances	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Actif immobilisé	7 589 750		7 589 750
Actif circulant & charges d'avance	7 992 648	7 992 648	
TOTAL	15 582 398	7 992 648	7 589 750

**Provisions pour dépréciation = 952 142 Euros**

Nature des provisions	A l'ouverture	Augmentation	utilisées	non utilisées	A la clôture
Stocks et en-cours					
Comptes de tiers	946 836	27 637	4 722		952 142
Comptes financiers					
<b>TOTAL</b>	<b>946 836</b>	<b>27 637</b>	<b>4 722</b>		<b>952 142</b>

**Produits à recevoir par postes du bilan = 161 790 Euros**

Produits à recevoir	Montant
Immobilisations financières	108 128
Clients et comptes rattachés	
Autres créances	53 662
Disponibilités	
<b>TOTAL</b>	<b>161 790</b>

**Charges constatées d'avance = 73 209 Euros**

Les charges constatées d'avance ne sont composées que de charges ordinaires dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

**2.2. Notes sur le bilan passif****Capital social = 4 083 964 Euros**

Mouvements des titres	Nombre	Val. nominale	Capital social
Titres en début d'exercice	4 024 964	0,10	402 496 €
Titres émis	59 000	0,10	5 900 €
Titres remboursés ou annulés			
Titres en fin d'exercice	4 083 964	0,10	408 396 €

Au 31 décembre 2009, sur les 4.083.964 actions d'un nominal de 0,10 € que composent le capital social, 1.192.175 actions bénéficient d'un droit à vote double et 2.891.0789 actions bénéficient d'un droit à vote simple.

Rubriques	Mt début Exercice	Affectation du résultat	Autres Mouvements	Autres Mouvement	Mt fin exercice
Capital	402.496		5.900		408.396
Primes d'émission	21.528.049		23.600		21.551.649
Réserve légale	40.207				40.207
Autres réserves	7.247.857				7.247.857
Report à nouveau	258.683	- 8.842.942			-8.594.259
Résultat de l'exercice	- 8.842.942	8.842.942		- 3.793.699	- 3.793.699
<b>Total</b>	<b>20.634.351</b>	<b>-</b>	<b>29.500</b>	<b>- 3.793.699</b>	<b>16.870.152</b>

**Provisions = 486 312 Euros**

Nature des provisions	A l'ouverture	Augmentation	Utilisées	Non utilisées	A la clôture
Provisions réglementées					
Provisions pour risques & charges	250 136	348 634	150 136	-150 136	486 312
<b>TOTAL</b>	<b>250 136</b>	<b>348 634</b>	<b>150 136</b>	<b>-150 136</b>	<b>486 312</b>

**Etat des dettes - 6 332 603 Euros**

Etat des dettes	Montant total	De 0 à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Etablissements de crédit	1 147	1 147		
Dettes financières diverses	45 888	45 888		
Fournisseurs	4 554 330	4 554 330		
Dettes fiscales & sociales	1 654 212	1 654 212		
Dettes sur immobilisations				
Autres dettes	3 428	3 428		
Produits constatés d'avance	73 597	73 597		
<b>TOTAL</b>	<b>6 332 603</b>	<b>6 332 603</b>		

**Charges à payer par postes du bilan - 2 304 055 Euros**

Charges à payer	Montant
Emp. & dettes établ. de crédit	1 147
Emp. & dettes financières div.	
Fournisseurs	1 825 993
Dettes fiscales & sociales	476 914
Autres dettes	
<b>TOTAL</b>	<b>2 304 055</b>

**Produits constatés d'avance - 73 597 Euros**

Les produits constatés d'avance ne sont composés que de produits ordinaires dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur.

**2.3. Eléments 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	7.359.452	
Intérêts courus sur créances rattach. à des participations	108.127	
Total immobilisations financières	7.467.579	
Créances clients	2.039.059	
Autres créances	57.072	
Total créances	1.448.833	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1.141.657	
Total dettes	1.141.657	
Produits de participation		
Autres produits financiers	33.434	
Charges financières	72.254	
Total net	- 38.820	

**2.4. Détail des postes concernés par le chevauchement d'exercices**

Les comptes détaillés dans les tableaux suivants concernent les écritures comptables relatives à l'indépendance des exercices.

**Produits à recevoir - 161 790 Euros**

Produits à recevoir sur immobilisations financières	Montant
Intérêts courus (26780000)	11 746
Intérêts courus sur prêt usa (26780010)	96 382
<b>TOTAL</b>	<b>108 128</b>

Produits à recevoir sur autres créances	Montant
Rabais, remises, ristournes à obtenir	53 662
<b>TOTAL</b>	<b>53 662</b>

**Charges constatées d'avance = 73 209 Euros**

	Montant
Charges constatées d'avance	
Charges constatées d'avance (48600000)	73 209
TOTAL	73 209

**Charges à payer = 2 304 055 Euros**

	Montant
Emprunts & dettes auprès des étab. de crédit	
Intérêts courus à payer (51860000)	1 147
TOTAL	1 147

	Montant
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	
Fournisseurs-fnp (40810000)	523 316
Fact. a recevoir locations adresses (40810100)	1 302 677
TOTAL	1 825 993

