Rapport de gestion sur l'exercice social clos au 31 Décembre 2008

Société anonyme à conseil d'administration, au capital de 782.854,07 euros, siège social situé au 10, rue des Moulins – 75001 Paris, RCS PARIS 402 564 207.

1855 est une société cotée sur le marché Alternext d'Euronext Paris.

Code ISIN FR0004168243 - Code MNEMO : AL185

Le présent rapport a pour objet de vous exposer l'activité de la société au cours de l'exercice 2008 et les comptes de cet exercice.

1. Situation et activité de la société au cours de l'exercice écoulé

1.1 Analyse des comptes statutaires 2008

Le chiffre d'affaires s'élève à 11.358 KEUR, sensiblement équivalent à celui de l'an dernier (11 238 KEur), témoignant d'une stabilité des ventes.

Le résultat d'exploitation s'établit à -4 600 KEur contre -11.742 KEUR, l'an dernier. Cette amélioration s'explique par (1) de meilleures conditions d'achats sur les millésimes antérieurs, et (2) une provision pour risque de marge en forte diminution à 2 903 KEur contre 5 708 KEur en 2007.

Cette provision correspond à la meilleure estimation des pertes attendues sur les campagnes primeurs passées, pour lesquelles la société a encaissé la totalité du prix de vente, mais n'a pas encore réalisé l'achat du vin correspondant.

Les charges externes représentent 33% du chiffre d'affaires contre 32% en 2007. Cette augmentation résulte d'un recours plus important à la sous-traitance logistique, notamment à l'égard de la clientèle.

Les charges de personnel s'élèvent à 22 % du chiffre d'affaires, en augmentation par rapport à l'exercice précédent. Cette progression résulte d'un accroissement temporaire des effectifs pour faire face à une augmentation des opérations Marketing et un recours plus important à des livraisons partielles.

Le résultat financier de 140 KEur est principalement dû à une reprise de provision devenue sans objet. En dehors cet événement, le résultat de la gestion financière serait légèrement positif.

Le résultat exceptionnel s'élève à -1.432 KEUR, en raison principalement de provisions constituées dans le cadre d'un plan de restructuration. Ces provisions d'un montant de 1.132 KE, ont été constituées suite à des décisions de réduction de coûts prises fin 2008 en vue d'atteindre rapidement la rentabilité.

Malgré ces provisions exceptionnelles, la perte sur l'exercice a été ramenée de 8.043 KEur, en 2007 à 3 928 en 2008.

1.2 Informations sur les indicateurs clés de performance de la société

L'activité Primeurs (millésime 2007) a été en fort repli comparativement au millésime 2006, lui-même en retrait par rapport au millésime 2005. Le recul des ventes enregistré par 1855 est en ligne avec celui enregistré par les distributeurs spécialisés.

Le niveau de marge brute de l'activité « Fine wine» est resté stable en 2008 Ce résultat a été maintenu malgré les conditions d'achat rendues plus difficiles par la réduction des encours fournisseurs et des délais de paiement.

Les conditions d'achat des Bordeaux Primeurs livrés en 2008 ont été meilleures grâce à l'amélioration de la politique d'achat auprès des Propriétés et des Négociants, initiée en amont.

2. Evénements importants intervenus sur l'année

1855 lance le 1er magazine de luxe pour les amateurs de vins fins

En mai 2008, 1855 a lancé pour les amateurs de vins fins son premier magazine dont l'ambition est de révéler les secrets et le sens caché du monde du vin, pour permettre à l'amateur d'aujourd'hui et de demain de s'initier, de rêver, de lire et de commander les plus grands vins du monde.

La totalité des financements bancaires de 1855 est supprimée au printemps 2008

Au printemps 2008, la totalité des financements bancaires de 1855 a été brutalement supprimée, avec pour effet de déstabiliser notre chaîne d'achat-livraison. Ainsi, depuis l'été 2008, la qualité de service de 1855 n'a donc pas été au niveau des attentes légitimes de nos clients acheteurs de Bordeaux Primeurs 2005.

Plan de réduction de coûts

A fin 2008, la société a décidé de mettre en œuvre un plan de réduction de ses coûts opérationnels afin d'offrir une meilleur qualité de service à un coût maîtrisé. Malgré l'environnement économique, ce plan doit permettre d'atteindre la rentabilité dans un délai rapide.

