

RAPPORT D'ACTIVITE PREMIER SEMESTRE 2011

Come *&* Stay | Lead Generation  
eCRM & Social Media

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

# Sommaire

Partie I - Etats financiers consolidés du groupe Come&Stay .....	3
1. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de Come&Stay.....	3
1.1 Compte de résultat consolidé .....	3
1.2 Bilan consolidé .....	4
1.3 Tableau des flux de trésorerie consolidé .....	5
1.4 Variation des capitaux propres consolidés .....	6
2. Référentiel comptable du Groupe.....	7
3. Principales méthodes comptables du Groupe.....	9
4. Evénements significatifs.....	11
5. Périmètre de consolidation.....	12
6. Notes sur les comptes consolidés.....	13
Partie II - Etats financiers sociaux de Come&Stay S.A. ....	24
1. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de Come&Stay S.A.....	24
1.1 Compte de résultat .....	24
1.2 Bilan .....	25
2. Annexe aux comptes sociaux.....	27
2.1 Notes sur le bilan actif.....	31
2.2 Notes sur le bilan passif.....	33
2.3 Notes sur le compte de résultat.....	34
2.4 Autres informations.....	36
2.5 Détail des postes concernés par le chevauchement d'exercice.....	39
Partie III - Rapport du commissaire aux comptes sur l'examen limité des comptes consolidés intermédiaires. ....	41
Partie IV - Rapport du commissaire aux comptes sur l'examen limité des comptes sociaux intermédiaires. ....	42

## Partie I - Etats financiers consolidés

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

#### 1.1 Compte de Résultat consolidé au 30 Juin 2011

<i>En euros</i>	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Chiffre d'affaires	6.1	6 846 381	6 106 597
Autres produits d'exploitation		457 211	310 889
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>7 303 592</b>	<b>6 417 486</b>
Achats et charges externes	6.2	(2 757 919)	(2 031 330)
Charges de personnel	6.3	(2 408 513)	(2 604 192)
Autres charges d'exploitation	6.4	(966 188)	(906 551)
Impôts et taxes	6.5	(111 093)	(115 085)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.6	(348 459)	(210 229)
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(6 592 171)</b>	<b>(5 867 388)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>711 421</b>	<b>550 098</b>
Résultat financier	6.7	(32 134)	(94 634)
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>		<b>679 287</b>	<b>455 464</b>
Résultat exceptionnel	6.8	(6 851)	(279 632)
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>		<b>672 436</b>	<b>175 832</b>
Impôts sur les résultats	6.9	(255 483)	(61 061)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>416 953</b>	<b>114 771</b>
(Dotations) / Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	6.12	(238 150)	(9 016 150)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>178 803</b>	<b>(8 901 379)</b>
Résultat net des activités abandonnées	6.10	(409 610)	454 449
<b>Résultat net de l'ensemble conso lié</b>		<b>(230 807)</b>	<b>(8 446 930)</b>
Intérêts minoritaires		-	-
<b>Résultat net - part du groupe</b>		<b>(230 807)</b>	<b>(8 446 930)</b>
<b>Résultat de base par action</b>	6.11	(0,06)	(2,05)
<b>Résultat de base dilué par action</b>			
<i>Information complémentaire</i>			
EBITDA	6.26	970 469	756 769

En euros	Notes	30/06/2011		31/12/2010	
		Brut	Dépréciations	Net	Net
Ecart d'acquisition (Goodwill)	6.12	17 506 311	(14 938 858)	2 567 453	2 805 602
Immobilisations incorporelles	6.13	2 432 249	(1 941 334)	490 915	327 381
Immobilisations corporelles	6.14	706 405	(412 035)	294 370	309 364
Titres mis en équivalence		-	-	-	-
Immobilisations financières	6.15	112 487	-	112 487	122 940
Stocks et en-cours		-	-	-	-
<b>Actif immobilisé</b>		<b>20 757 452</b>	<b>(17 292 228)</b>	<b>3 465 225</b>	<b>3 565 288</b>
Clients et comptes rattachés	6.16	5 546 409	(326 417)	5 219 992	4 726 966
Autres créances et comptes de régularisation	6.17	140 351	-	140 351	47 555
Clients diverses	6.18	5 156	-	5 156	18 249
Impôts différés - actif	6.19	802 663	-	802 663	859 117
Disponibilités	6.20	3 809 241	-	3 809 241	3 382 614
<b>Actif circulant</b>		<b>10 303 820</b>	<b>(326 417)</b>	<b>9 977 403</b>	<b>9 034 501</b>
<b>Actifs liés aux activités abandonnées</b>	6.10	<b>93 189</b>	<b>-</b>	<b>93 189</b>	<b>129 525</b>
<b>Total Actif</b>		<b>31 154 461</b>	<b>(17 618 645)</b>	<b>13 535 816</b>	<b>12 729 314</b>
Capital social				414 396	414 396
Primes d'émission				988 668	21 918 392
Réserves consolidées				5 089 990	(6 445 162)
Réserves de conversion				(290 737)	(809 074)
Résultat part du groupe				(230 807)	(9 394 573)
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>				<b>5 971 510</b>	<b>5 683 979</b>
<b>Intérêts Minoritaires</b>				<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	6.21			<b>337 313</b>	<b>153 041</b>
Emprunts et dettes financières	6.22			1 478 207	1 423 625
Fournisseurs et comptes rattachés	6.23			5 365 187	4 899 376
Autres dettes et Comptes de régularisation - passif	6.24			34 363	76 813
<b>Dettes</b>				<b>6 877 757</b>	<b>6 399 814</b>
<b>Passifs liés aux activités abandonnées</b>	6.10			<b>349 237</b>	<b>492 479</b>
<b>Total Passif</b>				<b>13 535 816</b>	<b>12 729 314</b>

### 1.3 Tableau des Flux de Trésorerie consolidé au 30 Juin 2011

En euros	30/06/2011	31/12/2010
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	(230 807)	(9 394 573)
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :</b>		
- Dotation nette aux amortissements et provisions	481 777	9 616 213
- Plus ou moins values de cession	-	1 278
- Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
- Impôts différés	255 725	263 249
- Intérêts courus non échus	-	-
- Résultat des activités abandonnées	409 611	446 710
- Autres variations, y compris écarts de change	462 907	(464 289)
<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>(218 502)</b>	<b>634</b>
<i>dont Variations des créances</i>	(544 420)	2 663 963
<i>dont Variations des dettes</i>	325 919	(2 663 329)
- Incidence des variations d'actifs et passifs liées aux activités abandonnées	(389 756)	(530 398)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>770 956</b>	<b>(61 175)</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(379 987)	(99 642)
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	(27 179)	(41 607)
- Acquisitions d'immobilisations financières	(1 132)	-
- Cessions d'immobilisations incorporelles	-	114 306
- Cessions d'immobilisations corporelles	-	-
- Cessions d'immobilisations financières	-	-
- Diminution d'immobilisations financières (remboursement de prêts au groupe)	11 585	27 181
- Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	-	-
<b>Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement</b>	<b>(396 713)</b>	<b>238</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
- Augmentations de capital	-	30 000
- Augmentations de capital en numéraire et autres fonds propres	-	-
- Dividendes versés	-	-
- Augmentation des emprunts	18 111	5 799
- Remboursement des emprunts	(25 448)	(174 832)
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>	<b>(7 337)</b>	<b>(139 033)</b>
Incidence des différences de change sur la trésorerie	(2 177)	332
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>2 971 419</b>	<b>3 171 056</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>3 336 147</b>	<b>2 971 419</b>
<b>Disponibilités</b>		
Disponibilités	2 854 373	2 427 746
Valeurs Mobilières de Placement	954 868	954 868
Concours Bancaires Courants	(473 095)	(411 195)
Autres Concours Bancaires courants	-	-
<b>Total</b>	<b>3 336 146</b>	<b>2 971 419</b>
<b>Trésorerie incluse dans les actifs abandonnés</b>		
Trésorerie incluse dans les actifs abandonnés	31 912	87 211
<b>Total</b>	<b>3 368 058</b>	<b>3 058 630</b>