	Montant
Dettes fiscales et sociales	
Provision congés payés (42820000)	97 909
Provision primes exceptionnelles employés / cadres (42860020)	99 482
Provisions charges sociales sur congés payés (43820000)	44 347
Charges sociales a payer (43860000)	6 528
Provision ch.soc. primes exceptionnelles employés / cadres (43860020)	49 741
Ch. a payer : formation (43860030)	42 910
Ch. a payer : construction (43860040)	25 293
Ch. a payer : taxe apprentissage (43860050)	18 251
Ch. a payer : contrib.sociale (43860070)	18 494
Etat charges à payer (44860000)	73 959
TOTAL	476 914

## 2.5. Notes sur le compte de résultat

### Chiffre d'affaires

Rubriques	31/12/2009	31/12/2008
Prestations réalisées en France	9.363.741	11.788.056
Prestations réalisées à l'Etranger	502.987	766.881
Refacturation de loyers et autres	515.936	924.755
Total	10.382.664	13.479.692

### Charges de personnel

Rubriques	31/12/2009	31/12/2008
Salaires	2.404.771	2.898.056
Charges sociales	1.024.400	1.250.469
Total	3.429.171	4.148.526

### Rémunération des dirigeants

Rubriques	31/12/2009	31/12/2008
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de direction	66.030	110.900
Total	66.030	110.900

### Achats et charges externes

Rubriques	31/12/2009	31/12/2008
Charges refacturées par les partenaires et fournisseurs (1)	3.792.185	5.054.725
Sous traitance générale	147.687	185.596
Frais immobiliers	424.883	511.755
Honoraires prestataires extérieurs	952.191	962.633
Impôts et taxes	197.615	250.858
Autres	941.106	1.000.098
Total	6.455.667	7.965.665

(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	31/12/2009	31/12/2008
Dotation amortissements	224.217	198.993
Créances Net Dotations Reprises	5.306	323.976
Litiges Net Dotations Reprises	233.000	117.141
Total	462.523	640.110

### Autres produits - Autres charges

Rubriques	31/12/2009	31/12/2008
Autres produits	545.554	312.958
Autres charges	- 95.742	- 23.713
Total	449.812	289.245

**Résultat financier**

Rubriques	31/12/2009	31/12/2008
Plus-values sur Sicav		324
Revenus sur prêts et créances	11.044	297.346
Différence de change	- 49.865	4.981
Intérêts D.A.T		
Escomptes accordées		
Intérêts sur Earn Out		
Dotation dépréciation titres	-3.800.000	-2.000.000
Net Prov. / Reprise Ecart Conversion Prêts devises	- 18.840	28.900
Autres	- 1.481	- 10.356
Total	- 3.859.142	- 1.678.803

**Résultat exceptionnel**

Rubriques	31/12/2009	31/12/2008
Dotation dépréciation exceptionnelle actifs financiers	-	- 8.168.905
Autres charges	- 316.812	- 9.862
Autres produits	2.330	
Reprise provisions exceptionnelles	139.837	
Total	- 174.645	- 8.178.766

**Impôt sur les sociétés**

Rubriques	31/12/2009	31/12/2008
Impôt sur les sociétés		
Crédit d'impôt recherche	278.719	275.928
Total	278.719	275.928

## 2.6. Autres informations

Tableau des flux de trésorerie

		31/12//2009 (en Euros)	31/12//2008 (en Euros)
Détermination de la capacité d'autofinancement			
Résultat net		- 3.793.699	- 8 842 942
+	Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	707.550	640 110
-	Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation	- 245.028	- 35 788
+	Dotations aux provisions financières	4.088.947	2 534 038
-	Reprises sur provisions financières	- 268.105	- 562 938
+	Dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles	117.123	8.168.905
-	Reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles	139.837	
-	Prix de cession des actifs immobilisés cédés		
+	Valeur nette comptable des actifs immobilisés cédés		
-	Quote part de subvention rapportée au compte de résultat		
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>466.950</b>	<b>1 901 385</b>
Flux de trésorerie liés à des opérations d'investissement			
-	Acquisitions d'immobilisations	-23.029	- 500 457
+	Subventions reçues		
+	Prix de cession des actifs immobilisés cédés		
Flux de trésorerie liés à des opérations de financement			
-	Distributions de dividendes aux actionnaires		
+	Augmentation de capital par apports externes	29.500	2 772
-	Diminution du capital avec distribution		
+	Nouveaux emprunts contractés	11.504	
-	Amortissements des emprunts	- 58.090	
+	Earn out titres non acquittés		359 888
Variation des Besoins en fonds roulement			
	Créances et comptes de régul (net)	- 1.564.129	- 2.937.491
	Dettes et comptes de régul	- 673.783	1.404.188
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>1.316.180</b>	<b>230 286</b>
Position de trésorerie à l'ouverture			
	Disponibilités	1 427 809	1 192 055
	VMP	704 868	710 931
	Soldes créditeurs de banque	- 353	- 947
	Position nette de trésorerie à l'ouverture	2.132.325	1 902 038
Position de trésorerie à la clôture			
	Disponibilités	2 494 784	1 427 809
	VMP	954.868	704 868
	Soldes créditeurs de banque	- 1.147	- 353
	Position nette de trésorerie à la clôture	3.448.505	2 132 325
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>1.316.180</b>	<b>230 286</b>

