



François Frères
TONNELLERIE

Société Anonyme au capital de 8 672 000 euros
Divisé en 5 420 000 actions de 1,60 euro chacune
Siège social : 21190 Saint Romain (France)
515 620 441 RCS Beaune

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2007/2008

Sommaire

- Attestation du responsable3
- Rapport d'activité semestriel.....4
- Comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2007.....6
- Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2007.....11
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....24
- Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....26

ATTESTATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes présentés dans le Rapport Financier Semestriel au 31 octobre 2007 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Groupe TONNELLERIE FRANCOIS FRERES et que le Rapport Semestriel d'Activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 21 décembre 2007

Le Président du Directoire

Jérôme FRANCOIS

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

I ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE ET COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CONSOLIDEES

Chiffres consolidés (MEuros)	31/10/2007	31/10/2006	VARIATION
Chiffre d'affaires	54,70	51,12	+7,0 %
Résultat opérationnel	14,76	13,30	+11,0%
Résultat net	9,20	8,55	+7,5%
Résultat net part du groupe	9,15	8,50	+7,6%

Activité : + 10 % à parités constantes

La performance d'une croissance élevée est réalisée dans le contexte d'une production mondiale de vins en 2007 qui atteint son plus bas niveau depuis 10 ans, et dans celui d'un recul de la parité €/ \$ qui impacte l'activité de - 3 %.

Dans la ligne du précédent exercice, le Groupe poursuit son développement sur l'ensemble de ses marchés, principalement aux USA et en Europe à cette période.

Offre élargie

Cette croissance est le fruit d'une stratégie basée sur une offre complète et intégrée de produits d'élevage, en phase avec les attentes d'un marché du vin porteur.

Son périmètre a encore été renforcé en mai 2007 par l'acquisition, à hauteur de 50 %, de la société AROBOIS, spécialiste des produits de « boisage » des vins.

Rentabilité confirmée

La nouvelle amélioration des marges s'explique par une meilleure intégration verticale des métiers, tous rentables, de l'approvisionnement jusqu'à la distribution.

II DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2007	31/10/2006	VARIATION
Chiffre d'affaires	19,69	19,89	- 1,0%
Résultat exploitation	5,08	4,20	+ 21%
Résultat courant	4,94	5,23	- 5,5%
Résultat net	3,10	3,75	- 17,3%

Le résultat social de François Frères intègrait au 31/10/2006 des dividendes exceptionnels en provenance de AP JOHN pour 1 117 K€. Retraité de cette distribution, la croissance du résultat courant est de + 20%.

III EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ECOULE

Dans le cadre de sa stratégie annoncée de développement des métiers du boisage, le Groupe s'est porté acquéreur, pour un montant de l'ordre de 500 K€, de 49,99 % de la société AROBOIS, située dans le Lot, spécialisée dans la fabrication de procédés d'aromatisation des vins.

Cette opération permet au Groupe d'élargir son portefeuille des produits et marques de boisage, tout en développant de nouvelles synergies avec les activités de première transformation du bois.

La société de distribution DEMPTOS South Africa est consolidée à hauteur de 100% (contre 50%) depuis le 1^{er} mai 2007, date à laquelle 50% du capital ont été rachetés pour une valeur de 37 K€.

IV DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 PROCHAINS MOIS

Aucun risque ou incertitude n'a été identifié par le Groupe.

IV EVOLUTION PREVISIBLE

Dans un environnement porteur et fort de sa solidité financière, le Groupe continuera à développer ses positions commerciales et à rechercher toutes les opportunités pouvant lui permettre la conquête de nouvelles parts de marché, en respect avec sa stratégie de diversification intégrée.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 31 OCTOBRE 2007

BILAN CONSOLIDE

Actif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2007	30/04/2007
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles		32	20
Ecart d'acquisition	4.2	10 103	10 061
Immobilisations incorporelles	4.1	10 135	10 081
Immobilisations corporelles	4.1	15 134	14 894
Impôts différés actifs	4.3	2 859	1 815
Autres actifs financiers		48	55
Total actif non courant		28 176	26 845
Actif courant			
Stocks et en-cours	4.4	85 843	88 359
Créances clients	4.5	27 054	20 609
Autres créances d'exploitation	4.5	2 210	3 368
Disponibilités		21 227	16 083
Total actif courant		136 334	128 419
Actifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total actif		164 510	155 264