1.4 Etat des Variations des Capitaux Propres consolidés

<i>En euros</i>	Capital social	Primes d'émission	Résultat de l'exercice	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe
<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>
Augmentation de capital	6 000	24 000				<b>30 000</b>
Ecart de conversion					(550 344)	<b>(550 344)</b>
Autres variations				(57 299)	82 900	<b>25 601</b>
Affectation du résultat			3 512 046	(3 512 046)		-
Résultat de l'exercice			(9 394 573)			<b>(9 394 573)</b>
<b>Situation au 31/12/2010</b>	<b>414 396</b>	<b>21 918 392</b>	<b>(9 394 573)</b>	<b>(6 445 162)</b>	<b>(809 074)</b>	<b>5 683 979</b>
Augmentation de capital	-	-				-
Ecart de conversion					598 547	<b>598 547</b>
Autres variations		(20 929 724)		20 929 724	(80 210)	<b>(80 210)</b>
Affectation du résultat			9 394 573	(9 394 573)		-
Résultat de l'exercice			(230 807)			<b>(230 807)</b>
<b>Situation au 30/06/2011</b>	<b>414 396</b>	<b>988 668</b>	<b>(230 807)</b>	<b>5 089 990</b>	<b>(290 737)</b>	<b>5 971 510</b>

## 2 Référentiel comptable du Groupe

### 2.1 Contexte de la publication

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

### 2.2 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.

### 2.3 Base de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de COME & STAY ainsi que ses filiales au 30 juin 2011 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.

### 2.4 Changements de méthode

Aucun changement de méthode comptable n'a eu lieu sur l'exercice.

Depuis le 30 juin 2009, le Groupe utilise la méthode de comptabilisation séparée des activités abandonnées (cf. note 3.8)

### 2.5 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.

### 2.6 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.

### 2.7 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.

## **2.8 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 ».

## **2.9 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.

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

A la suite de la restructuration qui s'est opérée, le Groupe COME & STAY analyse ses activités financières en un ensemble qui regroupe COME & STAY SA (France), COME & STAY SPAIN SL (Espagne), COME & STAY Sp zo.o. (Pologne), ainsi que le sous groupe Nordique constitué par l'entité COME & STAY DKH A/S et de sa filiale Facility Service.

L'activité des autres pays que sont le Danemark, le UK, l'Allemagne, la Finlande ainsi que les US est présentée en activités destinées à être abandonnées.

Seule l'information liée au Chiffre d'Affaires est présentée par zone géographique.



### 3 Principales méthodes comptables

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

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

#### 3.1 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.

Le quatrième trimestre 2010 a connu un nouveau renforcement des règles de filtrage anti-spam. Les acteurs ont rencontré des difficultés pour faire passer leurs emails et diffuser les campagnes publicitaires. Aussi, depuis le 1er janvier 2011, Come&Stay S.A. a décidé de constituer ses propres bases de données pour compenser la baisse de délivrabilité chez ses fournisseurs (le savoir-faire en intelligence artificielle et l'outil de production de Come&Stay lui ont permis d'atténuer ces difficultés lors de l'envoi sur des bases internes). Ces bases de données sont portées à l'actif de la Société et amorties sur 1 an.

Au 30 juin 2011, les bases de données inscrites à l'actif de la société avaient une valeur brute de 141.395 euros.

Par ailleurs, depuis le 1er janvier 2011, la société procède également à l'immobilisation des adresses collectées dans le cadre de contrats pluriannuels. Au 30 juin 2011, ces adresses étaient inscrites à l'actif de la société pour une valeur brute de 165.886 euros.

#### 3.2 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

#### 3.3 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

#### 3.4 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.

#### 3.5 Immobilisations financières

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

#### 3.6 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.

#### 3.7 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.

#### 3.8 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.

### 3.9 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.

### 3.10 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.

### 3.11 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.

### 3.12 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.

### 3.13 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.

### 3.14 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.

### 3.15 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.

### 3.16 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.

### 3.17 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 Événements significatifs

### 4.1 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.

### 4.2 Événements survenus au cours de l'exercice

#### 4.2.1 Situation de la filiale américaine

Le litige qui nous opposait au bailleur de la société COME & STAY Inc a finalement fait l'objet d'un accord transactionnel qui a été signé entre les parties en janvier 2011. Une charge exceptionnelle de 52 KUSD correspondant à l'indemnité de résiliation de bail avait été comptabilisée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010.

Les coûts futurs liés à la fermeture de la filiale américaine ont fait l'objet d'une provision à hauteur de 10K€ dans les comptes consolidés au 30 juin 2011.

#### 4.2.2 Restructuration du Sous-Groupe Danois

La restructuration du sous-groupe Danois s'est poursuivie au premier semestre 2011 avec la liquidation de l'entité ComeandStay A/S.

#### 4.2.3 Acquisition ou création de sociétés

Aucune acquisition ou création de société n'a eu lieu sur le 1er semestre 2011.

### 4.3 Événements post-clôture

Fin juillet, Come&Stay a fait un pas stratégique dans l'univers des réseaux sociaux avec l'acquisition fin juillet du fonds de commerce de Social Mix Media, spécialisée dans le social marketing. Cette opération permet à Come&Stay d'intégrer un savoir-faire et une équipe dédiée, qui a déjà su convaincre des clients comme BHV, Elite Auto, Hachette Livre ou encore Oclio. Cette activité est bien complémentaire du cœur de métier de Come&Stay et permet de répondre à la demande croissante de la plupart des clients historiques de l'agence sur ce créneau.

## 5 Périmètre de consolidation

### 5.1 Eléments notables sur le périmètre de consolidation

Aucun mouvement de périmètre n'a été opéré au cours du 1er semestre 2011.

La filiale américaine et le sous-groupe danois continuent à être consolidés selon la méthode de l'intégration globale.

Les actifs et passifs ainsi que le résultat des activités américaines ainsi que la part des activités danoises destinée à être cédée ont été reclassés au bilan et au compte de résultat sur une ligne spécifique « activités abandonnées ».

### 5.2 Entités appartenant au périmètre de consolidation au 30 juin 2011

Sociétés du périmètre de consolidation	Méthode de consolidation	30/06/2011		31/12/2010	
		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 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 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 au 30 Juin 2011

### 6.1 Chiffres d'affaires

<i>En euros</i>	Southern Europe	France	Autres Pays	Northern Europe	Elimination	TOTAL
Chiffre d'affaire externe	6 105 410	5 448 228	657 182	1 187	-	6 106 597
Chiffre d'affaire interzone	9 076	5 803	3 273	498 681	(507 757)	-
<b>Chiffre d'affaires au 30/06/2010</b>	<b>6 114 486</b>	<b>5 454 031</b>	<b>660 455</b>	<b>499 868</b>	<b>(507 757)</b>	<b>6 106 597</b>
Chiffre d'affaire externe	6 814 311	6 383 584	430 727	32 070	-	6 846 381
Chiffre d'affaire interzone	-	-	-	377 547	(377 547)	-
<b>Chiffre d'affaires au 30/06/2011</b>	<b>6 814 311</b>	<b>6 383 584</b>	<b>430 727</b>	<b>409 617</b>	<b>(377 547)</b>	<b>6 846 381</b>

### 6.2 Achats et charges externes

<i>En euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Achats consommés	(2 757 919)	(2 031 330)
Autres charges	-	-
<b>Achats et charges externes</b>	<b>(2 757 919)</b>	<b>(2 031 330)</b>

### 6.3 Charges de personnel

<i>En euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Salaires et traitements	(1 711 867)	(2 022 770)
Charges sociales	(696 645)	(581 422)
<b>Charges de personnel</b>	<b>(2 408 513)</b>	<b>(2 604 192)</b>

