

1855

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance
Au capital de 2.008.402,40 euros
Siège Social : 10, rue des Moulins – 75001 PARIS
RCS PARIS 402 564 207

RAPPORT DU DIRECTOIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE DU 29 JUIN 2007

Chers actionnaires,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire et extraordinaire conformément à la loi et à nos statuts à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

A titre ordinaire :

1. Approbation des comptes de l'exercice écoulé ;
2. Affectation du résultat de l'exercice ;
3. Approbation des conventions visées aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce ;
4. Fixation du montant des jetons de présence à allouer aux membres du conseil de surveillance et du conseil d'administration au titre de l'exercice 2007 ;
5. Nomination de M. Emeric Sauty de Chalon en qualité d'administrateur ;
6. Nomination de M. Thierry Maincent en qualité d'administrateur ;
7. Nomination de M. Fabien Hyon en qualité d'administrateur ;
8. Nomination de M. Olivier Sauty de Chalon en qualité d'administrateur ;
9. Nomination de M. Alain Dumont en qualité d'administrateur ;
10. Nomination de M. Philippe Leroy en qualité d'administrateur ;
11. Nomination de M. Arnault de Torquat en qualité d'administrateur.

A titre extraordinaire :

12. Changement de mode d'administration de la société en société anonyme à conseil d'administration et modification corrélative des statuts ;
13. Création d'un collège de censeurs au sein du conseil d'administration et modification corrélative des statuts ;
14. Pouvoirs.

Le présent rapport a pour objet de vous exposer l'activité de la société au cours de l'exercice 2006 et les comptes de cet exercice ainsi que les motifs des résolutions soumises à votre approbation lors de l'assemblée générale qui doit se réunir le 29 juin 2007.

* *
*

PREMIERE A TROISIEME RESOLUTIONS : APPROBATION DES COMPTES, AFFECTATION DU RESULTAT ET APPROBATION DES CONVENTIONS REGLEMENTEES

1. Compte rendu de l'activité de la Société au cours de l'exercice 2006

1.1 Analyse des comptes statutaires 2006

Le total des ventes s'élève à 8.657 KEUR, en progression de près de 14% par rapport à l'an dernier, témoignant de la croissance soutenue de la société.

Le résultat d'exploitation s'établit à -6.462 KEUR, contre -3.535 KEUR l'an dernier. Cette dégradation s'explique par (1) l'intégration des coûts d'acquisition des clients pour 1.608 KEUR, et (2) une provision pour risque de perte à terminaison de 1.918 KEUR.

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.

Le résultat financier négatif de 66 KEUR s'explique par l'insuffisance de fonds propres constatée au cours de la période.

Le résultat exceptionnel s'élève à -3.734 KEUR, en raison du passage en perte des dépenses d'acquisition clients précédemment immobilisés.

Le résultat net de l'exercice s'établit à -1.709 KEUR, intégrant un produit d'impôts différés de 8.557 KEUR.

Les capitaux propres, d'un montant de 1.852 KEUR sont à nouveau positifs grâce à l'augmentation de capital de 14,9 ME. Il est à noter que le montant des frais de placement s'élève à près de 2 MER en raison du *dual-track* mis en place par Bryan, Garnier & Co., et les autres conseils de la Société. La trésorerie s'établit ainsi à 11.954 KEUR au 31.12.2006.

1.2 Analyse des comptes économiques 2006

Afin de refléter la réalité économique, la Société communique des données intégrant le plein effet de son activité de vente et d'achat de Bordeaux Primeurs, ce qui n'est pas le cas à travers la présentation comptable.

Une croissance de 42%.

Les ventes encaissées en 2006 sont en croissance de 42% :

| | | |
|---|------------------------------------|-----------|
| - | Ventes encaissées réalisées 2006 : | 16 201 KE |
| - | Ventes encaissées objectif 2006 : | 15 000 KE |
| - | Ventes encaissées réalisées 2005 : | 11 412 KE |

Cette croissance est portée particulièrement par les ventes de Bordeaux Primeurs 2005, qui progressent de 112%.

Il est à noter que:

- la croissance a été forte au cours du premier quadrimestre, **+20%**, en raison du lancement de deux catalogues « Vins du Monde » et « Vins blancs », et du succès de l'opération « Ventes Privées » pour nos clients VIP ;
- la croissance a été très forte au cours du deuxième quadrimestre, **+ 87%**, grâce à la grande réussite de la campagne de vente de Bordeaux Primeurs 2005.
- la croissance a été absente sur la fin d'année en raison de deux effets : le premier est l'arbitrage budgétaire réalisé par les clients particuliers, au profit des Bordeaux Primeurs 2005, et au détriment des vins ; le deuxième effet est la très forte implication de l'équipe de direction au cours des 4 derniers mois de l'année sur les opérations de Corporate Finance.

