

1855

Société Anonyme

10, rue des Moulins
75 001 Paris

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2008

DRAFT

Laurent BARRE
26, avenue de Verdun
77 290 Mitry Mory

Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

1855

Société Anonyme
10, rue des Moulins
75 001 Paris

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2008

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société 1855, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance

raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Comme indiqué dans le paragraphe « impôts différés » de la note 1 de l'annexe, votre société comptabilise, sur la base de projections de bénéfices fiscaux futurs, des impôts différés sur les reports fiscaux déficitaires. Le montant comptabilisé à l'actif du bilan au 31 décembre 2008 s'élève à 14 510 milliers d'euros.

La comptabilisation de cet actif ne nous semble pas justifiée compte tenu de l'historique des pertes. L'annulation de cet actif dans les comptes de la société ramènerait les capitaux propres de -10 118 milliers d'euros à -24 628 milliers d'euros.

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude sur la continuité d'exploitation présentée au paragraphe « endettement et continuité d'exploitation » de la note 1 de l'annexe.

II. Justification des appréciations

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. La très grande volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions ainsi que le manque de visibilité sur le futur créent des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables qui sont requises en application des principes comptables. C'est dans ce contexte que nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance en application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de Commerce.

Nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé, outre celles ayant donné lieu à la réserve ci-dessus ont porté sur la note intitulée « Principales incertitudes relatives aux estimations et jugements » de l'annexe aux comptes. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir les calculs effectués par la société, et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction, notamment pour les provision pour risques et charges. Nous avons, sur ces bases, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations

Par ailleurs, comme mentionné dans la première partie du présent rapport, la note 1 de l'annexe décrit l'incertitude pesant sur la continuité de l'exploitation. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées à ce jour, nos travaux ont consisté à apprécier les règles et principes comptables suivis par votre société, ainsi que la pertinence de l'information donnée en annexe sur la situation de la société au regard de l'incertitude pesant sur la continuité de l'exploitation.

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

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

A l'exception de l'incidence des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

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

Mitry Mory et Neuilly sur Seine, le 09 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

Laurent BARRE

Deloitte & Associés

Jean-Luc BERREBI

1855

Comptes sociaux 2008

Bilan

Données en Euros

	Valeur Brute	Amort. et provisions	Valeurs nettes 31/12/08	Valeurs nettes 31/12/07
Immobilisations incorporelles	1 104 749	654 351	450 398	598 983
Immobilisations corporelles	621 626	525 400	96 227	267 230
Immobilisations financières	1 264 983	100 000	1 164 983	1 148 927
Actif immobilisé	2 991 358	1 279 750	1 711 608	2 015 140
Stocks	2 306 051	139 507	2 166 544	2 581 033
Clients	1 051 171	172 891	878 279	909 294
Avances sur commandes	1 783 589		1 783 589	2 042 822
Etat, Impôt sur les bénéfiques	14 510 114		14 510 114	12 562 246
Autres créances	410 838		410 838	3 241 746
Disponibilités	66 100		66 100	2 546 094
Charges constatées d'avance	68 796		68 796	82 675
Actif circulant	20 196 659	312 398	19 884 260	23 965 911
Total ACTIF	23 188 017	1 592 149	21 595 868	25 981 051

	Valeurs 31/12/08	Valeurs 31/12/07
Capital social	2 008 402	2 008 402
Primes d'émission, de fusion, BSA	17 178 061	17 178 061
Report à nouveau	-25 376 566	-17 332 651
Résultat de l'exercice	-3 928 238	-8 043 915
Capitaux propres	10 118 341	-6 190 103
Provisoins pour risques et charges	3 671 258	5 664 230
Emprunts et dettes financières diverses	2 230 035	964 844
Avances et acomptes reçus	19 921 441	20 454 547
Dettes fournisseurs	4 457 214	4 219 610
Detes fiscales et sociales	1 434 261	867 922
Dettes d'exploitation	31 714 209	32 171 154
Total PASSIF	21 595 868	25 981 051