### 6.4 Autres charges d'exploitation

<i>En euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Locations, entretiens, assurances	(257 718)	(287 145)
Transports, déplacements, réceptions	(149 048)	(163 036)
Frais postaux et télécommunications	(13 672)	(20 557)
Autres charges	(545 750)	(435 813)
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>(966 188)</b>	<b>(906 551)</b>

## 6.5 Impôts et taxes

<i>En euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Impôts et taxes sur rémunérations	-	-
Autres impôts et taxes	(111 093)	(115 085)
<b>Impôts et taxes</b>	<b>(111 093)</b>	<b>(115 085)</b>

## 6.6 Dotations aux amortissements et provisions

<i>En euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Dotations aux amortissements	(258 627)	(206 670)
Dotations aux provisions	(89 831)	(3 559)
<b>Dotations aux amortissements et provisions</b>	<b>(348 459)</b>	<b>(210 229)</b>

## 6.7 Résultat financier

<i>En euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Intérêts et charges assimilées	(29 708)	(52 591)
Autres produits et charges financières	(2 426)	(42 044)
Produit net de cession des valeurs mobilières de placement	-	0
<b>Résultat financier</b>	<b>(32 134)</b>	<b>(94 634)</b>

## 6.8 Résultat exceptionnel

<i>En euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
(Dotations) / Reprises de provisions exceptionnelles	-	96 727
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	(6 851)	(376 359)
Autres (charges) / produits exceptionnels	-	-
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(6 851)</b>	<b>(279 632)</b>

## 6.9 Impôts sur les résultats

### 6.9.1 Ventilation de la charge d'impôt au Compte de Résultat

En euros	30/06/2011	30/06/2010
Impôts différés	(255 483)	(61 061)
Impôt exigible	-	-
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>(255 483)</b>	<b>(61 061)</b>

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

En euros	30/06/2011	30/06/2010
<b>Résultat consolidé</b>	(230 807)	(8 446 930)
Amortissements des écarts d'acquisition	238 150	9 016 150
Impôt	255 483	61 061
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>262 826</b>	<b>630 281</b>
Effets sur le résultat taxable au taux courant		
- des différences permanentes	515 248	(1 085 264)
- de l'imputation de déficit antérieur		
- des autres différences		
<b>Résultat taxable au taux courant</b>	<b>778 074</b>	<b>(454 983)</b>
Taux courant d'impôt en France	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>
<b>Impôt théorique</b>	<b>259 332</b>	<b>(151 646)</b>
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	12 288	83 698
- de l'imputation de déficit	(34 986)	(159 774)
- des autres différences	18 849	288 783
<b>Impôt au taux courant</b>	<b>255 483</b>	<b>61 061</b>
<b>Impôt au taux réduit (différentiel taux normal - taux réduit)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Charges d'impôt du Groupe</b>	<b>255 483</b>	<b>61 061</b>

## 6.10 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.

Par ailleurs, le 14 juin 2010, le Conseil d'Administration a décidé de mettre en œuvre une opération de restructuration du sous-groupe Danois. L'activité du sous-groupe a donc été scindée en activités poursuivies (non reclassées) et activités abandonnées (même reclassement que les USA).

Les données reclassées concernant ces activités sont détaillées ci-dessous :

<i>En euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	(4 346)	1 976 078
Autres produits d'exploitation	-	363 648
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>(4 346)</b>	<b>2 339 726</b>
Achats et charges externes	17 912	(793 703)
Charges de personnel	(26 518)	(875 497)
Autres charges d'exploitation	(67 905)	(1 013 985)
Impôts et taxes	-	-
Dotations aux amortissements et aux provisions	185 204	(100 985)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>108 693</b>	<b>(2 784 170)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>104 347</b>	<b>(444 444)</b>
Résultat financier	(492 595)	1 047 260
<b>Résultat courant</b>	<b>(388 248)</b>	<b>602 816</b>
Résultat exceptionnel	(21 362)	(25 000)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(409 610)</b>	<b>577 816</b>
Impôts sur les résultats	-	(123 367)
<b>Résultat net</b>	<b>(409 610)</b>	<b>454 449</b>
(Dotations)/ Reprise aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(409 610)</b>	<b>454 449</b>

Le résultat négatif de 409.610 € s'explique principalement par une perte de change euro/US dollar sur la filiale américaine à hauteur de 492.595 €, dont la contrepartie se trouve dans le poste Réserves de conversion au bilan en application de la méthode de conversion des sociétés en devises étrangères,



<i>En euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Ecarts d'acquisition (Goodwill)	0	(1)
Immobilisations incorporelles	0	(2)
Immobilisations corporelles	-	2 779
Titres mis en équivalence	-	-
Immobilisations financières	-	-
Stocks et en-cours	-	-
<b>Actif immobilisé</b>	<b>0</b>	<b>2 776</b>
Clients et comptes rattachés	60 417	40 570
Autres créances et comptes de régularisation	-	-
Clients diverses	-	-
Impôts différés - actif	860	(1 032)
Disponibilités	31 912	87 211
<b>Actif circulant</b>	<b>93 189</b>	<b>126 749</b>
<b>Total Actif</b>	<b>93 189</b>	<b>129 525</b>
Capital social	-	-
Primes d'émission	-	-
Réserves consolidées	6 560 015	(8 111 863)
Réserves de conversion	192 212	(902 943)
Résultat part du groupe	377 291	(464 710)
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>7 129 519</b>	<b>(9 479 517)</b>
<b>Intérêts Minoritaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>147 735</b>	<b>141 107</b>
Emprunts et dettes financières	(0)	-
Fournisseurs et comptes rattachés	201 502	312 149
Autres dettes et Comptes de régularisation - passif	0	39 224
<b>Dettes</b>	<b>201 502</b>	<b>351 373</b>
<b>Compte de Liaison (total)</b>	<b>6 890 205</b>	<b>(6 997 078)</b>
<b>Total Passif</b>	<b>14 368 961</b>	<b>(15 984 115)</b>
Impact Capitaux propres	7 129 519	(9 479 517)
Impact Comptes de liaison	6 890 205	(6 997 078)
<b>Total passif après retraitement des postes n'ayant pas d'impact dans la rubrique "passifs destinés à être cédés":</b>	<b>349 237</b>	<b>492 480</b>

Le montant de la réserve de conversion relative à Come and Stay Inc. s'élève à 598.459 € au 30 juin 2011.

## 6.11 Résultat par action

En euros	30/06/2011	30/06/2010
<b>Résultat Net - Part du groupe</b>	<b>(230 807)</b>	<b>(8 446 930)</b>
Nombre moyen d'actions en circulation	4 143 964	4 091 564
<b>Résultat par action</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(2,06)</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 30 juin 2011, ces instruments donnent droit d'exercer au total 73.100 actions de la société COME & STAY SA, réparties par type et par date d'attribution comme suit :

Date d'attribution :	Exercable jusqu'à :	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 €	128 800	-	-	0,00%
12 décembre 2005	12 décembre 2010	BSPCE	52 320	0,50 €	52 320	-	-	0,00%
24 août 2006	24 août 2011	BSPCE	29 800	16,71 €	-	9 900	19 900	0,47%
9 mars 2007	9 mars 2012	BSPCE	3 100	20,76 €	-	2 200	900	0,02%
9 mars 2007	9 mars 2012	Options de souscription	32 900	20,76 €	-	32 900	-	0,00%
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 €	-	73 200	-	0,00%
19 septembre 2008	19 septembre 2013	BSPCE	67 500	6,23 €	-	36 000	31 500	0,75%
19 septembre 2008	19 septembre 2013	Options de souscription	72 000	6,23 €	-	51 200	20 800	0,49%
17 juin 2009	17 juin 2014	BSPCE	19 000	1,82 €	-	19 000	-	0,00%
17 juin 2009	17 juin 2014	Options de souscription	20 000	1,82 €	-	20 000	-	0,00%
17 décembre 2009	17 décembre 2014	Options de souscription	22 000	2,49 €	-	22 000	-	0,00%
<b>Total</b>			<b>540 620</b>		<b>181 120</b>	<b>286 400</b>	<b>73 100</b>	<b>1,73%</b>