Une croissance soutenue en France et en Europe.

Sur l'année 2006, l'activité **France** est en croissance de **+48%**

| | | |
|---|------------------------------------|-----------|
| - | Ventes encaissées réalisées 2006 : | 12 630 KE |
| - | Ventes encaissées objectif 2006 : | 11 711 KE |
| - | Ventes encaissées réalisées 2005 : | 8 534 KE |

Cette performance s'explique par 3 raisons : le focus du management sur le marché français, la baisse continue du coût d'acquisition clients, et la très bonne fidélisation des clients VIP.

Sur l'année 2006, l'activité **Europe** est en croissance de **+28%**

| | | |
|---|------------------------------------|----------|
| - | Ventes encaissées réalisées 2006 : | 3 444 KE |
| - | Ventes encaissées objectif 2006 : | 3 289 KE |
| - | Ventes encaissées réalisées 2005 : | 2 690 KE |

L'activité Europe est en forte croissance et cela alors que les investissements marketing restent extrêmement limités en dehors de France. L'essentiel de l'acquisition clients est réalisé « naturellement » grâce au très bon référencement de www.1855.com sur internet.

Une très forte croissance de la ligne de produits Bordeaux Primeurs.

Comme prévu, il a été réalisé des ventes de « Vins » en baisse (-12%); la ligne de produits « Primeurs » a connu une croissance exceptionnelle de 112%.

Une marge brute pénalisée par l'insuffisance de fonds propres.

Compte tenu du niveau de fonds propres de la société préalablement à l'augmentation de capital de 15

millions d'euros réalisée en décembre 2006, les conditions d'achats tant des vins que des primeurs n'ont pas pu être optimisées pendant les 12 mois de l'année 2006.

Le portefeuille d'allocations primeurs (qui correspond aux Bordeaux primeurs achetés en direct au château et où le taux de marge est de 25%) est en fort développement mais ne permet d'acheter dans les conditions optimales seulement 20% des ventes de Bordeaux Primeurs.

Il est à noter que sur le millésime 2005 extrêmement demandé dans la filière du marché des grands vins, et en particulier chez les négociants de Bordeaux, 1855 a réussi à devenir allocataire auprès de 3 des plus grands châteaux de Bordeaux : Cheval Blanc, Yquem et Léoville Barton.

Coûts opérationnels en ligne avec le budget.

Contrairement à l'année 2005 où les coûts logistiques avaient été à la source d'un dépassement budgétaire, les coûts opérationnels (hors charges exceptionnelles et hors coûts d'acquisition clients) sur l'année 2006 sont en ligne avec le budget.

Les coûts d'acquisition clients sont également en ligne avec le budget .

Charges exceptionnelles.

Les charges exceptionnelles sont en légère baisse par rapport à 2005, mais en hausse par rapport au budget, conséquence des tensions opérationnelles liées à la forte croissance opérationnelle de la société préalables à l'introduction en Bourse, et l'augmentation de capital de près de 15 millions d'euros réalisée en décembre 2006.

2. Evénements importants survenus au cours de l'exercice 2006

La Société 1855 a procédé à la constitution d'une nouvelle filiale, la société « *Editions 1855* », société par actions simplifiée au capital de 50.000 euros, immatriculée le 14 avril 2006 au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 428 629 378 et dont l'objet social consiste en la diffusion, la distribution et la traduction de tous ouvrages littéraires ou publicitaires sous tout format.

Les Editions 1855 ont édité en septembre leur premier livre « Les Mythes de Bordeaux » à 10.000 exemplaires. Ce livre est exclusivement consacré aux neuf plus grands châteaux de Bordeaux (Ausone, Cheval Blanc, Haut-Brion, Latour, Lafite, Margaux, Mouton, Petrus et Yquem), élevés au rang de mythe par les amateurs de grands vins.

Le directoire, lors de sa réunion du 23 octobre 2006, a émis :

- 1.276 bons de souscription d'actions (« BSA ») au prix d'un centime d'euro par bon avec suppression du droit préférentiel de souscription au titre de la délégation conférée par l'assemblée générale du 15 mai 2006 à ses première et deuxième résolutions ;
- 3.860 bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (« BSPCE 1 ») gratuits avec suppression du droit préférentiel de souscription au titre de la délégation conférée par l'assemblée générale du 15 mai 2006 à ses troisième à cinquième résolutions ;
- 4.687 bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (« BSPCE 2 ») gratuits avec suppression du droit préférentiel de souscription au titre de la délégation conférée par l'assemblée générale du 15 mai 2006 à ses sixième à huitième résolutions ;
- 356 bons de souscription d'actions (« BSA 2 ») au prix de 5,50 € par bon avec suppression du droit préférentiel de souscription au titre de la délégation conférée par l'assemblée générale du 11 octobre 2006 à ses dix-huitième et dix-neuvième résolutions.