Compte de résultat

	Montants 31/12/08	Montants 31/12/07
Ventes de marchandises France	8 613 326	8 697 996
Ventes de marchandises Export	2 283 826	2 379 326
Production vendue de services	461 693	161 237
Chiffre d'affaires net	11 358 845	11 238 559
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	5 634 230	1 948 000
Autres produits	14 022	3 001
Total produits d'exploitation	17 007 097	13 189 560
Achats de marchandises [et droits de douane]	11 551 736	13 797 353
Variation de stock de marchandises	274 982	-436 845
Autres achats et charges externes	3 840 996	3 533 029
Impôts et taxes	192 640	181 340
Salaires et traitements	1 769 362	1 335 066
Charges sociales	750 489	561 097
Dotations aux amortissements sur immobilisations	258 157	240 386
Dotations aux provisions pour risques et charges	2 903 258	5 708 274
Autres charges	65 516	12 713
Total charges d'exploitation	21 607 135	24 932 412
Résultat d'exploitation	-4 600 038	-11 742 852
Produits financiers	38 619	152 041
Reprises sur provisions	133 000	0
Total produits financiers	171 619	152 041
Intérêts et charges assimilées	31 608	54 732
Dotation financières aux provisions		100 000
Différences de change	18	6 278
Total charges financiers	31 626	161 011
Résultat financier	139 993	-8 969
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	12 746	212 338
Produits exceptionnels sur opérations en capital		4 515
Total produits exceptionnels	12 746	216 853
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	209 548	500 542
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	103 000	4 112
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	1 132 507	26 250
Total charges exceptionnelles	1 445 055	530 905
Résultat exceptionnel	-1 432 310	-314 051
Impôt sur le résultat	-1 964 118	-4 021 958
PERTE	-3 928 238	-8 043 915

1855

Annexe au Bilan et au Compte de Résultat

Exercice du 1^{er} Janvier 2008 au 31 décembre 2008

Règles comptables et méthodes d'évaluation

Note 1

Les comptes sociaux sont établis en conformité avec les dispositions du Code de commerce (articles L123-12 à L123-28) ainsi que des règlements du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) PCG, art 531-1.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques et les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux règles de base suivantes :

- continuité de l'exploitation, contenu du contexte décrit dans le paragraphe Endettement et continuité d'exploitation
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,
- évaluation par la méthode des coûts historiques.

- *Changements de méthodes*

Néant

- *Principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et jugements*

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, la société 1855 est amenée à procéder à un certain nombre d'estimations et à retenir certaines hypothèses jugées réalistes et raisonnables, qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. La direction revoit ces estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de ces conditions, les résultats réels futurs pourraient différer des estimations actuelles.

Les principales estimations réalisées par la Direction de 1855 portent notamment sur l'activation d'impôts différés relatifs aux déficits reportables dont dispose la société, et les provisions pour risques et charges liés aux Pertes à Terminaison.

- 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.

Sur la base des prévisions de trésorerie réalisées et compte tenu notamment de la baisse du prix du vin et des mesures de restructuration mises en place, la Direction de 1855 considère être en mesure d'arrêter ses comptes selon le principe de continuité d'exploitation ¹.

- Impôts différés

Les impôts différés actifs comptabilisés résultent des déficits fiscaux reportables. Les actifs relatifs au report en avant des pertes fiscales sont reconnus s'il est plus probable qu'improbable que la société disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales pourront être imputées.

Au 31 décembre 2008 le montant des impôts différés activés dans le compte de résultat est de 1 964 milliers d'euros. L'évaluation de la capacité de la société à utiliser ces pertes fiscales

¹ Il existe toutefois des incertitudes inhérentes à toutes prévisions. Si les éléments précédents s'inversaient, la société devrait prendre des mesures pour se refinancer ou solliciter son actionnaire principal. A défaut, elle pourrait ne plus être en mesure de continuer son exploitation dans le cadre normal de son activité. Aucun des ajustements qui pourraient s'avérer nécessaires, si la société n'était pas en mesure de poursuivre son activité, n'a été constaté dans les comptes annuels.

reportables repose sur une part de jugement importante. La société fait une analyse des éléments positifs et négatifs lui permettant de conclure ou non à la probabilité d'utilisation dans le futur des déficits fiscaux reportables.

S'il s'avérait que nos résultats fiscaux futurs étaient sensiblement différents de ceux prévus pour justifier la comptabilisation des impôts différés actifs, la société serait alors dans l'obligation de revoir à la baisse ou à la hausse le montant des actifs d'impôts différés, ce qui aurait un effet significatif sur notre bilan et notre résultat.