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

Suite aux autorisations données par les Assemblées Générales, 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 2009 :

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 €	80 800	0	48 000	1.11%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	0.50 €	40 320	0	12 000	0.28%
24-août-2006	24-août-2010	BSPCE	29 800	16.71 €	0	8 500	21 300	0.49%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	3 100	20.76 €	0	2 000	1 100	0.03%
9-mars-2007	9-mars-2012	Options de souscription	32 900	20.76 €	0	25 800	7 100	0.16%
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	29 000	38 500	0.89%
19-sept.-2008	19-sept.-2013	Options de souscription	72 000	6.23 €	0	22 600	49 400	1.14%
17-juin-2009	17-juin-2014	BSPCE	19 000	1.82 €	0	5 000	14 000	0.32%
17-juin-2009	17-juin-2014	Options de souscription	20 000	1.82 €	0	0	20 000	0.46%
17-déc.-2009	17-déc.-2014	Options de souscription	22 000	2.49 €	0	0	22 000	0.51%
<b>Total</b>			<b>540 620</b>		<b>121 120</b>	<b>177 600</b>	<b>241 900</b>	<b>5.59%</b>

Le capital au 31/12/2009 est composé de 4 083 964 actions, soit un capital social de 408 396,40 €.

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 2009.

	Personnel salarié
Ingénieurs et cadres	26
Employés	18
<b>Total</b>	<b>44</b>

## Engagements liés au personnel

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 11.500 €.

## Droit individuel à la formation (DIF)

Les droits acquis par les salariés de la société à la date de clôture s'élèvent à un montant total voisin de 1.805 heures.

## Crédit bail – immobilisations et engagements

Néant.

## Autres engagements financiers hors bilan

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 940.000 €, et avec une date limite au 1er août 2010. A ce titre, la société a procédé au nantissement de SICAV pour un montant de 512.432 €.

Dans le cadre de l'abandon des activités américaines, le bailleur des locaux de la société COME & STAY Inc a souhaité faire jouer la garantie sur les loyers dus jusqu'à l'échéance de février 2012. Le montant réclamé s'élève à 312.196 USD. En analysant le formalisme de la garantie consentie le 29 septembre 2006 par COME & STAY S.A., il est apparu que cette garantie était non valable et que le bailleur ne pourrait revendiquer le paiement sur cette base devant une juridiction française. En conséquence, le groupe n'a pas souhaité comptabiliser de provision pour risque à hauteur de ce montant dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2009.

## Fiscalité latente

Compte tenu du résultat de la période 1er janvier- 31 décembre 2009, la société bénéficierait d'un report déficitaire de 7.403 K€ à la clôture de l'exercice.

## Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

## 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 2009 (1)	Résultat exercice 2009 (1)	Dividendes encaissés en 2009
Come & Stay Inc. Etats Unis	100	(7.721) k€	628 k€	0 €	6.933 k€	Caution sur Bail	279 k€	(515) k€	-
Come&Stay DKH Danemark	100	(859) k€	17.907 k€	12.107 k€	262 k€	940 k€	5.772 k€	(1.229) k€	-
Come & Stay S.p. z.o.o. Pologne	100	(17) k€	13 k€	13 k€	123 k€	-	147 k€	(1) k€	-
Come & Stay Spain SL Espagne	100	(181) k€	3 k€	3 k€	150 k€	-	779 k€	(54) k€	-

Taux de change EUR/USD au 31/12/2009 :

1.4406

Taux de change moyen EUR/USD au 31/12/2009 :

1.3933

Taux de change EUR/PLN au 31/12/2009:

4.1045

Taux de change moyen EUR/PLN au 31/12/2009 :

4.3298

Taux de change EUR/DKK au 31/12/2009 :

7.4418

Taux de change moyen EUR/DKK au 31/12/2009 :

7.4463

## Observations complémentaires

Néant

## Partie IV – Rapport de Gestion

### RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 24 JUIN 2010

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 2009 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 2009.

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 2009 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 2009 – Événements importants survenus en 2009 – Résultats de ces activités – Progrès réalisés et difficultés rencontrées**

##### **1. Activités du Groupe et événements importants survenus en 2009**

###### **• Activités de la Société**

Le chiffre d'affaires de la société est constitué de la commercialisation d'opérations de publicité et de marketing online, principalement à la performance. Il est constitué de la commercialisation de deux offres : les solutions à la performance d'une part et le centre de ressource e-mail d'autre part.

Les solutions à la performance 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 souvent 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 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.

###### **• Activités du Groupe**

Les activités des filiales du Groupe sont les mêmes que celles de la Société. La poursuite en 2009 des efforts réalisés au cours des trois exercices précédents 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 internationale du Groupe lui permet de proposer et d'organiser des 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 et permet à la Société de se différencier de la plupart des autres acteurs du marché.

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 2009, Come&Stay a poursuivi son processus d'intégration des entités acquises en 2006, 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. Les annonceurs 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.