## 6.12 Ecarts d'acquisition

En euros	31/12/2010	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2011
Valeurs brutes	17 506 311	-	-	0	17 506 311
Amortissements	(14 700 708)	(238 150)	-	0	(14 938 858)
<b>Valeurs nettes des écarts d'acquisition</b>	<b>2 805 602</b>	<b>(238 150)</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>2 567 453</b>

### 6.13 Immobilisations incorporelles

<i>En euros</i>	31/12/2010	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2011
<b>Valeurs brutes</b>	<b>1 948 565</b>	<b>379 987</b>	-	<b>103 697</b>	<b>2 432 249</b>
Frais de recherches et développement	1 212 177	17 587	-	216 138	1 445 902
Autres immobilisations incorporelles	736 388	362 400	-	(112 441)	986 347
<b>Amortissements</b>	<b>(1 621 184)</b>	<b>(216 453)</b>	-	<b>(103 697)</b>	<b>(1 941 334)</b>
Frais de recherches et développement	(1 212 177)	(53 119)	-	(37 331)	(1 302 627)
Autres immobilisations incorporelles	(409 007)	(163 334)	-	(66 366)	(638 707)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>327 381</b>	<b>163 534</b>	-	-	<b>490 915</b>

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

### 6.14 Immobilisations corporelles

<i>En euros</i>	31/12/2010	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2011
<b>Valeurs brutes</b>	<b>843 387</b>	<b>27 179</b>	<b>(164 108)</b>	<b>(53)</b>	<b>706 405</b>
Installations techniques	164 108	-	(164 108)	-	-
Autres immobilisations corporelles	679 279	27 179	-	(53)	706 405
<b>Amortissements</b>	<b>(534 023)</b>	<b>(42 595)</b>	<b>164 529</b>	<b>54</b>	<b>(412 035)</b>
Installations techniques	(147 703)	(16 405)	164 108	-	-
Autres immobilisations corporelles	(386 320)	(26 190)	421	54	(412 035)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>309 364</b>	<b>(15 416)</b>	<b>421</b>	<b>0</b>	<b>294 370</b>

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

### 6.15 Immobilisations financières

<i>En euros</i>	31/12/2010	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres variations	30/06/2011
<b>Valeurs brutes</b>	<b>122 940</b>	<b>1 132</b>	<b>(11 585)</b>	-	<b>112 487</b>
Autres immobilisations financières	122 940	1 132	(11 585)	-	112 487
<b>Provisions</b>	-	-	-	-	-
Provisions pour dépréciation	-	-	-	-	-
<b>Valeurs nettes</b>	<b>122 940</b>	<b>1 132</b>	<b>(11 585)</b>	-	<b>112 487</b>

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

### 6.16 Clients et comptes Rattachés

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs brutes	5 546 409	-	-	5 546 409	4 948 552
Provisions pour dépréciation	(326 417)	-	-	(326 417)	(221 586)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>5 219 992</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 219 992</b>	<b>4 726 966</b>

### 6.17 Autres créances et comptes de régularisation

<i>En euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Charges constatées d'avance	140 351	47 555
<b>Valeurs nettes</b>	<b>140 351</b>	<b>47 555</b>

### 6.18 Créances diverses

<i>En euros</i>	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs brutes	5 156	-	-	5 156	18 249
Provisions	-	-	-	-	-
<b>Valeurs nettes</b>	<b>5 156</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 156</b>	<b>18 249</b>

### 6.19 Impôts différés

<i>En euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Impôts différés actifs	913 921	859 117
Impôts différés passifs	(358 571)	(48 041)
<b>Impôts différés nets</b>	<b>555 350</b>	<b>811 075</b>

### 6.20 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

<i>En euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs mobilières de placement	954 868	954 868
Disponibilités	2 854 373	2 427 746
<b>Disponibilités</b>	<b>3 809 241</b>	<b>3 382 614</b>

## 6.21 Provisions pour risques et charges

En euros	31/12/2010	Dotations	Reprises	Autres variations	30/06/2011
Autres provisions pour risques	105 000	-	(15 000)	-	90 000
Provisions pour impôts différés	48 041	-	-	199 271	247 313
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>153 041</b>	<b>-</b>	<b>(15 000)</b>	<b>199 271</b>	<b>337 313</b>

## 6.22 Emprunts et dettes financières

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2011	31/12/2010
Dettes financières diverses	18 111	987 000	-	1 005 112	1 012 430
Concours bancaires courants	473 095	-	-	473 095	411 195
Autres concours bancaires courants	-	-	-	-	-
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>491 206</b>	<b>987 000</b>	<b>-</b>	<b>1 478 207</b>	<b>1 423 625</b>

## 6.23 Fournisseurs et comptes rattachés

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2011	31/12/2010
Fournisseurs et comptes rattachés	3 459 662	-	-	3 459 662	3 010 201
Dettes fiscales et sociales	1 544 949	-	-	1 544 949	1 648 441
Avances et acomptes reçus	360 577	-	-	360 577	240 734
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>5 365 188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 365 188</b>	<b>4 899 376</b>

## 6.24 Autres dettes et comptes de régularisation

En euros	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans	30/06/2011	31/12/2010
Autres dettes	34 362	-	-	34 362	76 813
<b>Autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>34 362</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 362</b>	<b>76 813</b>

## 6.25 Engagements hors bilan

### 6.25.1 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 2.150 heures.

### 6.25.2 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 €.

### 6.25.3 Cautions, avals et garanties

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 940.000 €, et avec une date limite au 1er août 2012. A ce titre, la société a procédé au nantissement de SICAV pour un montant de 940.000 €.

Dans le cadre de l'abandon des activités américaines, le bailleur de la société Come&Stay Inc a souhaité faire jouer la garantie sur les loyers dus jusqu'à l'échéance de février 2012 et d'engager des poursuites contre la Société Come&Stay SA. Un accord transactionnel mettant fin au litige a été signé entre les parties en janvier 2011 (la charge exceptionnelle de 52 KUSD correspondant à l'indemnité de résiliation de bail a été anticipée et comptabilisée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010).

Le 9 juin 2011, la société a émis une lettre de confort, en faveur des filiales danoises Come&Stay DKH A/S et de sa filiale Come&Stay Facility Service A/S, portant sur le soutien en trésorerie à ses filiales en cas de besoin, pour le règlement des factures liées aux opérations courantes.

## 6.26 Autres informations

### 6.26.1 Rémunération des dirigeants

En euros	30/06/2011	30/06/2010
Rémunération brutes allouées aux membres des organes de direction	107 688	78 895
<b>Rémunération des dirigeants</b>	<b>107 688</b>	<b>78 895</b>

### 6.26.2 Ventilation de l'effectif

En euros	30/06/2011	31/12/2010
Southern Europe	67	59
Northern Europe - Activités poursuivies	1	15
Northern Europe - Activités abandonnées	-	10
US	-	-
<b>Effectifs</b>	<b>68</b>	<b>84</b>

### 6.26.3 Honoraires des commissaires aux comptes

Entité Commissaire au comptes	Come & Stay SA Groupe Y		Come & Stay DKH A/S Deloitte	
	Montant HT	%	Montant HT	%
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	42 260 €	100,00%	9 103 €	100,00%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes	-	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>42 260 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 103 €</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>Total</b>	<b>42 260 €</b>		<b>9 103 €</b>	

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

En euros	30/06/2011	30/06/2010
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>7 303 592</b>	<b>6 417 486</b>
Achats et charges externes	2 757 919	2 031 330
Charges de personnel	2 408 513	2 604 192
Autres charges d'exploitation	966 188	906 551
Impôts et taxes	111 093	115 085
Dotations aux provisions	89 410	3 559
<b>EBITDA</b>	<b>970 470</b>	<b>756 769</b>