- Provisions pour risques et charges

La société a comptabilisé à son bilan au 31 décembre 2008, une provision pour pertes à terminaison de 2 903 milliers d'euros. Cette provision correspond à la meilleure estimation des pertes et gains attendus 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. Le prix du vin étant soumis à des fluctuations pouvant être significatives, le résultat qui sera constaté sur ces campagnes au moment de la livraison pourrait différer de l'estimation réalisée à la date d'arrêt des comptes.

Les principales méthodes utilisées sur certains postes sont les suivantes :

- Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont constituées des licences d'utilisation. Le mode d'amortissement retenu est linéaire sur 12 mois pour certains logiciels ou 3 ans.

Les charges externes de création du site Internet ont été activées en 2005 et font l'objet d'un amortissement sur 7 ans.

Les développements informatiques ultérieurs sont amortis sur 5 ans.

- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie estimée du bien :

- matériel industriel 5 ans
- agencements 10 ans
- installations et agencement 5 à 10 ans
- matériel de transport 5 ans
- matériel de bureau et informatique 3 à 5 ans
- mobilier de bureau 3 ans

- Immobilisations financières : participations et autres titres immobilisés

La valeur brute est constituée par la valeur historique. Lorsque la valeur d'inventaire, appréciée en fonction de la valeur d'utilité de la participation, est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

- Portefeuille de participation

Les titres de participations sont inscrits au bilan à leur coût d'acquisition ou d'apport. Une provision pour dépréciation est constituée à la clôture de l'exercice lorsque la valeur d'usage est inférieure au coût d'acquisition.

A la clôture de chaque exercice, la valeur d'usage de chaque ligne de titres est appréciée sur la base :

- Des capitaux propres, des résultats de la filiale et des perspectives d'avenir :
- De multiples de résultats (exploitation, courant, consolidés) en fonction de la spécificité de chaque entité, de l'évolution du marché...
- De leur importance stratégique pour la bonne marche de l'activité de la société.

- Stocks

Ils sont évalués à leurs coûts d'acquisition selon la méthode FIFO.

Le coût d'acquisition est composé :

- du prix d'achat y compris les droits de douanes et autres taxes non récupérables après déduction des rabais commerciaux, remise escomptes des règlements et autres éléments similaires,
- des frais de transports,
- des autres coûts directement attribuables à l'acquisition.

Les stocks sont dépréciés le cas échéant par voie de provision pour tenir compte de leur valeur de réalisation nette à la date d'arrêt des comptes.

- Créances commerciales

Elles sont évaluées à leur valeur nominale.

Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur comptable de la créance est supérieure à la valeur recouvrable estimée.

- Impôt différés

Au 31 décembre 2006, la société a comptabilisé pour la première fois des impôts différés sur les différences fiscales temporaires. Cette première comptabilisation fait suite au changement exceptionnel de situation intervenu sur l'exercice 2006, année de l'introduction en bourse sur le marché Alternext.

Des impôts différés sont calculés sur les déficits fiscaux indéfiniment reportables, en fonction d'un échéancier fiable de reversement estimé par le management.

Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que lorsque qu'il apparaît plus probable qu'improbable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures.

Pour apprécier la capacité de la société à récupérer ses actifs, il est notamment tenu compte des prévisions de résultats fiscaux futurs, qui ont été établies avec l'aide d'un cabinet indépendant et mis à jour par la Direction à fin 2008.

Au 31 décembre 2008, le montant total des impôts différés sur déficit déficits reportables dont bénéficie la société s'élève à 14 510 milliers d'euros.

Le montant des déficits reportables n'ayant pas donné lieu à l'activation des impôts différés s'élève à 0 euro.

- Valeurs mobilières de placement

Elles sont évaluées au coût d'acquisition, lorsque la valeur de marché est inférieure au coût d'acquisition, une provision est constituée.

- Provisions pour risques et charges

Elles sont constituées conformément au règlement CRC N°2000-06 pour tenir compte des risques financiers existant à la date de clôture des comptes. Elles comprennent principalement les pertes à terminaison liées au risque de variation de prix sur les ventes encaissées de vins primeurs n'ayant pas encore donné lieu à facturation.

- Impôt sur les sociétés

La société a opté pour le régime d'intégration fiscale à compter de l'exercice 2006, la société tête de groupe est la société 1855.

La convention d'intégration fiscale prévoit que la charge d'impôt est supportée par la société comme en l'absence d'intégration fiscale. Elle est ainsi calculée sur son résultat fiscal propre. Les économies d'impôts réalisées par le groupe, grâce aux déficits ou aux correctifs, avoirs fiscaux et crédits d'impôts, sont conservées chez la société mère et sont considérées comme un gain immédiat de l'exercice.