#### La validation de la stratégie « User Centric »

Comme indiqué dans le rapport de gestion relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, l'un des enjeux principaux sur le marché de l'email est la capacité à intégrer la mutation des technologies et des pratiques. Depuis la mise en place par les Fournisseurs d'Accès à Internet (FAI), fin 2007, de la stratégie « Please the user » (contenter l'utilisateur), les messageries sont efficaces à 90% contre le spam, réduisant ainsi le nombre d'emails reçus et assurant une plus grande sérénité à l'utilisateur final. Pour faire face à cette évolution, Come&Stay a su réorienter sa stratégie pour qu'elle devienne « User Centric » (l'utilisateur au centre des préoccupations). Cette stratégie mise en place dès le début de l'année 2008 a permis à la Société 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. Ainsi, les outils 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.

#### Le défi des médias sociaux

L'année 2009 aura été sans conteste l'année de l'explosion des médias sociaux qui révolutionnent la vie des internautes et facilitent la communication. Les réseaux sociaux tels Facebook, Twitter, LinkedIn ou encore Viadeo donnent une nouvelle dimension à l'Internet, stimulent le lien social et augmentent la faculté de communiquer. Avec plusieurs millions de membres en France, et plusieurs dizaines de millions de membres dans le monde, les médias sociaux sont devenus un enjeu évident pour les marques qui souhaitent bâtir des communautés de consommateurs autour de leurs offres et de leurs enseignes.

La génération de contacts communautaires sur les médias sociaux s'apparente à de la génération de leads, au centre de la stratégie de la Société et nécessite le déploiement des mêmes compétences que la génération de leads via email, qui sont la distribution et la capacité à mettre sur pied des concepts attractifs pour le consommateur.

C'est dans ce contexte que la Société a d'ores et déjà intégré une offre de média social dans ses prestations et a conquis certains annonceurs de renom tels Unibail. Selon *e-marketer* (agence d'études sur le marché du marketing interactif), près de 90% des annonceurs se tourneront vers la publicité via les médias sociaux au cours de l'année 2010. La Société compte profiter de son portefeuille client, de ses contacts privilégiés chez les annonceurs et de son savoir-faire reconnu pour se placer en position de leader sur ce marché en très forte expansion.

## **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 2009, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 15.949.044 Euros contre un chiffre d'affaires pro forma<sup>1</sup> de 22.092.517 Euros au titre de l'exercice précédent, soit une baisse de 28%. Ce recul s'explique par la réduction des budgets chez les annonceurs et par une importante pression sur les prix. Si le niveau de l'activité (notamment le nombre de leads générés) est resté globalement stable, la baisse du prix de vente moyen unitaire a impacté sensiblement le chiffre d'affaires.

Le résultat d'exploitation consolidé fait ressortir une perte de (697.705) Euros contre un excédent de 1.220.600 Euros au titre de l'exercice précédent et à périmètre constant (proforma). Le plan de réduction des coûts mis en œuvre (les charges d'exploitation ont été réduites globalement de 20%) n'a pas permis de compenser la forte baisse du chiffre d'affaires sur la période (-28%).

Le résultat net part du groupe qui ressort à (3.512.046) Euros, intègre l'amortissement annuel du goodwill (ou écart d'acquisition) de la filiale danoise pour (1.750.631) Euros et est encore impacté par le résultat des activités abandonnées (ou résultat de la filiale américaine) pour (643.412) Euros.

Le Groupe a su préserver une situation financière saine malgré un environnement délicat et a amélioré sa position de trésorerie. Ainsi, la position nette de trésorerie à l'ouverture, au sens net des concours bancaires courants s'établissait à 2.706.362 Euros lorsque la position à la clôture s'établissait à 3.709.692 Euros.

La Groupe a une trésorerie positive :

Dette financière nette (y compris dettes financières diverses) :	(2.527.972) soit une trésorerie plus importante que les dettes financières
Capitaux Propres (part du Groupe) :	15.573.295

<sup>1</sup> Les montants pro forma correspondent aux montants calculés comme si les activités américaines avaient été considérées comme déjà abandonnées au 31/12/2008.

Par ailleurs, la filiale danoise a restructuré sa dette, passant d'une dette à court terme renégociable annuellement à un emprunt sur 5 ans, pour un montant de 7.350.000 DKK (soit environ 988.000 Euros).

Il est à noter que le 17 décembre 2009, le Conseil d'Administration a constaté l'émission en date du 7 septembre 2009 de 4.000 actions nouvelles de la société d'une valeur nominale de 0,10 Euros et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de 400 Euros en nominal, le dit capital ayant été porté de 402.496,40 Euros à 402.896,40 Euros à la même date.

Le 26 mars 2010, le Conseil d'Administration a constaté l'émission en date du 28 décembre 2009 de 55.000 actions nouvelles de la société d'une valeur nominale de 0,10 Euros et qu'il en est résulté une augmentation de capital social de 5.500 Euros en nominal, le dit capital ayant été porté de 402.896,40 Euros à 408.396,40 Euros à la même date.