## Partie II - Etats financiers sociaux de Come&Stay S.A.

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

1.1	Compte de résultat	du 01/01/2011 au 30/06/2011 (6 mois)			du 01/01/2010 au 30/06/2010 (6 mois)	Variation
		France	Export	Total	Total	
	Ventes de marchandises					
	Production services	6 201 151	182 433	6 383 584	5 918 271	465 313
	Chiffre d'affaires Net	6 201 151	182 433	6 383 584	5 918 271	465 313
	Production stockée					
	Production immobilisée			307 280		307 280
	Subventions d'exploitation reçues					
	Reprises sur dépréc., prov. et amort., transfert de charges			32 425	173 662	-141 237
	Autres produits			181 370	65 284	116 086
	<b>Total des produits d'exploitation</b>			<b>6 904 660</b>	<b>6 157 217</b>	<b>747 443</b>
	Autres achats et charges externes			3 493 135	3 210 962	282 173
	Impôts, taxes et versements assimilés			111 093	115 085	-3 992
	Salaires et traitements			1 427 134	1 426 802	332
	Charges sociales			655 508	549 937	105 571
	Dotations aux amortissements sur immobilisations			151 501	86 495	65 006
	Dotations aux dépréciations sur immobilisations					
	Dotations aux dépréciations sur actif circulant			117 097	78 282	38 815
	Dotations aux provisions				101 500	-101 500
	Autres charges			233 937	2 665	231 272
	<b>Total des charges d'exploitation</b>			<b>6 189 406</b>	<b>5 571 727</b>	<b>617 679</b>
	<b>RESULTAT EXPLOITATION</b>			<b>715 254</b>	<b>585 490</b>	<b>129 764</b>
	Produits des autres valeurs mobilières			10 356	3 176	7 180
	Autres intérêts et produits assimilés				11 004	-11 004
	Reprises financ. sur dépréc. et prov., transferts de charges			164 610	153 312	11 298
	Différences positives de change			180	24 143	-23 963
	Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement					
	<b>Total des produits financiers</b>			<b>175 146</b>	<b>191 635</b>	<b>-16 489</b>
	Dotations financières aux amort., dépréciations et provisions			163 251	8 806 895	-8 643 644
	Intérêts et charges assimilées				1 228	-1 228
	Différences négatives de change			6 465	8 971	-2 506
	Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement					
	<b>Total des charges financières</b>			<b>169 716</b>	<b>8 817 094</b>	<b>-8 647 378</b>
	<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>5 431</b>	<b>-8 625 459</b>	<b>8 630 890</b>
	<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>			<b>720 684</b>	<b>-8 039 969</b>	<b>8 760 653</b>
	Produits exceptionnels sur opérations de gestion				32	-32
	Produits exceptionnels sur opérations en capital					
	Reprises except. sur dépréc. et provisions, transferts de charges				142 727	-142 727
	<b>Total des produits exceptionnels</b>				<b>142 759</b>	<b>-142 759</b>
	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			16 851	180 482	-163 631
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital					
	Dotations except. aux amort., dépréciations et provisions				237 507	-237 507
	<b>Total des charges exceptionnelles</b>			<b>16 851</b>	<b>417 988</b>	<b>-401 137</b>
	<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			<b>-16 851</b>	<b>-275 230</b>	<b>258 379</b>
	Participation des salariés					
	Impôts sur les bénéfices					
	<b>Total des Produits</b>			<b>7 079 806</b>	<b>6 491 611</b>	<b>588 195</b>
	<b>Total des charges</b>			<b>6 375 973</b>	<b>14 806 810</b>	<b>-8 430 837</b>
	<b>RESULTAT NET</b>			<b>703 833</b>	<b>-8 315 199</b>	<b>9 019 032</b>
	Dont Crédit-bail mobilier					
	Dont Crédit-bail immobilier					



ACTIF	du 01/01/2011 au 30/06/2011 (6 mois)		Exercice précédent 31/12/2010 (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	560 312	460 487	99 825	96 185	3 640
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles	320 310	76 852	243 458	13 030	243 458
Avances et acomptes					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel et outillage					
Autres immobilisations corporelles	689 397	395 983	293 414	292 275	- 11 891
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
Mise en équivalence					
Autres participations	18 551 069	15 234 889	3 316 181	3 316 181	
Créances rattachées à des participations	8 196 879	6 920 036	1 276 843	1 278 039	- 1 196
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières	108 480		108 480	118 933	- 10 453
<b>TOTAL (I)</b>	<b>28 641 826</b>	<b>23 303 626</b>	<b>5 338 200</b>	<b>5 114 643</b>	<b>223 557</b>
<b>Actif circulant</b>					
Matières premières					
En-cours de production de biens					
En-cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances et acomptes versés sur					
Clients et comptes rattachés	5 309 631	911 826	4 397 804	4 133 739	264 065
Autres créances					
. Fournisseurs débiteurs					
. Personnel	597		597	1 650	- 1 053
. Organismes sociaux	193		193	1 023	- 830
. Etat, impôts sur les bénéfices	299 193		299 193	235 193	64 000
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	674 637		674 637	570 315	104 322
. Autres	252 566		252 566	252 566	
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement	954 868		954 868	954 868	
Disponibilités	2 808 167		2 808 167	2 224 204	583 963
Charges constatées d'avance	140 351		140 351	31 723	108 628
<b>TOTAL (II)</b>	<b>10 440 202</b>	<b>911 826</b>	<b>9 528 376</b>	<b>8 405 282</b>	<b>1 123 094</b>
Primes de remboursement des obligations					
Ecarts de conversion actif (V)	164 447		164 447	69 113	95 334
<b>TOTAL ACTIF (0 à V)</b>	<b>39 246 475</b>	<b>24 215 452</b>	<b>15 031 023</b>	<b>13 589 038</b>	<b>1 441 985</b>

<b>PASSIF</b>	du 01/01/2011 au 30/06/2011 (6 mois)	Exercice précédent 31/12/2010 (12 mois)	Variation
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital social ou individuel (dont versé : 414 396 Euros)	414 396	414 396	
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	645 925	21 575 649	-20 929 724
Ecarts 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		-12 377 958	12 377 958
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>703 833</b>	<b>-8 551 766</b>	<b>9 255 599</b>
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>TOTAL (I)</b>	<b>9 052 219</b>	<b>8 348 386</b>	<b>703 833</b>
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
<b>TOTAL (II)</b>			
<b>Provisions</b>			
Provisions pour risques	253 251	174 005	79 246
Provisions pour charges			
<b>TOTAL (III)</b>	<b>253 251</b>	<b>174 005</b>	<b>79 246</b>
<b>Emprunts et dettes</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres Emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
. Emprunts			
. Découverts, concours bancaires	1 679	1 272	407
Emprunts et dettes financières diverses			
. Divers	16 432	14 172	2 260
. Associés			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	360 577	224 247	136 330
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 792 192	3 164 762	627 430
Dettes fiscales et sociales			
. Personnel	313 017	262 191	50 826
. Organismes sociaux	452 884	418 167	34 717
. Etat, impôts sur les bénéficiaires			
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	735 785	906 973	- 171 188
. Etat, obligations cautionnées			
. Autres impôts, taxes et assimilés	36 058	44 878	- 8 820
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	15 428	3 428	12 000
Produits constatés d'avance	1 500	24 736	- 23 236
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>5 725 553</b>	<b>5 064 825</b>	<b>660 728</b>
Ecart de conversion passif (V)		1 821	- 1 821
<b>TOTAL PASSIF (I à V)</b>	<b>15 031 023</b>	<b>13 589 038</b>	<b>1 441 985</b>

## 2 Annexes aux comptes annuels

### PREAMBULE

Les comptes intermédiaires clos le 30/06/2011 une durée de 06 mois.  
L'exercice précédent clos le 31/12/2010 avait une durée de 12 mois.