Notes sur le bilan actif

Note 2 Actif immobilisé

Les mouvements de l'exercice des immobilisations incorporelles et corporelles sont détaillés dans les tableaux ci-dessous :

- pour les valeurs brutes

IMMOBILISATIONS	Montants au 31/12/07	Acquisitions	Sorties	Montants au 31/12/08
Logiciels	63 322	17 465		80 787
Développements informatiques	247 823	4 140		251 963
Valorisation informatique	772 000			772 000
Sous-total Incorporelles	1 083 145	21 605	0	1 104 750

Matériel industriel	8 207			8 207
Agencements	8 277	74 054		82 331
Installations	215 262	22 062		237 324
Matériel de transport	3 000			3 000
Matériel de bureau et informatique	222 948	37 932		260 880
Mobilier	21 967	7 917		29 884
Sous-total Corporelles	479 661	141 965	0	621 626
TOTAL	1 562 806	163 570	0	1 726 376

- pour les amortissements et provisions

AMORTISSEMENTS	Montants au 31/12/07	Dotations	Reprise	Montants au 31/12/08
Logiciels	49 422	9 580		59 002
Développements informatiques	103 883	50 323		154 206
Valorisation informatique	330 857	110 286		441 143
Sous-total Incorporelles	484 162	170 189	0	654 351
Matériel industriel	5 720	1 240		6 960
Agencements	2 636	6 043		8 679
Installations	56 130	24 892		81 022
Matériel de transport	2 300	600		2 900
Matériel de bureau et informatique	131 479	48 836		180 315
Mobilier	14 167	6 357		20 524
Sous-total Corporelles	212 432	87 968	0	300 400
TOTAL	696 594	258 157	0	954 751

PROVISION POUR DEPRECIATION	Montants au 31/12/07	Dotations	Reprise	Montants au 31/12/08
Agencements		70 000		70 000
Installations		155 000		155 000
Sous-total Corporelles	0	225 000	0	225 000
TOTAL	0	225 000	0	225 000

Pour les provisions pour dépréciation, voir note N°7

- immobilisations financières

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Montants au 31/12/07	Acquisitions	Sorties	Montants au 31/12/08
Nicle Delage Grands vins de Bordeaux	977 000			977 000

Editons 1855	24 975			24 975
Vins en ville	155 000			155 000
Dépôts et cautionnements	91 952	16 056		108 008
Sous-total Incorporelles	1 248 927	16 056	0	1 264 983

Une provision de 100 000 euros a été comptabilisée, en 2007, sur les titres de la société Vin en Ville. La valeur des titres sera réexaminée après la reprise de l'activité qui interviendra fin 2009, début 2010

Note 3.1 Autres créances

Ce poste se décompose de la manière suivante :

AUTRES CRANCES	Au 31/12/08
Etat, impôts et taxes	14 510 114
Etat, TVA	131 722
Autres créances	40 228
Groupe	238 888
Total	14 920 952

Etat des créances

ETAT DES CRANCES	Montant Brut	A un an au plus	A plus d'un an
Dépôts et Cautionnements	108 008		108 008
Stocks	2 166 544	2 166 544	
Autres actifs circulants	14 989 748	14 989 748	
Total	17 264 300	17 156 292	108 008

Note 3.2 Produits à recevoir inclus dans les postes de bilan

PRODUITS A RECEVOIR	Au 31/12/08
Clients et comptes rattachés	878 279
Total	878 279

Note 4 VMP

Les valeurs mobilières de placement figurent à l'actif pour leur valeur d'acquisition.

Le coût d'acquisition des VMP est constitué :

- du prix d'achat (y compris droits et taxes non récupérables),
- des coûts directement attribuables,
- diminué des remises, rabais ou escomptes obtenus.

Au 31 décembre 2008, la valeur de marché des VMP s'élève à 58 milliers d'euros, contre une valeur comptable de 57 milliers d'euros.

Note 5 Charges constatées d'avance

Ces charges sont des charges courantes d'exploitation.

Notes sur le bilan passif

Note 6 Variation des capitaux propres

Le capital est composé de 9 952 073 actions d'une valeur nominale de 0,2018074 euros soit 2 008 402.40 euros (voir aussi note 26).