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

En 2009, le chiffre d'affaires de la Société s'est élevé à 10.382.664 Euros en baisse de 22,97% par rapport aux 13.479.692 Euros de l'année précédente. Cette baisse s'explique, comme pour la baisse au niveau du Groupe, par la réduction des investissements publicitaires des clients de la Société et par une forte pression sur les prix.

Le résultat d'exploitation pour l'exercice 2009 ressort à 240.088 Euros contre 1.014.628 Euros pour l'exercice précédent. A l'image de ce qui a été entrepris à l'échelle du Groupe, la Société a mené un programme de réduction de coûts pour atténuer les effets du marché et de la baisse du chiffre d'affaires sur le niveau de rentabilité.

L'exercice clos le 31 décembre 2009 fait ressortir un résultat net comptable négatif (perte) de (3.793.699) Euros contre une perte de (8.842.942) Euros en 2008. La perte de l'année 2009 s'explique par la dépréciation enregistrée sur les titres de participation de la filiale Danoise pour un montant de 3.800.000 Euros.

La Société a su, à l'image du Groupe, préserver une situation financière saine et a amélioré sa position de trésorerie. Ainsi, la position nette de trésorerie à l'ouverture, au sens net des concours bancaires courants, s'établissait à 2.132.325 Euros lorsque la position nette de trésorerie à la clôture s'établissait à 3.448.505 Euros.

La situation d'endettement de Come and Stay S.A. est nulle :  
Dette financière nette (y compris dettes financières diverses) : (3.402.617) *soit une trésorerie plus importante que les dettes financières*  
Capitaux Propres : 16.870.152

### **3. Difficultés rencontrées**

Au cours de l'exercice 2009, la Société a dû faire face à deux principales difficultés :

- Cessation de toute activité aux USA : cette décision prise en tout début d'année 2009 a été intégrée (pour sa majeure partie) dans les comptes de l'exercice 2008. L'impact sur les comptes consolidés 2009 se matérialise par une réduction du périmètre d'activité à l'Europe et par un impact négatif sur le résultat de 643.412 Euros. La note 6.26.4 des états financiers consolidés détaille la position retenue sur la garantie émise auprès du bailleur américain ;
- Pression sur les prix et baisse des budgets des annonceurs : le chiffre d'affaires et le niveau de rentabilité opérationnelle ont été fortement impactés par l'environnement macroéconomique et par le manque de visibilité à moyen ou long terme des annonceurs, et donc par le manque de régularité dans leurs investissements publicitaires. De même, la baisse générale de l'activité au niveau du marché de la publicité a conduit à une pression sur les prix qui a accru le recul de ces deux indicateurs clés. Cependant, la Société anticipe une amélioration de la situation grâce à une reprise du marché sur l'exercice 2010 et à sa structure de coût redéfinie.

## 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 2009 (1)	Résultat exercice 2009 (1)	Dividendes encaissés en 2009
Come & Stay Inc. Etats Unis	100	(7.721) k€	628 k€	0 €	6.933 k€	Caution sur Bail	279 k€	(515) k€	-
Come&Stay DKH Danemark	100	(859) k€	17.907 k€	12.107 k€	262 k€	940 k€	5.772 k€	(1.229) k€	-
Come & Stay S.p. z.o.o. Pologne	100	(17) k€	13 k€	13 k€	123 k€	-	147 k€	(1) k€	-
Come & Stay Spain SL Espagne	100	(181) k€	3 k€	3 k€	150 k€	-	779 k€	(54) k€	-

Taux de change EUR/USD au 31/12/2009 :

1.4406

Taux de change moyen EUR/USD au 31/12/2009 :

1.3933

Taux de change EUR/PLN au 31/12/2009 :

4.1045

Taux de change moyen EUR/PLN au 31/12/2009 :

4.3298

Taux de change EUR/DKK au 31/12/2009 :

7.4418

Taux de change moyen EUR/DKK au 31/12/2009 :

7.4463

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

Pour 2010, la Société anticipe un retour à la croissance tout en restant vigilante et attentive dans un marché encore secoué par le manque de visibilité des annonceurs et par la poursuite de la pression sur les prix.

Come&Stay aborde l'année 2010 avec les atouts suivants :

- Une base de clientèle récurrente, diversifiée, internationale et dépendante d'aucun secteur d'activité en particulier ;
- La contribution de sa plateforme technologique à base d'intelligence artificielle au service des campagnes à la performance ;
- Un positionnement clé sur un nouvel axe de développement et un nouveau vecteur de croissance : la communication sur les médias sociaux ;
- Une amélioration de sa trésorerie ;
- Une structure de coûts redéfinie.

## IV. Résultats et Affectation

La Société enregistre pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 une perte nette comptable de (3.793.699) Euros.

Nous vous proposons d'affecter le montant de ce résultat net déficitaire au poste « Report à nouveau », qui passerait ainsi d'un solde négatif de (8.584.259) Euros à un solde négatif de (12.377.958) 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

Aucun événement majeur n'est à signaler entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le présent rapport est établi.

## **VIII. Activités en matière de recherche et de développement**

La Société a continué ses activités de recherche et de 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 2009. Le montant estimé du crédit d'impôt a été enregistré dans les comptes de la Société à hauteur de 278.719 Euros. Les charges liées au dépôt de la demande ont également été provisionnées dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2009.