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 15 031 023,21 €.

Le résultat net comptable est un bénéfice de 703 833,35 €.

### FAITS MARQUANTS

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

L'Assemblée Générale du 17 juin 2011 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

La huitième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 17 juin 2011 a renouvelé la délégation de pouvoir au Conseil d'Administration pour procéder à des rachats d'actions de la Société. Le prix maximal d'achat par action est de 18 € avec un nombre d'actions visé limité à 402.496 actions. Ce nombre d'action représente un prix d'acquisition total théorique maximum de 7.244.928 €. 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.  
La durée de validité de la délégation a été fixée à 18 mois.  
Ces éventuels rachats auront pour but l'attribution d'actions à des salariés ou mandataires sociaux, d'assurer la liquidité du titre par l'intermédiaire d'un prestataire de services ou encore la mise en œuvre de toute pratique qui viendrait à être reconnue la loi ou l'AMF.

#### 3 - Renouvellement de la délégation au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par voie de rachat et d'annulation d'actions

La huitième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 17 juin 2011 a renouvelé la délégation de pouvoir au Conseil d'Administration pour procéder à des rachats d'actions de la Société. Le prix maximal d'achat par action est de 18 € avec un nombre d'actions visé limité à 402.496 actions. Ce nombre d'action représente un prix d'acquisition total théorique maximum de 7.244.928 €. 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.  
La durée de validité de la délégation a été fixée à 18 mois.  
Ces éventuels rachats auront pour but l'attribution d'actions à des salariés ou mandataires sociaux, d'assurer la liquidité du titre par l'intermédiaire d'un prestataire de services ou encore la mise en œuvre de toute pratique qui viendrait à être reconnue la loi ou l'AMF.

#### 4 - Augmentation de capital suite à l'exercice de BSPCE

La quinzième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 17 juin 2011 a renouvelé la délégation de pouvoir au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par voie de rachat et d'annulation d'actions. Cette résolution vise à permettre au Conseil de mettre en place une politique de relution 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 124 318,90 €, par rachat d'actions, en vue de leur annulation, d'un montant maximum de 1.243.189 actions d'un montant minimal de 0,1 euro par action, dans la limite d'un prix global maximum de 4.000.000 €. 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 - Restructuration du Sous-Groupe Danois

Après avoir pris connaissance de la démission de Monsieur Thierry Drouin de ses fonctions de Commissaire aux Comptes suppléant, l'Assemblée Générale Mixte du 17 juin 2011 a décidé de nommer en remplacement de ce dernier, pour la durée restant à courir de son mandat, soit jusqu'à la décision de l'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2011 et devant avoir lieu en 2012, Monsieur Christophe MALECOT, rattaché à la compagnie de Commissaires aux Comptes Groupe Y (Adresse : Technopole Venise Verte, Avenue Salvador Allende, Voie Euclide - B.P. 8421, 79024 NIORT Cedex 9).

#### 6 - Nomination de Marc Désenfant aux fonctions de Directeur Général Délégué de la Société

Le 14 juin 2010, le Conseil d'Administration a décidé de nommer Monsieur Marc Désenfant aux fonctions de Directeur Général Délégué dans le but de suppléer Madame le Président dans la gestion de la bonne marche de la Société.

Cette nomination a pris effet le 19 juin 2010 pour une période de 2 ans, soit jusqu'au 18 juin 2012.

#### **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 2010.

## PRESENTATION DES PRINCIPALES METHODES UTILISEES

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

### 1 - 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 la situation au 30 juin 2011, 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.

Le quatrième trimestre 2010 a connu un nouveau renforcement des règles de filtrage anti-spam. Les acteurs ont rencontré des difficultés pour faire passer leurs emails et diffuser les campagnes publicitaires. Aussi, depuis le 1er janvier 2011, Come&Stay a décidé de constituer ses propres bases de données pour compenser la baisse de délivrabilité chez ses fournisseurs (le savoir-faire en intelligence artificielle et l'outil de production de Come&Stay lui ont permis d'atténuer ces difficultés lors de l'envoi sur des bases internes). Ces bases de données sont portées à l'actif de la Société et amorties sur 1 an.

Au 30 juin 2011, les bases de données inscrites à l'actif de la société avaient une valeur brute de 141.395 euros.

Par ailleurs, depuis le 1er janvier 2011, la société procède également à l'immobilisation des adresses collectées dans le cadre de contrats pluriannuels. Au 30 juin 2011, ces adresses étaient inscrites à l'actif de la société pour une valeur brute de 165.886 euros.

### 2 - 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.

### 3 - 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.

### 4 - 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.

### 5 - Titres de placement

Les comptes bancaires en devises sont évalués au dernier cours de change au comptant et le résultat de cette évaluation est inscrit en « pertes ou gains de change ».  
Les valeurs mobilières de placement ont été évaluées à leur coût d'acquisition, à l'exclusion des frais engagés pour leur achat.

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

### 6 - 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.

### 7 - 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.

### 8 - 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 €**

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 = 28 641 826 Euros**

Actif immobilisé	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	733 601	362 400		1 096 001
Immobilisations corporelles	665 089	24 308		689 397
Immobilisations financières	26 963 683	69 817	177 071	26 856 428
<b>TOTAL</b>	<b>28 362 372</b>	<b>456 525</b>	<b>177 071</b>	<b>28 641 826</b>

**Amortissements et dépréciations d'actif = 23 303 626 Euros**

Amortissements et dépréciations	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	637 415	115 303		752 718
Immobilisations corporelles	359 784	36 199		395 983
Titres mis en équivalence				
Autres Immo. financières	22 250 529		95 605	22 154 924
<b>TOTAL</b>	<b>23 247 729</b>	<b>151 502</b>	<b>95 605</b>	<b>23 303 626</b>

**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 et droits similaires	33 296	0	33 296	non amort
Logiciels	527 016	460 997	66 019	1 à 3 ans
Autres immobilisations incorporelles	13 030	13 030	0	
Immo incorp base de données	141 395	32 739	108 656	1 an
Immo incorp contrat long terme	165 886	30 573	135 313	1 an
Instal agencet amenagt divers	442 998	184 908	258 090	3 à 9 ans
Matériel de bureau et matériel info.	200 744	171 401	29 344	1 à 3 ans
Mobilier	45 655	39 675	5 981	5 à 10 ans
<b>TOTAL</b>	<b>1 785 398</b>	<b>1 148 701</b>	<b>636 697</b>	

**Etat des créances = 14 982 526 Euros**

Etat des créances	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Actif immobilisé	8 305 359		8 305 359
Actif circulant & charges d'avance	6 677 167	6 677 167	
<b>TOTAL</b>	<b>14 982 526</b>	<b>6 677 167</b>	<b>8 305 359</b>

**Provisions pour dépréciation = 911 826 Euros**

Nature des dépréciations	A l'ouverture	Augmentation	utilisées	A la clôture
Stocks et en-cours Comptes de tiers Comptes financiers	812 155	117 097	17 425	911 826
<b>TOTAL</b>	<b>812 155</b>	<b>117 097</b>	<b>17 425</b>	<b>911 826</b>

**Produits à recevoir par postes du bilan = 1 760 038 Euros**

Produits à recevoir	Montant
Immobilisations financières	111 327
Clients et comptes rattachés	1 648 711
Autres créances	
Disponibilités	
<b>TOTAL</b>	<b>1 760 038</b>

**Charges constatées d'avance = 140 351 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 = 414 396 Euros

Mouvements des titres	Nombre	Val. nominale	Capital social
Titres en début d'exercice	4 143 964	0,10	414 396
Titres émis			
Titres remboursés ou annulés			
<b>Titres en fin d'exercice</b>	<b>4 143 964</b>	<b>0,10</b>	<b>414 396</b>

Au 30 juin 2011, sur les 4 143 964 actions d'un nominal de 0,10€ que composent le capital social, 1 3 64 759 actions bénéficient d'un droit de vote double et 2 779 205 actions d'un droit de vote simple.