3. Evénements importants depuis la clôture de l'exercice

Création d'Aphrodite, holding des fondateurs au capital de 16,8 Millions d'euros

Les fondateurs de 1855 ont annoncé au marché la création de " Aphrodite ", société au capital social de 16.8 millions d'euros qui est désormais la holding de des fondateurs de 1855.

Augmentation de capital de 2,05 Millions d'euros

La société 1855 a réalisé le 31 mars 2009 une augmentation de capital de 2,05 millions d'euros, par mise en oeuvre de la délégation consentie par les actionnaires lors de l'assemblée générale du 30 janvier 2009.

A cette occasion, il a été créé 68.333.334 actions nouvelles, souscrites par la société Aphrodite et par la société Financière 55.

La société Aphrodite a notifié à la société 1855 avoir franchi à la hausse le seuil de participation représentant 50% du capital, du fait de sa souscription, individuellement et de concert avec Emeric Sauty de Chalon et Thierry Maincent.

Cette levée de fonds permettra d'achever rapidement le plan ambitieux d'amélioration de la qualité de service et de réorganisation de la logistique de la société.

En 2009, la présence au capital de 1855 à hauteur de 91% de la société Aphrodite, holding des fondateurs au capital social de 16,8 Millions d'euros démontre l'engagement des fondateurs d'assurer sur le long terme le développement de 1855.

Croissance des ventes de 35% au 1er semestre 2009

Au premier semestre 2009, les ventes de 1855 sont en croissance de 35% alors que le marché des grands vins est lui en baisse d'environ 30%. Les ventes de 1855 ont d'ores et déjà atteint 6 100 K€ au premier semestre 2009 (chiffre non audité), contre 4 500 K€ sur le premier semestre 2008.

Deux éléments ont contribué à ce niveau des ventes. Le premier élément est une dynamique d'animation commerciale soutenue, avec pour nos clients une opération thématique chaque semaine en 2009, contre une opération toutes les six semaines il y a trois ans.

Le deuxième élément d'explication est que grâce à son modèle de flux tendus, la société a pu faire bénéficier ses clients de nouvelles opportunités compte tenu notamment de la baisse des prix des grands vins, mouvement amorcé il y a un peu plus de six mois maintenant.

4. Progrès réalisés et difficultés rencontrées

Alors que la qualité de service s'était fortement dégradée au 2ème semestre 2008, et que l'environnement économique a été très agité à partir de l'été 2008, la société a réussi néanmoins à maintenir un niveau de ventes stable, autour de 10 millions d'euros.

5. Financement de la croissance, endettement et continuité d'exploitation

Conformément à ses engagements contractuels la société doit livrer à ses clients des Bordeaux primeurs pour lesquels le prix de vente hors taxe a déjà été encaissé.

Compte tenu du niveau des fonds propres et de la trésorerie de la société à la clôture 2007, celle-ci a été amenée à retarder une partie de ses livraisons de Bordeaux primeurs prévues initialement entre juin et décembre 2008.

Par ailleurs, au printemps 2008, les financements bancaires de 1855 ont été supprimés par les deux banquiers de la société, avec pour effet mécanique de déstabiliser la chaîne d'achat-livraison.

Toutefois, depuis le début de l'année 2009, la société a trouvé des solutions de financement notamment par le biais d'une augmentation de capital souscrite par la société Aphrodite, son actionnaire principal. De plus, les projections de résultat sont plus favorables en raison de la baisse avérée des prix du vin qui profite à la société et du fait de la mise en œuvre d'un plan de restructuration lancé fin 2008 et qui produira ses effets sur 2009 et 2010.

Les livraisons de primeurs ayant fait l'objet d'un décalage en 2008 ont été réalisées sur le premier semestre 2009 conformément au planning révisé.

Compte tenu des éléments décrits ci-dessus, la Direction est confiante quant à l'apurement intégral des livraisons de primeurs d'ici la fin de l'année 2009 ce qui lui permet d'arrêter ses comptes selon le principe de continuité d'exploitation.