Le directoire, dans sa séance du 14 décembre 2006, agissant sur délégation de l'assemblée générale du 5 décembre 2006, a décidé de procéder à une augmentation du capital social de la Société d'un montant nominal de 858.402,40 euros pour le porter de 1.150.000 euros à 2.008.402,40 euros, par émission de 4.253.573 actions, au prix de 3,50 euros par action, soit une prime d'émission globale de 14.029.103,10 euros, avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit des investisseurs auprès de qui Bryan Garnier a réalisé le placement de cette augmentation de capital. La souscription à cette Augmentation de Capital a été réservée à une liste déterminée d'investisseurs répondant aux conditions fixées par l'assemblée générale. Le directoire, lors de sa réunion du 19 décembre 2006 a constaté la réalisation définitive de l'augmentation de capital.

3. Evénements importants depuis la clôture de l'exercice 2006

Depuis le 1^{er} janvier 2007, et grâce à son niveau important de trésorerie, la société a commencé l'optimisation continue de ses prix d'achats. Sur les trois premiers mois de l'année 2007, le taux de marge brute de la société est significativement supérieur au taux de marge brute de la même période en 2006.

En mars 2007, le Responsable Logistique de NESPRESSO, Stéphane Corriol rejoint la société en tant que Responsable Approvisionnements.

Depuis le 1^{er} janvier 2007, et grâce à son plan d'amélioration de la qualité et aux recrutements réalisés, la société a commencé l'optimisation de ses process opérationnels.

Sur les trois premiers mois de l'année 2007, le taux de qualité est de 80%, à comparer à un taux de qualité de 40% sur la même période en 2006.

En avril 2007, la société lance une nouvelle collection de catalogues, dont le premier s'intitule « La Cave à Vins Idéale ». Il est adressé en avril à 170.000 exemplaires, à l'ensemble des clients et prospects de la société.

En avril 2007, Françoise Auriol, ancienne du magasin Le Bon Marché – La Grande Epicerie de Paris (Groupe LVMH) rejoint la société en tant que Responsable Achats Grands Vins.

En mai 2007, la société met en place un nouveau programme de fidélisation, décliné autour de nombreux avantages distincts selon chaque segment client : Black, VIP ou Club.

En mai 2007, grâce à son nouveau partenaire bancaire à Bordeaux, la BCME (groupe Crédit Mutuel), la société met en place une caution bancaire, réservée à ses clients particuliers pour les achats de primeurs.

En juin 2007, Bruno Vié, ancien DAF adjoint de Tiscali et ancien DAF de ISS, rejoint la société en tant que Directeur Administratif et Financier.

4. Progrès réalisés et difficultés rencontrées

Les progrès les plus notables en 2006 sont les suivants :

- Augmentation du taux de fidélisation des clients Black et VIP de la société,
- Nouvelle baisse du coût d'acquisition clients (ininterrompue depuis 2000),
- Forte augmentation des achats moyens réalisés par les clients Black,
- Augmentation sensible des ventes moyennes par nouveau client,
- Réduction des coûts en pourcentage de l'activité ;
- Amélioration de la situation financière de l'entreprise, grâce à l'augmentation de capital de près de 15 MEUR en décembre 2006.

Les difficultés rencontrées, en raison de la situation de fonds propres de la société sont principalement de 2 ordres :

- Marge brute sous tension, liée à l'objectif d'optimisation du cash-flow de la société,
- Taux de qualité de service (exprimé comme le pourcentage de livraisons réalisées dans les délais promis), en baisse lié à la forte croissance de la société.

5. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Suite à l'augmentation de capital de près de 15 MEUR à fin 2006, la société est confiante dans la poursuite de la croissance de son activité et l'amélioration de ses marges.

6. 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, n'ont engagé de dépenses en matière de recherche et de développement.

7. 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.