### Provisions = 253 251 Euros

Nature des provisions	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Prov. réglem. Amort Provisions pour	174 005	163 251	84 005	253 251
<b>TOTAL</b>	<b>174 005</b>	<b>282 325</b>	<b>203 079</b>	<b>253 251</b>

### Etat des dettes = 5 364 976 Euros

Etat des dettes	Montant total	De 0 à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Etablissements de crédit	1 679	1 679		
Dettes financières diverses	16 432	16 432		
Fournisseurs	3 792 192	3 792 192		
Dettes fiscales & sociales	1 537 744	1 537 744		
Dettes sur immobilisations				
Autres dettes	15 428	15 428		
Produits constatés d'avance	1 500	1 500		
Avances et acomptes reçus	360 577	360 577		
<b>TOTAL</b>	<b>5 725 553</b>	<b>5 725 553</b>		

### Charges à payer par postes du bilan = 2 931 268 Euros

Charges à payer	Montant
Emprunts & dettes établissement de crédit	1 665
Emprunts & dettes financières divers	
Fournisseurs	2 369 304
Dettes fiscales & sociales	548 299
Autres dettes	12 000
<b>TOTAL</b>	<b>2 931 268</b>

### Produits constatés d'avance = 1 500 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 Notes sur le compte de résultat

**Ventilation du chiffre d'affaire = 6 468 570 Euros**

Nature du chiffre d'affaire	30 juin 2011	30 juin 2010
Prestations de services France	6 201 151	5 297 440
Prestations de services Exportation	182 433	160 592
Prestations d'activités annexes	84 986	460 239
<b>Total</b>	<b>6 468 570</b>	<b>5 918 271</b>

**Charges de personnel = 2 082 642 Euros**

Nature de la charge	30 juin 2011	30 juin 2010
Salaires	1 427 134	1 426 802
Charges sociales	655 508	549 937
<b>Total</b>	<b>2 082 642</b>	<b>1 976 739</b>

**Rémunération du dirigeants = 39 648 Euros**

Nature de la charge	30 juin 2011	30 juin 2010
Rémunérations brutes allouées aux membres des organes de	39 648	18 055
<b>Total</b>	<b>39 648</b>	<b>18 055</b>

**Achats et charges externes = 3 838 165 Euros**

Nature de la charge	30 juin 2011	30 juin 2010
Charges refacturées par les partenaires et fournisseurs (1)	2 530 210	1 837 546
Sous traitance générale	105 641	90 577
Frais immobiliers	182 089	202 254
Honoraires et prestataires extérieurs	675 195	198 343
Impôts et taxes	111 093	115 085
Autres	233 937	882 241
<b>Total</b>	<b>3 838 165</b>	<b>3 326 046</b>

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

**Dotations amortissements et provisions = 236 173 Euros**

Nature de la charge	30 juin 2011	30 juin 2010
Dotations amortissements	151 501	86 495
Dotations nettes de reprises de provisions sur créances	99 672	48 537
Dotations nettes de reprises de provisions pour litiges	-15 000	-42 417
<b>Total</b>	<b>236 173</b>	<b>92 615</b>

**Autres produits et charges = - 137 553 Euros**

Nature de la charge & produits	30 juin 2011	30 juin 2010
Autres produits	96 384	65 284
Autres charges	-233 937	-2 666
<b>Total</b>	<b>-137 553</b>	<b>62 618</b>

**Résultat financier = 5 431 Euros**

<b>Nature de la charge &amp; produits</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Revenus sur prêts et créances	10 356	3 176
Différence de changes	- 6 285	15 172
Dotations dépréciations titres	95 606	- 8 806 895
Dotations nettes de reprises Ecart conversion prêts en	-94 246	153 312
Autres		9 776
<b>Total</b>	<b>5 431</b>	<b>- 8 625 459</b>

**Résultat exceptionnel = - 16 851 Euros**

<b>Nature de la charge &amp; produits</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Dotation dépréciation exceptionnelle actifs financiers		- 237 507
Autres charges	-16 851	-180 481
Autres produits		32
Reprise provisions exceptionnelles		142 727
<b>Total</b>	<b>- 16 851</b>	<b>- 275 229</b>

## 2.4 Autres informations

Tableau de flux de trésorerie

	30/06/2011 (en Euros)	31/12/2010 (en Euros)
<b>Détermination de la capacité d'autofinancement</b>		
Résultat net	703 833	-8 551 766
+ Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	268 598	425 961
- Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation	-32 425	-484 703
+ Dotations aux provisions financières	163 251	8 875 573
- Reprises sur provisions financières	-164 610	-162 133
+ Dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles	0	139 760
- Reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles	0	-142 727
- Prix de cession des actifs immobilisés cédés	0	0
+ Valeur nette comptable des actifs immobilisés cédés	0	1 278
- Quote part de subvention rapportée au compte de résultat	0	0
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>938 647</b>	<b>101 243</b>
<b>Flux de trésorerie liés à des opérations d'investissement</b>		
- Acquisitions d'immobilisations	-279 454	-865 127
+ Subventions reçues	0	
+ Prix de cession des actifs immobilisés cédés	0	
<b>Flux de trésorerie liés à des opérations de financement</b>		
- Distributions de dividendes aux actionnaires	0	0
+ Augmentation de capital par apports externes	0	6 000
- Diminution du capital avec distribution	0	0
+ Nouveaux emprunts contractés	2 260	10 500
- Amortissements des emprunts	0	-16 867
<b>Variation des Besoins en fonds de roulement</b>		
Variations positives	-855 917	0
Variations négatives	778 020	
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>583 556</b>	<b>-270 705</b>

<b>Position de trésorerie à l'ouverture</b>		
Disponibilités	2 224 204	2 494 784
VMP	954 868	954 868
Soldes créditeurs de banque	-1 272	-1 147
<b>Position nette de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>3 177 800</b>	<b>3 448 505</b>
<b>Position de trésorerie à la clôture</b>		
Disponibilités	2 808 167	2 224 204
VMP	954 868	954 868
Soldes créditeurs de banque	-1 679	-1 272
<b>Position nette de trésorerie à la clôture</b>	<b>3 761 356</b>	<b>3 177 800</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>583 556</b>	<b>-270 705</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 30 juin 2011 :

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 €	128 800	0	0	0.00%
12-déc.-2005	12-déc.-2010	BSPCE	52 320	0.50 €	52 320	0	0	0.00%
24-août-2006	24-août-2011	BSPCE	29 800	16.71 €	0	9 900	19 900	0.47%
9-mars-2007	9-mars-2012	BSPCE	3 100	20.76 €	0	2 200	900	0.02%
9-mars-2007	9-mars-2012	Options de souscription	32 900	20.76 €	0	32 900	0	0.00%
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	73 200	0	0.00%
19-sept.-2008	19-sept.-2013	BSPCE	67 500	6.23 €	0	36 000	31 500	0.75%
19-sept.-2008	19-sept.-2013	Options de souscription	72 000	6.23 €	0	51 200	20 800	0.49%
17-juin-2009	17-juin-2014	BSPCE	19 000	1.82 €	0	19 000	0	0.00%
17-juin-2009	17-juin-2014	Options de souscription	20 000	1.82 €	0	20 000	0	0.00%
17-déc.-2009	17-déc.-2014	Options de souscription	22 000	2.49 €	0	22 000	0	0.00%
<b>Total</b>			<b>540 620</b>		<b>181 120</b>	<b>286 400</b>	<b>73 100</b>	<b>1.73%</b>

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

### Engagement de retraite

Compte tenu de sa création récente et de l'âge moyen du personnel, les engagements de retraite de la société ne sont pas significatifs. Les engagements de retraite de Come & Stay actualisés à la date de clôture s'élèvent à 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 2 150 heures

#### Effectif moyen

Catégorie de salariés	30 juin 2011	30 juin 2010
Cadres	29	24
Employés	19	19
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>43</b>

## **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 940.000 €, et avec une date limite au 1er août 2012.

A ce titre, la société a procédé au nantissement de SICAV pour un montant de 940.000 €.