Grâce à la baisse du prix des vins sur le marché professionnel, et au soutien de son actionnaire de référence (la société Aphrodite), le management de 1855 considère être en mesure de continuer son exploitation dans le cadre normal de son activité[1].

6. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

La société 1855 est positionnée sur un marché porteur sur le long terme : la vente de grands vins sur internet. L'objectif de 1855 est de bâtir la première marque mondiale de luxe dans la vente de grands vins.

7. Activité en matière de recherche et de développement

Ni la société 1855 ni ses filiales, les sociétés Nicole Delage Grands Vins de Bordeaux et Editions 1855 et Vin en Ville, n'ont engagé de dépenses en matière de recherche et de développement.

8. Impôts différés

Au 31 décembre 2008 le montant des impôts différés activés dans le compte de résultat est de 1 964 milliers d'euros, ce qui porte le montant des déficits impôts différés reportables dont bénéficie la société s'élève à 14 510 milliers d'euros.

La société sur la base des prévisions de résultats fiscaux futurs est confiante quant à sa capacité à récupérer cet actif.

9. Conséquences sociales de l'activité

Le commerce en ligne est une activité à faible intensité capitalistique dont la valeur est fondée en partie sur la qualité de son capital humain : l'effectif moyen de la société en 2008 est de 49 personnes dont 16 cadres.

La motivation des équipes est donc essentielle dans la stratégie de développement de la société. Ainsi des Plans d'Evolution Personnalisé sont mis en place et tous les salariés disposent d'une mutuelle.

10. Conséquences environnementales de l'activité

L'activité de vente de vins sur Internet n'a pas, à notre connaissance, de conséquence sur le plan environnemental.

---

[1] Si ces éléments n'étaient plus réunis, la société devrait prendre les mesures nécessaires pour se refinancer, ou, à défaut, pourrait ne plus être en mesure de continuer son exploitation dans le cadre normal de son activité.

11. Filiales et participations

La société 1855 détient actuellement 100% du capital et des droits de vote des filiales suivantes :

- Nicole Delage Grands Vins de Bordeaux ;
- Editions 1855 ;
- Vin en Ville.

Aucune de ces sociétés ne détient de participation dans notre Société.

12. Répartition du capital social

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de commerce et compte tenu des informations reçues en application des articles L. 233-7 et L. 233-12 dudit Code, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers ou des dix neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote aux assemblées générales :

La société APHRODITE, constituée des fondateurs de la société détenait au 31 décembre 2008, 48% du capital. Suite à l'augmentation de capital réalisée au mois de mars 2009, celle-ci en détient désormais 91%.

13. Actionnariat des salariés

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après qu'aucun plan d'épargne entreprise n'a été mis en place au bénéfice des salariés de la Société.

14. Comptes de l'exercice - Affectation du résultat

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 font apparaître une perte d'un montant de 3 928 238 Eur que nous vous proposons d'affecter en totalité au report à nouveau.

Il convient de rappeler que l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 janvier 2009 a constaté que les capitaux propres de la société sont devenus inférieurs à la moitié du capital social durant l'exercice clos au 31 décembre 2007.

15. Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Au présent rapport est joint, conformément aux dispositions des articles R 225-81, R 225-83 et R 225-102 du Code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de notre Société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

Nous vous rappelons que la société n'a jamais distribué de dividendes.

16. Etat des délégations

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-100 du Code de commerce, nous vous rappelons qu'une délégation accordée par l'assemblée générale au conseil d'administration en

matière d'augmentation de capital par application des dispositions des articles L. 225-129-1 et L. 225-129-2 du Code de commerce, a été mise en œuvre, comme il a été indiqué ci-dessus.

17. Conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce

Nous vous indiquons que certains associés disposaient, dans le courant de l'exercice 2008, de comptes courants au sein de la Société :

A la clôture nous avons : Jean-Pierre Meyers (89 376 euros), Arnault de Torquat (6 272 euros).