## **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 compétitive. 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. 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 partenaires. 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 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.
- Les risques financiers sont apparus lors de l'internationalisation de Come&Stay et restent présents en 2009, 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 de la dette financière de Come&Stay DKH A/S d'un montant de 7.350.000 DKK (soit environ 988.000 Euros).

## **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 2009.

Aucun jeton de présence n'a été alloué au titre de l'exercice 2009.

## **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 2009, 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 et des mandataires sociaux dont l'identité est indiquée ci-après, avec mention des mandats ou 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'ECHÉANCE DU MANDAT	FONCTION PRINCIPALE EXERCÉE DANS LA SOCIÉTÉ	FONCTION PRINCIPALE EXERCÉE EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ	AUTRES MANDATS ET FONCTIONS EXERCÉES DANS TOUTE SOCIÉTÉ
Carole WALTER	09/02/2000 (statuts constitutifs)	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2014	Président du Conseil d'Administration et Directeur Général	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.
Marlène LOMBARD	21/01/2005	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2014	Administrateur	Gérante	SCI 16 av. de la Plaine
Guy VAN DER MENSBRUGGHE	22/03/2001	6 ans AGOA 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 Adorel SAS Oltadie SAS Eminence SAS
Thibault POUTREL	13/12/2001	6 ans AGOA statuant sur les comptes clos le 31/12/2012	Administrateur	Administrateur Président Gérant Administrateur Président	Ingenico SA Diamond Minds Investment SARL Access Consulting SARL Ingenico Inc. Beaubourg Capital SAS
Marc Désenfant	17/12/2009	18/06/2010	Directeur Général Délégué	-	-

#### XIV. Contrôle externe

Exercice couvert : 2009

	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	2009	2008	%	2009	2008	2009	%	2009	2008	2009	%
<b>AUDIT</b>												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés												
Come&Stay SA	109 500 €	111 400 €	100,00%	100,00%								
Come&Stay, Inc. (US)					38 658 €	32 335 €	100,00%	87,38%				
Come&Stay DKH A/S									39 725 €	54 899 €	100,00%	89,49%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes												
Come&Stay SA												
Come&Stay US, Inc.					-	4 671 €						
Come&Stay DKH A/S												
<b>Sous-total</b>	109 500 €	111 400 €	100,00%	100,00%	38 658 €	37 005 €	100,00%	100,00%	39 725 €	54 899 €	100,00%	89,49%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement												
Come&Stay SA												
Come&Stay, Inc. (US)									-	6 445 €	-	10,51%
Come & Stay DKH A/S									-	6 445 €	-	10,51%
<b>Sous-total</b>												
<b>Total</b>	109 500 €	111 400 €			38 658 €	37 005 €			39 725 €	61 345 €		

Taux de change moyen EUR/DKK 2009 : 7,4463  
Taux de change moyen EUR/USD au 2009 : 1,3933

#### XV. Capital social

Au 31 décembre 2009 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 2009 : 4.083.964

##### Nombre de titres

**Plus de 25%**  
*Néant*

**Plus de 20%**  
*Néant*

**Plus de 15%**  
Carole Walter : 647.139 titres soit 15,85% du capital

**Plus de 10%**  
DLB Investissement : 471.792 titres soit 11,55% du capital  
Credit Suisse Zurich : 408.396 titres soit 10,00% du capital

**Plus de 5%**  
Thibault Poutrel : 220.609 titres soit 5,40% du capital

##### Nombre de droits de vote

**Plus de 25%**  
*Néant*

**Plus de 20%**  
Carole Walter : 1.294.278 droits de vote soit 24,53% des droits

**Plus de 15%**  
*Néant*

**Plus de 10%**  
*Néant*

**Plus de 5%**  
DLB Investissement : 471.792 droits de vote soit 8,92% des droits  
Thibault Poutrel : 441.218 droits de vote soit 8,36% des droits  
Credit Suisse Zurich : 408.396 droits de vote soit 7,74% des droits  
Bremont Services Ltd : 341.370 droits de vote soit 6,47 % des droits

A la connaissance de la Société, aucun actionnaire ne détient plus de 25% des actions ou des droits de vote de la Société au 31 décembre 2009.

## **XVI. Situation boursière au 31 décembre 2009**

Nombre de titre en circulation : 4.083.964

Volume total d'échange de titres sur l'année: 3.657.740 titres

Volume moyen journalier d'échange de titres : 14.288 titres

Cours le plus haut sur la période : 3,60 € (le 21 septembre 2009)

Cours le plus bas sur la période : 1,25 € (le 12 mars 2009)

## **XVII. Actionariat salarié**

Au 31 décembre 2009, un seul salarié était inscrit au nominatif pur et détenait une participation au capital social connue de l'entreprise. Ce salarié détient 61.584 actions soit 1,51% du capital.

Par ailleurs, au cours de l'exercice 2009, la Société a mis en œuvre 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, tels que ces plans ont été autorisés par l'Assemblée Générale Mixte du 9 juin 2009.