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

8. 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 :

Au 1^{er} janvier 2006, les principaux actionnaires étaient :

| <i>Principaux actionnaires</i> | <i>% du capital et des droits de vote au 1^{er} janvier 2006</i> |
|--------------------------------|--|
| SAUTY de CHALON Emeric | 50,80% |
| H2O | 9,50% |
| LIREM SA | 7,70% |
| MEYERS Jean-Pierre | 6,54% |
| MAINCENT Thierry | 6,94% |

Au 31 décembre 2006, seul Emeric Sauty de Chalon (qui détenait 38,57% du capital et des droits de vote de la société) possédait plus de 5% du capital de la société suite :

- aux cessions par M. Jean-Marc Merlin, les sociétés H2O, Lirem SA et SCJM de leur participations entre le 8 et le 15 septembre 2006 à son profit ;
- à la dilution intervenue du fait de l'opération de placement privé décrite ci-dessus.

9. 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.

10. Comptes de l'exercice - Affectation du résultat

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006 font apparaître une perte d'un montant de 1.708.844 euros.

Nous vous proposons en conséquence d'affecter la perte d'un montant de 1.708.844 euros en totalité au report à nouveau.

Nous vous rappelons en outre qu'il n'y a pas eu de distribution de dividendes au titre des trois exercices précédents.

11. 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.

12. Tableau des délégations

Est joint au présent rapport, conformément aux dispositions de l'article L. 225-100 du Code de commerce, un tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale au directoire 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.

13. Conventions visées à l'article L. 225-86 du Code de commerce

Nous vous indiquons que certains associés disposaient, dans le courant de l'exercice 2006, de comptes courants au sein de la Société :

- Emeric Sauty de Chalon,
- Thierry Maincent,
- H2O,
- Bruno Husson.

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 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 poursuivi au cours de l'exercice 2006 ;
- le cautionnement donné par la Société au titre de bail dont Nicole Delage est preneur demeure en vigueur au cours de l'exercice 2006 ;

- la fourniture de marchandise par Nicole Delage Grands Vins de Bordeaux s'est poursuivie au cours de l'exercice 2006 ;
- la Société procède régulièrement à des avances en comptes courants au profit de ses filiales et ce à des conditions normales (à ce titre, elle a conclu une convention de trésorerie avec ses filiales au premier trimestre de l'année 2007).

14. 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 directoire est composé de 3 membres : Emeric Sauty de Chalon et Thierry Maincent, tous deux fondateurs de 1855, et Fabien Hyon.

| <i>Nom</i> | <i>Première nomination</i> | <i>Echéance du mandat</i> | <i>Mandats et fonctions exercées</i> | <i>Mandat et fonctions exercées en dehors de 1855</i> |
|------------------------|----------------------------|---------------------------|---|---|
| Emeric Sauty de Chalon | 6 septembre 1995* | 8 juin 2009 | Président du directoire | Président de Nicole Delage Grands Vins de Bordeaux Président des Editions 1855 |
| Thierry Maincent | 15 mai 2000 | 8 juin 2009 | Membre du directoire (directeur général en charge des opérations) | |
| Fabien Hyon | 14 mars 2006 | 8 juin 2009 | Membre du directoire (directeur marketing et commercial) | |

* Nomination en qualité de gérant, la Société étant constituée à cette date sous forme de société à responsabilité limitée

Le conseil de surveillance est composé de 5 membres : Alain Dumont, Philippe Leroy, Olivier Sauty de Chalon, Arnault de Torquat et Bruno Husson.

| <i>Nom</i> | <i>Première nomination</i> | <i>Echéance du mandat</i> | <i>Mandats et fonctions exercées</i> | <i>Mandat et fonctions exercées en dehors de 1855</i> |
|--------------|---|--|--------------------------------------|---|
| Alain Dumont | 15 mai 2000 En qualité de Président : 14 | Assemblée statuant sur les comptes de l'exercice clos le | Président du conseil de surveillance | |

| | décembre 2006 | 31 décembre 2011 | | |
|-------------------------|--|---|---|---|
| Philippe Leroy | 15 novembre 2000 En qualité de vice-président : 14 décembre 2006 | Assemblée statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 | Vice-président du conseil de surveillance | |
| Olivier Sauty de Chalon | 15 mai 2000 | Assemblée statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 | Membre du conseil de surveillance | SCEA Domaine Les Séraphines (Gérant) Licorne SARL (Gérant) |
| Arnault de Torquat | 15 novembre 2000 | Assemblée statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 | Membre du conseil de surveillance | |
| Bruno Husson | 15 novembre 2000 | Assemblée statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 | Membre du conseil de surveillance | |

QUATRIEME RESOLUTIONS : FIXATION DU MONTANT DES JETONS DE PRESENCE

Nous vous proposons de fixer à quinze mille euros (15.000 €) le montant maximum des jetons de présence à allouer aux membres du conseil de surveillance et du conseil d'administration, en cas d'adoption de la douzième résolution, au titre de l'exercice 2007.