Par ailleurs, nous vous indiquons que :

- la Société réalise des prestations de services de comptabilités, administratifs et d'entreposage au profit de sa filiale Nicole Delage Grands Vins de Bordeaux, qui ont été formalisées par une convention de prestations de services conclue le 23 octobre 2006, et que ces prestations sont rémunérées à des conditions normales ;

- la Société réalise des prestations de services de comptabilités et administratifs au profit de sa filiale Editions 1855, qui ont été formalisées par une convention de prestations de services conclue le 23 octobre 2006, et que ces prestations se sont poursuivies au cours de l'exercice 2008 et sont rémunérées à des conditions normales ;

- l'exécution du contrat de location-gérance conclu en décembre 2003 avec la société Nicole Delage Grands Vins de Bordeaux s'est poursuivie au cours de l'exercice 2008 ;

- le cautionnement donné par la Société au titre de bail dont Nicole Delage est preneur demeure en vigueur au cours de l'exercice 2008 ;

- la fourniture de marchandise par Nicole Delage Grands Vins de Bordeaux s'est poursuivie au cours de l'exercice 2008 ;

- la Société a conclu avec ses filiales Nicole Delage Grands Vins de Bordeaux et Editions 1855 une convention de trésorerie le 15 mars 2007, les avances réalisées au titre de cette convention sont rémunérées à des conditions normales.

18. Information concernant les mandataires sociaux

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 alinéa 4 du Code de commerce, nous vous présentons la liste de l'ensemble des mandats exercés par chacun des mandataires sociaux durant l'exercice.

Le conseil d'administration est composé des six membres suivants :

Nom	***Nomination***	***Echéance du mandat***	***Mandats et fonctions exercées***	***Mandat et fonctions exercées en dehors de 1855***
Emeric Sauty de Chalon	29 juin 2007[2]	AGO statuant sur les comptes clos le 31 décembre	Administrateur, Président du conseil d'administration	Nicole Delage Grands Vins de Bordeaux

[2] Antérieurement, gérant puis membre du directoire depuis le 6 septembre 1995.

		2012	et directeur général	(Président) Editions 1855 (Président) Aphrodite (Président)
Thierry Maincent	29 juin 2007[3]	AGO statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2012	Administrateur et directeur général délégué	
Fabien Hyon	29 juin 2007[4]	AGO statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2012	Administrateur et directeur général délégué	Vin en Ville (Gérant)
Olivier Sauty de Chalon	29 juin 2007[5]	AGO statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2012	Administrateur	SCEA Domaine Les Séraphines (Gérant) Licorne SARL (Gérant)
Alain Dumont	29 juin 2007[6]	AGO statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2012	Administrateur	-
Philippe Leroy	29 juin 2007[7]	AGO statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2012	Administrateur	

——————— Fin ———————

[3] Antérieurement, membre du directoire depuis le 15 mai 2000.
[4] Antérieurement, membre du directoire depuis le 14 mars 2006.
[5] Antérieurement, membre du conseil de surveillance depuis le 15 mai 2000.
[6] Antérieurement, membre du conseil de surveillance depuis le 15 mai 2000.
[7] Antérieurement, membre du conseil de surveillance depuis le 15 novembre 2000.

Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Exercices concernés	2004	2005	2006	2007	2008
Nature des indicateurs					
CAPITAL FIN D'EXERCICE					
Capital social	1 150 000	1 150 000	2 008 402	2 008 402	2 008 402
Nombre d'actions ordinaires	56 987	56 987	9 952 073	9 952 073	9 952 073
OPERATIONS - RESULTATS					
Chiffre d'affaires	5 035 503	7 533 168	8 633 836	11 238 559	11 538 845
Résultat avant impôts amortissement et provisions	-1 704 277	-3 372 479	-4 589 468	-7 952 577	-6 789 850
Impôt sur les benefices	9 261		-8 552 788	-4 021 958	-1 964 118
Participattion des salaries					
Résultat après impôts	-2 687 501	-3 546 207	-1 708 844	-8 043 915	-3 928 238
Résultat distribué					
RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôts et participation des salariés, mais avant amortissements et provisions	-32	-59	0	-1	0
Résultat après impôts et participation des salariés, amortissements et provisions	-47	-62	0	-1	0
Résultat distribué	0	0	0	0	0
PERSONNEL					
Effectif moyen	47	63	48	43	49
Montant masse salariale	888 723	1 152 888	1 095 912	1 335 066	1 769 362
Avantages sociaux	405 043	484 983	472 908	567 849	750 489