BILAN CONSOLIDE

Passif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2007	30/04/2007
Capitaux propres			
Capital social	4,6	8 672	8 672
Réserves consolidées		101 008	88 573
Ecart de conversion capitaux propres	4,6	(4 262)	(3 728)
Résultat consolidé		9 147	15 161
Ecart de conversion résultat		(116)	(15)
Total des capitaux propres du Groupe		114 449	108 663
Intérêts minoritaires réserves		1 054	954
Intérêts minoritaires résultat		51	106
Total capitaux propres		115 554	109 723
Passif non courant			
Provisions	4,7	606	601
Impôt différé passif	4,12	672	673
Dettes financières long terme	4,9 et 4,10	1 287	9 334
Engagements de retraite	4,8	394	355
Total Passif non courant		2 959	10 963
Passif courant			
Dettes fournisseurs		8 879	12 049
Autres dettes d'exploitation		7 726	6 599
Dettes financières court terme	4,9 et 4,10	29 392	15 930
Provisions	4,7	0	0
Total passif courant		45 997	34 578
Passifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total passif courant et non courant		48 956	45 541
Total Passif		164 510	155 264

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		<u>31/10/2007</u>	<u>31/10/2006</u>
		6 mois	6 mois
En milliers d'euros			
	Note		
Chiffre d'affaires		54 700	51 121
Production stockée		(2 922)	(3 049)
PRODUITS EXPLOITATION		51 778	48 072
Achats de matières et marchandises		(20 998)	(15 044)
Variation de stocks matières et marchandises		680	(4 053)
MARGE BRUTE		31 460	28 515
Autres achats et charges externes		(6 163)	(5 350)
VALEUR AJOUTEE		25 297	23 165
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(652)	(704)
Charges de personnel		(9 126)	(8 246)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		15 519	14 215
Repr Prov et Transfert de charges		436	611
Autres produits		85	75
Dotations aux comptes d'amortissements	4,1	(764)	(692)
Dotations aux comptes de provisions		(529)	(855)
Autres charges de gestion courante		(3)	(7)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		14 744	13 347
Autres éléments d'exploitation	5.2	15	(46)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		14 759	13 301
Résultat Financier	5.3	(814)	(361)
RESULTAT AVANT IMPOT		13 945	12 940
Impôt sur les bénéfices		(4 747)	(4 387)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		9 198	8 553
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		9 198	8 553
dont Part du Groupe		9 147	8 501
dont Part des Minoritaires		51	52
Résultat par action	5.7		
de base (résultat net)		1,69	1,57
de base (résultat net des activités poursuivies)		1,69	1,57
dilué (résultat net)		1,69	1,57
dilué (résultat des activités poursuivies)		1,69	1,57

TABLEAU DE FINANCEMENT

(En milliers d'euros)	31/10/2007	30/04/2007	31/10/2006
	6 mois	12 mois	6 mois
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	9 198	15 267	8 553
Dotations nettes aux amortissements et provisions	952	1 547	998
Plus et moins value de cession	- 20	- 62	- 44
Badwill AFDS	- 27		
Quote-part de subvention d'investissement	- 8	- 24	- 13
Variation des impôts différés	- 1 046	- 541	- 580
Marge brute d'autofinancement	9 049	16 187	8 914
Variation de stocks	2 694	- 2 202	5 960
Variation du besoin en fonds de roulement	- 7 402	- 2 599	- 11 283
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	4 341	11 386	3 591
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 908	- 3 036	- 1 778
Variation des immobilisations financières	13	- 35	
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	43	157	115
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	- 554	- 12 332	- 12 355
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 1 406	- 15 246	- 14 018
OPERATION DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital		3 049	3 049
Dividendes versés aux actionnaires	- 2 710	- 1 984	- 1 984
Variation des dettes financières à court terme	16 056	1 154	5 075
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	131	12 065	12 068
Remboursements d'emprunts à LMT	- 10 850	- 4 167	- 1 974
Variation des autres dettes financières	- 61	43	38
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement		5	7
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	2 566	10 165	16 279
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 357	- 258	- 34
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	16 083	10 036	10 036
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	21 227	16 083	15 854