La variation des capitaux propres est la suivante :

CAPITAUX PROPRES	Montants au 31/12/07	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Montants au 31/12/08
Capital social	2 008 402			2 008 402
Primes d'émission	17 176 483			17 176 483
BSA	1 578			1 578
Report à nouveau	-17 332 651	-8 043 915		-25 376 566
résultat de l'exercice	-8 043 915	8 043 915	-3 928 238	-3 928 238
Total	-6 190 103	0	-3 928 238	-10 118 341

Les BSA correspondent au solde des bons émis suite à la décision du Directoire en date du 23 octobre 2006.

Note 7 Provisions risques et charges

Nature des provisions

La société n'a pas d'engagement en matière de retraite mais seulement au titre des indemnités de départ. Compte tenu de l'ancienneté, de l'espérance de vie, du taux de rotation du personnel la société ne comptabilise aucune provision.

Les provisions pour risques et charges correspondent essentiellement à des provisions pour pertes à terminaison sur primeurs (cf. la note 1 relative aux provisions pour risques et charges) et pour litiges en cours.

Fin 2008, la société a adopté un plan de restructuration à réaliser au cours de la fin du premier semestre et au début du second. Il se traduit notamment par la fermeture du site de logistique de la région parisienne. Les coûts afférents à cette décision ont été provisionnés au 31/12/08, d'une part, selon le détail ci-dessous, et d'autre part, inscrits en diminution de la valeur des immobilisations concernées. (voir note 2)

PROVISIONS	Montants au 31/12/07	Mouvements	Montants au 31/12/08
Provision pour risques	30 000	70 000	100 000
Provision pour litiges	0	42 000	42 000

Provision pour pertes à terminaison de contrats	5 634 230	-2 730 972	2 903 258
Provision pour restructuration	0	570 000	570 000
Autres provisions	0	56 000	56 000
Total	5 664 230	-1 992 972	3 671 258

Note 8 Emprunts et dettes financières

Il s'agit de dettes financières court terme accordés par des établissements de crédits.

Note 9 Avances et acomptes reçus

Ce poste correspond principalement à des avances versées par les clients au titre des vins primeurs dont la livraison interviendra lors des exercices ultérieurs. La décomposition est la suivante :

MILLESIMES	Au 31/12/08
Commandes en cours	1 533 706
2007	2 367 352
2006	4 476 095
2005	7 951 356
2004	1 546 204
Antérieurs à 2004	2 046 728
Total	19 921 441

Note 10 Dettes

DETTES	Montant Brut
Etablissements de crédit	8 055
Dettes financières et diverses	2 221 980
Fournisseurs	4 457 214
Dettes fiscales et sociales	1 434 261
Total	8 121 509

Note 10 A Etablissement de crédit

DETTES	Montant Brut	A 1 an au plus	A plu d'un an et a moins de 5 ans	A plus de 5 ans
Etablissements de crédit	8 055	8 055		
Total	8 055	8 055	0	0

Note 10 B Dettes financières et diverses

DETTES	Montant Brut	A 1 an au plus	A plu d'un an et a moins de 5 ans	A plus de 5 ans
Comptes courants Associés	2 002 652	2 002 652		
NDGVB	219 328	219 328		
Total	2 221 980	2 221 980	0	0

Note 10 C Fournisseurs

DETTES	Montant Brut	A 1 an au plus	A plu d'un an et a moins de 5 ans	A plus de 5 ans
Fournisseurs	4 457 214	4 457 214		
Total	4 457 214	4 457 214	0	0

Note 10 D Dettes Fiscales et sociales

DETTES	Montant Brut	A 1 an au plus	A plu d'un an et a moins de 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes fiscales et sociales	1 434 261	1 434 261		
Total	1 434 261	1 434 261	0	0

Note 11 Eléments financiers concernant les entreprises liées

Bilan et compte de résultat

DETTES	Bilan Autres créances	Bilan Autres dettes	Compte de résultat Achats
NDGV		219 328	2 550 000
Editions	169 190		
Vins en Ville	69 698		
Total	238 888	219 328	2 550 000

Notes sur le compte de résultat

Note 12 Analyse du chiffre d'affaires

Les ventes de vins sont stables par rapport à l'exercice précédent et se décomposent en 4,752 millions d'euros au titre des vins primeurs et 6,145 millions euros au titre des autres vins.

Les prestations de transport s'établissent à 0,461 millions d'euros.