CINQUIEME A ONZIEME RESOLUTIONS : NOMINATION DES NOUVEAUX ADMINISTRATEURS DE LA SOCIETE EN CAS D'ADOPTION DE LA DOUZIEME RESOLUTION

Nous vous proposons, sous réserve de l'adoption de la douzième résolution, de nommer Emeric Sauty de Chalon, Thierry Maincent, Fabien Hyon, Olivier Sauty de Chalon, Alain Dumont, Philippe Leroy et Arnault de Torquat en qualité d'administrateurs, pour une durée de six (6) exercices expirant à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

DOUZIEME ET TREIZIEME RESOLUTIONS : CHANGEMENT DE MODE D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE

Nous vous proposons, conformément aux dispositions des articles L.225-17 et suivants du Code de commerce, de modifier le mode d'administration et de direction de la Société par adoption de la formule à conseil d'administration et d'approuver, article par article, puis dans son ensemble, le texte des nouveaux statuts afin d'y intégrer les dispositions relatives aux sociétés anonymes à conseil d'administration et de supprimer les dispositions relatives au directoire et au conseil de surveillance.

Par ailleurs, nous vous proposons de créer un collège de censeurs au sein du conseil d'administration dont les membres seront nommés par le conseil lui-même et modifie les statuts en conséquence.

* *
*

Les projets de résolutions qui vous sont soumis à titre ordinaire et extraordinaires reprennent les principaux points de ce rapport.

Nous espérons qu'elles auront votre agrément et nous vous remercions de bien vouloir les approuver.

Le directoire

1855

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance
Au capital de 2.008.402,40 euros
Siège Social : 10, rue des Moulins – 75001 PARIS
RCS PARIS 402 564 207

TABLEAU DES RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

| Exercices concernés | N-4 | N-3 | N-2 | N-1 | N |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| CAPITAL FIN EXERCICE | | | | | |
| Capital social | 1 150 000 | 1 150 000 | 1 150 000 | 1 150 000 | 2 008 402 |
| Nombre actions ordinaires | 56 987 | 56 987 | 56 987 | 56 987 | 9 952 073 |
| Nombre d'actions à Dividendes prioritaires | | | | | |
| Nombre maximal d'actions futures à créer / conversion obligations / exercice droit souscription | | | | | |
| OPERATIONS - RESULTATS DE L'EXERCICE | | | | | |
| Chiffre d'affaires HT | 2 851 006 | 3 510 817 | 5 035 503 | 7 533 168 | 8 633 836 |
| Résultat avant impôts amortissements - provisions | - 1380 510 | - 1 618 244 | - 1 704 277 | - 3 372 479 | - 4 589 468 |
| Impôts sur les bénéfices | | | 9 261 | | - 8 552 788 |
| Participation salariés | | | | | |
| Résultat après impôts | - 2 033 259 | - 2 231 053 | - 2 687 501 | - 3 546 207 | - 1 708 844 |
| Résultat distribué | | | | | |
| RÉSULTAT PAR ACTION | | | | | |
| Résultat après impôts, Part.salariés mais avant amortissements - provisions | - 27 | - 30 | - 32 | - 59 | 0 |
| Résultat après impôts, Participations salariés amortissements - provisions | - 36 | - 39 | - 47 | - 62 | 0 |
| Dividende brut versé à Chaque action | | | | | |
| PERSONNEL | | | | | |
| Effectif moyen | 19 | 27 | 47 | 63 | 48 |
| Montant masse salariale | | | | | |
| Montant sommes versées au | 692 386 | 758 605 | 888 723 | 1 152 888 | 1 095 912 |
| Titre des avantages Sociaux (SS, œuvres soc.) | 299 100 | 334 607 | 405 043 | 484 983 | 472 908 |

1855

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance
 Au capital de 2.008.402,40 euros
 Siège Social : 10, rue des Moulins – 75001 PARIS
 RCS PARIS 402 564 207

TABLEAU DES DELEGATIONS EN VIGUEUR (Article L. 225-100 du Code de commerce)

| <i>Nature de la délégation</i> | <i>Date de l'assemblée générale</i> | <i>Durée</i> | <i>Utilisation de la délégation par le Directoire</i> |
|--|-------------------------------------|--------------|--|
| Délégation au directoire à l'effet de procéder, sous réserve de l'accord préalable du conseil de surveillance, à une augmentation de capital d'un montant maximum de 1.800.000 euros par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société réservées à une catégorie d'investisseurs avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de ces derniers. | 5 décembre 2006 | 7 mois | Directoire du 14 décembre 2006 (augmentation de capital de 858.402,40 euros par émission de 4.253.573 actions) |