Il est par ailleurs rappelé que l'Assemblée Générale Mixte du 9 juin 2009 a 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**

<b>Personne</b>	<b>Fonction</b>	<b>Type d'opération</b>	<b>Date d'opération</b>	<b>Prix unitaire</b>	<b>Nombre de titres</b>
Carole Walter	Président Directeur Général	Cession	6 novembre 2009	2.44 €	31 265
Marc Desenfant	Directeur Général Délégué	Souscription	28 décembre 2009	0.50 €	55 000

## **XIX. Information relative à l'échéance des dettes fournisseurs**

La Société applique des règles de gestion et de paiement différentes selon la catégorie de ses fournisseurs.

Ainsi, les fournisseurs frais généraux sont réglés à date d'échéance de la facture. Les fournisseurs de bases de données incluses dans les programmes mutualisés de la Société (ou partenaires) sont réglés à 60 jours date de facture. Enfin, le paiement des factures relatives aux autres fournisseurs de bases de données est subordonné à la réception du paiement client, comme il est d'usage dans le secteur d'activité. En effet, les délais de règlement du secteur de la communication sont importants et la Société est contrainte de s'y conformer. Au 31 décembre 2009, 49% des dettes fournisseurs concernent des factures dont l'échéance est inférieure ou égale à 60 jours.

## **XX. Rachat d'actions conformément aux dispositions des Articles L. 225-206 II, L. 225-208 et L.225-209-1 du Code de commerce**

L'Assemblée Générale Mixte du 9 juin 2009, dans sa dixième résolution et conformément aux articles L. 225-206 II, L. 225-208 et L. 225-209-1 du Code de commerce, a décidé de donner l'autorisation au Conseil d'Administration d'acquérir des actions de la Société, notamment par achat d'actions de la Société sur le marché Alternext ou autrement, sous réserve du respect des dispositions légales et réglementaires applicables au moment de son intervention.

Cette autorisation a pour objet de permettre à la Société de racheter ses propres actions aux seules fins de :

- attribuer aux salariés et/ou mandataires sociaux du groupe dans les cas limitatifs prévu à l'article L. 225-208 du Code de commerce ;
- assurer la liquidité et animer le marché des titres de la Société par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement agissant dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie AMAFI telle que reconnue par l'Autorité des marchés financiers ;
- la mise en œuvre de toute pratique de marché qui viendrait à être reconnue par la loi ou l'Autorité des Marchés Financiers, en ce compris aux fins de les conserver et de les céder ultérieurement ou de les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe, de fusion, de scission ou d'apport,

Les rachats sont autorisés dans les conditions suivantes :

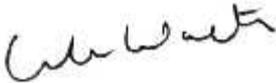
- prix maximal d'achat par action : 18 euros, hors frais et commissions ;
- le nombre d'actions acquises par la Société dans le cadre du projet de rachat ne pourra excéder 10% du capital social de la Société à la date de réalisation de ces achats, déduction faite du nombre d'actions revendues pendant la durée de l'autorisation, ce pourcentage s'appliquant à un capital ajusté en fonction des opérations l'affectant postérieurement à la présente Assemblée, représentant un prix d'acquisition total théorique maximum de 7.244.928 euros ;
- en tout état de cause, le total des actions auto-détenues par la Société (à quel titre que ce soit) ne pourra, à quelque moment que ce soit, excéder 10% du nombre d'actions composant le capital social.

Aucun rachat d'actions n'a été effectué par la Société au cours de l'exercice 2009.

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.

Paris, le 26 mars 2010

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**



Carole Walter, président directeur général

## Annexe 1

Résultats Come&Stay SA sur les 5 derniers exercices

En €	Exercice clos le 31/12/2005	Exercice clos le 31/12/2006	Exercice clos le 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2009
Chiffre d'Affaires	5.179.763	7.951.103	11.641.408	13.479.692	10.382.664
Résultat d'Exploitation	1.029.462	1.078.933	1.082.158	1.014.628	240.088
Résultat Courant	1.030.834	1.000.142	1.327.224	-664.175	-3.619.054
Résultat Net	1.030.112	804.142	1.271.099	-8.842.942	-3.793.699
Actif Immobilisé Net	75.740	28.008.201	26.969.209	17.355.762	13.354.818
Capitaux Propres	1.419.836	27.688.941	29.466.432	20.634.351	16.870.152
Endettement Financier Long Terme	-	66.548	123.211	92.474	45.888
Trésorerie Nette	630.342	4.462.079	1.902.986	2.132.677	3.448.505
Total de Bilan	3.668.212	36.883.125	35.603.272	28.245.885	23.998.289

## Annexe 2

Come&Stay SA - Tableau des délégations de l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration au 31 décembre 2009