Dans le cadre de l'abandon des activités américaines, le bailleur de la société Come&Stay Inc a souhaité faire jouer la garantie sur les loyers dus jusqu'à l'échéance de février 2012 et d'engager des poursuites contre la Société Come&Stay SA. Un accord transactionnel mettant fin au litige a été signé entre les parties en janvier 2011 (la charge exceptionnelle de 52 KUSD correspondant à l'indemnité de résiliation de bail a été anticipée et comptabilisée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010).

Le 9 juin 2011, la société a émis une lettre de confort, en faveur des filiales danoises Come&Stay DKH A/S et de sa filiale Come&Stay Facility Service A/S, portant sur le soutien en trésorerie à ses filiales en cas de besoin, pour le règlement des factures liées aux opérations courantes.

### **Fiscalité latente**

Compte tenu du résultat de la période du 1er janvier au 30 juin 2011, Come&Stay bénéficierait d'un report déficitaire de 6 681K€.

### **Evénements postérieurs à la clôture**

Pour répondre aux obligations comptables en vigueur en Espagne, et notamment maintenir les capitaux propres de Come&Stay Spain SL à un montant au moins égal à la moitié du capital social, il a été décidé le 6 juillet 2011 la mise en place d'un nouveau contrat de prêt, par Come&Stay SA en faveur de Come&Stay Spain SL, pour un montant de 112.000 euros, portant ainsi le montant des prêts accordés à cette filiale à 302.000 euros.

En août 2011, Come&Stay a fait un pas stratégique dans l'univers des réseaux sociaux avec l'acquisition du fonds de commerce de Social Mix Media, spécialisée dans le social marketing. Come&Stay renforce ainsi son pôle Social Media. Une décision qui fait suite à la volonté du groupe de devenir le partenaire privilégié des annonceurs et agences en matière de Digital Relationship Management : acquisition de profils consommateurs sur l'ensemble des canaux disponibles et intégration de la fonction sociale du net dans la relation entre une marque et ses consommateurs. Social Mix

Media s'appuie sur Social Mix Data, un outil développé en interne pour suivre et mesurer le ROI des investissements dans les médias sociaux jusqu'à l'achat en ligne.

Cette activité est bien complémentaire du cœur de métier de Come&Stay et permet de répondre à la demande croissante de la plupart des clients historiques de l'agence sur ce créneau.

## Tableau des filiales et des 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 2011	Résultat exercice 2011	Dividendes encaissés en 2010
Come & Stay Inc. Etats Unis	100	(7.029) k€	628 k€	0 €	6.919k€	-	0 k€	286 k€	-
Come&Stay DKH Danemark	100	(1.630) k€	17.907 k€	3.300 k€	1.212 k€	940 k€	410 k€	(17) k€	-
Come & Stay S.p. z.o.o. Pologne	100	(20) k€	13 k€	13 k€	126 k€	-	106 k€	(2) k€	-
Come & Stay Spain SL Espagne	100	(385) k€	3 k€	3 k€	190 k€	-	458 k€	(85) k€	-

Taux de change EUR/USD au 30/06/2011 :

1.4453

Taux de change moyen EUR/USD au 30/06/2011 :

1.4031

Taux de change EUR/PLN au 30/06/2011 :

3.9903

Taux de change moyen EUR/PLN au 30/06/2011 :

3.9518

Taux de change EUR/DKK au 30/06/2011 :

7.4587

Taux de change moyen EUR/DKK au 30/06/2011 :

7.4561

## 2.5 Détail des comptes concernés par le chevauchement d'exercice

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

### Produits à recevoir = 1 760 038 Euros

Produits à recevoir sur immobilisations financières	Montant
<i>Intérêts courus( 26780000 )</i>	11 746
<i>Intérêts courus s/pret usa( 26780010 )</i>	96 382
<i>Intérêts courus pologne( 26780020 )</i>	3 199
<b>TOTAL</b>	<b>111 327</b>

Produits à recevoir sur clts et comptes rattachés	Montant
<i>Clients - factures à établir à l'étranger exo tva ( 41810000 )</i>	1 648 711
<b>TOTAL</b>	<b>1 648 711</b>

**Charges constatées d'avance = 140 351 Euros**

Charges constatées d'avance	Montant
<i>Charges constatées d'avance( 48600000 )</i>	41 189
<i>Loyer paye d'avance( 48600001 )</i>	97 962
<i>Charges constatés d'avance ( 48600002 )</i>	1 200
<b>TOTAL</b>	<b>140 351</b>

**Charges à payer = 2 931 268 Euros**

Emprunts & dettes auprès des étab. de crédit	Montant
<i>Intérêts courus à payer( 51860000 )</i>	1 665
<b>TOTAL</b>	<b>1 665</b>

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Montant
<i>Fournisseurs-fnp( 40810000 )</i>	478 018
<i>Fact. a recevoir locations adre( 40810100 )</i>	1 891 287
<b>TOTAL</b>	<b>2 369 304</b>

Dettes fiscales et sociales	Montant
<i>Provision congés payés( 42820000 )</i>	150 200
<i>Provision primes exceptionnelles employés / cadres ( 42860020 )</i>	161 200
<i>Provisions charges sociales sur congés payés ( 43820000 )</i>	70 222
<i>Provision ch.soc. primes exceptionnelles employés / cadres ( 43860020 )</i>	80 600
<i>Ch. a payer : formation( 43860030 )</i>	22 419
<i>Ch. a payer : construction( 43860040 )</i>	31 415
<i>Ch. a payer : taxe apprentissa( 43860050 )</i>	9 333
<i>Ch. a payer : contrib.sociale( 43860070 )</i>	9 445
<i>Etat charges à payer cfe( 44860100 )</i>	463
<i>Etat charges à payer (handicapés)( 44860200 )</i>	13 002
<b>TOTAL</b>	<b>548 299</b>

Autres dettes	Montant
<i>Clients - avoir à établir( 41980001 )</i>	12 000
<b>TOTAL</b>	<b>12 000</b>

**Produits constatés d'avance = 1 500 Euros**

Produits constatés d'avance	Montant
<i>Produits constatés d'avance( 48700000 )</i>	1 500
<b>TOTAL</b>	<b>1 500</b>



## Partie III - Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés intermédiaires

---

S.A. COME AND STAY

Madame la Présidente Directrice Générale,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société COME AND STAY SA et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes ont été établis sous la responsabilité de la Présidente Directrice Générale. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes consolidés intermédiaires, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes consolidés intermédiaires présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 30 juin 2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

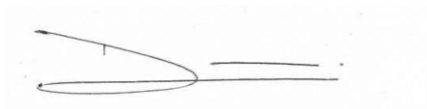
Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6.10 de l'annexe qui expose les informations liées aux activités abandonnées.

Niort, le 10 octobre 2011

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
GROUPEY Audit



Michel AIME



Thierry DROUIN

## Partie IV - Rapport du commissaire aux comptes sur l'examen limité des comptes sociaux intermédiaires

---

S.A. COME AND STAY

Madame la Présidente Directrice Générale,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société COME AND STAY SA et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes ont été établis sous la responsabilité de la Présidente Directrice Générale. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes intermédiaires, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Pour la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes intermédiaires présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société COME AND STAY SA au 30 juin 2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

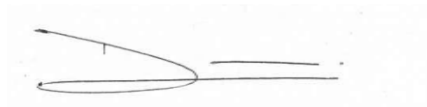
Niort, le 10 octobre 2011

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

GROUPEY Audit



Michel AIME



Thierry DROUIN