Note 13 Achats de Marchandises

Ce poste s'explique par les achats réalisés pour les millésimes 2004, 2005 et 2006 et est en diminution par rapport à l'exercice précédent (-19%)

Note 14 Charges externes

Les charges externes représentent 33% du chiffre d'affaires contre 30% en 2007, cette augmentation résulte essentiellement d'un plus grand recours à la sous-traitance logistique.

Note 15 Charges de personnel

Les charges de personnel (+32%) représentent 22% du chiffre d'affaires.

Note 16 Résultat d'exploitation

Les achats de matières ainsi que la provision pour marge négative ont pesé sur le résultat d'exploitation qui ressort à - 4 600 milliers d'euros en réduction par rapport à l'année précédente (-11 742 milliers d'euros).

Note 17 Résultat financier

La gestion de la trésorerie a permis de générer des produits qui ont sensiblement couvert les charges financières. Le résultat positif est essentiellement dû à une reprise de provisions pour pénalités financières constituée en 2007 dans le cadre d'un litige avec un fournisseur qui a été résolu en 2008 et pour lequel la provision constituée est devenue inutile.

Note 18 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est une perte de 1 432 milliers d'euros sur l'année contre 314 milliers l'an passé.

Le détail de cette perte est la suivante :

NATURE	Montants exercice 2008
Régularisations sur comptes de tiers	133 664
Pertes sur divers litiges	120 768
Dotations exceptionnelles	1 132 507
Divers	45 371
Total	1 432 310

Note 19 Impôt sur les bénéfices

On trouvera, ci-dessous, l'impact de l'IS sur le résultat.

INCIDENCES DES EVALUATIONS FISCALES	Montants exercice 2008
Résultat exercice	-3 928 238
Impôt sur les bénéfices	-1 964 118
Résultat avant IS	-5 892 356
Provisions réglementées	0
Résultat avant IS	-5 892 356

Autres informations

Note 20 Information sectorielle et géographique.

Les ventes sont réalisées à près de 80% en France et le solde en Europe.

Note 21 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan liés aux achats de vins restant à effectuer pour honorer les commandes clients encaissées s'élèvent à 17 497 milliers d'euros.

La société a signé un contrat de partenariat avec la société Wine & Business Club. Au titre de cet accord la société 1855 devient partenaire officiel du Wine & Business Club pour une durée de cinq ans à compter du 1^{er} septembre 2007. L'ensemble des prestations est fixé à 40 000 euros HT par an, soit 200 000 euros HT pour l'ensemble des cinq années du partenariat.

Indemnités de départ à la retraite

En conformité avec l'article L.123-13 du code du commerce, les obligations liées aux indemnités légales ou conventionnelles de départ à la retraite ont été évaluées à la date du 31 décembre 2008.

Ces indemnités ne font pas l'objet d'une comptabilisation mais d'une mention en engagement hors bilan. Ces montants sont déterminés en prenant en compte la probabilité de présence et de l'âge de départ à la retraite. Ce montant est de 5 234 euros.

Note 22 Effectif moyen et DIF

EFFECTIFS MOYENS	2008
Cadres	16
Agents de maîtrise	0
Employés	33
Ouvriers	0
Total	49

Volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF : 708 heures

Volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à la demande : 708 heures

Note 23 Evènements postérieurs à la clôture

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.

Cette augmentation de capital a entraîné un changement du capital social qui s'élève aujourd'hui à 782 854 ,07 euros.

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.

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.

Note 24 Tableau des filiales et participations

	Capital	Capitaux propres	Quote - part de capital détenue	Valeur comptable de la part détenue		Prêt et avances consentis par la société	CA HT du dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos	Dividende encaissé par la société
				Brute	Nette				
SAS Nicole Delage	274 408	332 666	100,0%	977 000	977 000	0	2 550 000	14 167	0
SAS Editions 1855	50000 libéré à 50 %	12 959	99,9%	24 975	24 975	169 190	0	-18 870	0
SARL Vins en Ville	10 000	-63 263	100,0%	155 000	55 000	69 697	271	33	0

Total			1 156 97 5	1 056 97 5				
-------	--	--	---------------	---------------	--	--	--	--

Note 25 Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires des commissaires aux comptes pour l'exercice clos au 31/12/08 se sont élevés à 77 200 euros.

Note 26 Rémunération des dirigeants

La rémunération des organes de direction n'est pas fournie car cela conduirait à donner une information de nature individuelle.

DRAFT