Délégation de compétence et/ou de pouvoir octroyée par l'Assemblée Générale des Actionnaires				Mise en œuvre par le Conseil d'administration	
Date	Objet	Plafond	Durée de validité	Date	Montant
AGM du 9 juin 2009 (onzième résolution)	Autorisation conférée au Conseil d'Administration afin de 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, revêtant les caractéristiques des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (« BSPCE ») 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, non encore exercés, (ii) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, non encore exercés, (iii) la totalité des options pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, non encore exercées, (iv) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 15 mai 2008, non encore exercés, (v) la totalité des options de souscriptions émises en vertu de l'AGM du 15 mai 2008, non encore exercés, (vi) la totalité des BSPCE consentis ou pouvant être consentis au titre de la présente autorisation, (vii) la totalité des options de souscriptions consenties ou pouvant être consentis au titre de la douzième résolution de l'AGM du 9 juin 2009 et (viii) la totalité des actions attribuées ou qui seraient attribuées au titre de la treizième résolution de l'AGM du 9 juin 2009, 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	17 juin 2009	Attribution de 19.000 BSPCE donnant chacun le droit de souscrire à une action d'une valeur nominale de 0,1 euro à un prix de souscription de 1,82 euros par action.
AGM du 9 juin 2009 (douzième résolution)	Autorisation conférée au Conseil d'Administration afin de consentir, à tout moment, en une ou plusieurs fois, aux personnes qu'il déterminera parmi les salariés de la Société et des sociétés ou groupements d'intérêt économique qui lui sont liés dans les conditions visées à l'article L. 225-180 du Code de commerce ainsi qu'aux mandataires sociaux dans les conditions légales et réglementaires applicables, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la Société à émettre à titre d'augmentation de son capital (ci-après, les « Options 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 »)	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, non encore exercés, (ii) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, non encore exercés, (iii) la totalité des options pouvant être consenties, le cas échéant, en vertu de l'AGM du 1er mars 2007, non encore exercées, (iv) la totalité des BSPCE émis en vertu de l'AGM du 15 mai 2008, non encore exercés, (v) la totalité des options de souscriptions émises en vertu de l'AGM du 15 mai 2008, non encore exercés, (vi) la totalité des BSPCE consentis ou pouvant être consentis au titre au titre de la onzième résolution de l'AGM du 9 juin 2009, (vii) la totalité des options de souscriptions consenties ou pouvant être consentis au titre de la présente autorisation et (viii) la totalité des actions attribuées ou qui seraient attribuées au titre de la treizième résolution de l'AGM du 9 juin 2009, 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	17 juin 2009  17 décembre 2009	Attribution de 20.000 options de souscription d'actions donnant chacune le droit de souscrire à une action d'une valeur nominale de 0,1 euro à un prix de souscription de 1,82 euros par action.  Attribution de 22.000 options de souscription d'actions donnant chacune le droit de souscrire à une action d'une valeur nominale de 0,1 euro à un prix de souscription de 2,49 euros par action

Délégation de compétence et/ou de pouvoir octroyée par l'Assemblée Générale des Actionnaires				Mise en œuvre par le Conseil d'administration	
Date	Objet	Plafond	Durée de validité	Date	Montant
AGM du 9 juin 2009 (treizième résolution)	Autorisation conférée au Conseil d'Administration afin de 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 existantes ou à émettre de la Société (ci-après, les « Actions Gratuites »)	25.000 actions. Le nombre total des Actions attribuées Gratuites ne peut excéder 10% du capital social de la Société à la date de la décision de leur attribution par le Conseil d'Administration et le nombre total d'Actions Gratuites attribuées s'imputera sur le plafond global prévu au onzième et douzième résolution de l'AGM du 9 juin 2009.	Trente huit (38) mois	Aucune utilisation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009	
AGM du 9 juin 2009 (quatorzième résolution)	Délégation de compétence conférée au Conseil d'Administration à l'effet de décider une augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital social de la Société, à l'exception des actions de préférence.	Montant nominal des augmentations de capital : 40.249,64 € et plafond global prévu à la quinzième résolution de l'AGM du 9 juin 2009.  Montant nominal des titres de créance : 20.124,82 €	Vingt six (26) mois	Aucune utilisation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009	
AGM du 9 juin 2009 (quinzième résolution)	Délégation de compétence conférée au Conseil d'Administration à l'effet de décider une augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription, par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital social de la Société, à l'exception des actions de préférence	Plafond global : 40.249,64 € (en nominal).  Montant nominal des titres de créance : 20.124,82 €	Vingt six (26) mois	Aucune utilisation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009	

## Partie V - Rapport 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 2009, 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 4.2.1 de l'annexe des comptes consolidés était correctement traduite dans les comptes consolidés au 31 décembre 2009.
- 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. Nous nous sommes notamment assurés du caractère raisonnable des hypothèses sous tendant l'établissement des provisionnels utilisés pour les tests de dépréciation et plus particulièrement de leur révision semestrielle pour tenir compte des évolutions d'activité du groupe.
- Nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des hypothèses sous tendant l'établissement des provisionnels utilisés pour justifier le traitement comptable des déficits fiscaux.

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, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, 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 28 avril 2010

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

GROUPE Y Audit



Michel AIME

## Partie VI - Rapport 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 2009, 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 et informations spécifiques 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 7 de l'annexe était correctement traduite dans les comptes sociaux au 31 décembre 2009.
- La note figurant à la page 11 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. Nous nous sommes également assurés du caractère raisonnable des hypothèses sous tendant l'établissement des provisionnels utilisés pour les tests de dépréciation et plus particulièrement de leur révision semestrielle pour tenir compte des évolutions d'activité du groupe.

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

### III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Niort, le 28 avril 2010

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

GROUPE Y Audit



Michel AIME