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Attribuable aux actionnaires de la Société				Intérêts minoritaires		Total	
	CAPITAL SOCIAL	RESERVES CONSOLIDEES	ECART CONV CAPITAUX PROPRES	RESULTAT CONSOLIDE	ECART CONV RESULTAT	INT. MINO RESERVES		INTERETS MINO RESULT
En milliers d'euros								
01-mai-04	8 352	57 339	-2 221	10 304	4	491	80	74 349
AFFECTATION RESULTAT		10 304		-10 304		80	-80	
DIVIDENDES		-1 618						-1 618
RESULTAT 30/04/05				11 451			85	11 536
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-1 057			-35		-1 092
ECART CONVERSION REST N					-28			-28
ECART CONVERSION REST N-1		4			-4			
DIVERS N/S		5						5
30-avr-05	8 352	66 034	-3 278	11 451	-28	536	85	83 152
AFFECTATION RESULTAT		11 451		-11 451		85	-85	
DIVIDENDES		-1 827						-1 827
RESULTAT 30/04/06				12 296			85	12 381
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			317			15		332
ECART CONVERSION REST N					-101			-101
ECART CONVERSION REST N-1		-28			28			
DIVERS N/S		-4				-2		-6
30-avr-06	8 352	75 626	-2 961	12 296	-101	634	85	93 931
AFFECTATION RESULTAT		12 296		-12 296		85	-85	
AUGMENTATION CAPITAL	320	2 729						3 049
DIVIDENDES		-1 984						-1 984
RESULTAT 30/04/07				15 161			106	15 267
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-767			-19		-786
INTERETS MINO SUR ACQUISITION						467		467
RACHAT INTERETS MINO						-211		-211
ECART CONVERSION REST N					-15			-15
ECART CONVERSION REST N-1		-101			101			
DIVERS N/S		7				-2		5
30-avr-07	8 672	88 573	-3 728	15 161	-15	954	106	109 723
AFFECTATION RESULTAT		15 161		-15 161		106	-106	
DIVIDENDES		-2 710						-2 710
RESULTAT 31/10/07				9 147		-5	51	9 193
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-534					-534
ECART CONVERSION REST N					-116			-116
ECART CONVERSION REST N-1		-15			15			
DIVERS N/S		-1				-1		-2
31-oct-07	8 672	101 008	-4 262	9 147	-116	1 054	51	115 554

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 31
OCTOBRE 2007**

En date du 12 décembre 2007, le Directoire a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés du Groupe pour le premier semestre de l'exercice clos au 30 avril 2008. François Frères est une société anonyme cotée immatriculée en France.

Note 1. Principes Comptables

Les états financiers consolidés au 31 octobre 2007 ont été préparés en conformité avec l'IAS 34.

Ces états financiers semestriels ne comportent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés du 30 avril 2007.

Les principes comptables utilisés pour la préparation de ces états financiers semestriels sont conformes à ceux utilisés pour les comptes annuels du Groupe au 30 avril 2007.

Toutes les normes et interprétations d'application obligatoire en IFRS en 2007, ayant déjà été adoptées par l'Union européenne, ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires au 31 octobre 2007. En revanche, le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2007.

Les nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur en 2007 n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes du premier semestre de l'exercice clos au 30 avril 2008.

Note 2. Périmètre de consolidation

2.1 SOCIETES CONSOLIDEES

SOCIETE	NATIONALITE	SIEGE SOCIAL	% DETENTION	% INTERET	METHODE
TONNELLERIE FRANCOIS	Française	ST ROMAIN			
TONNELLERIE DEMPTOS	Française	ST CAPRAIS	100%	100%	IG
BOUYOUD	Française	ST SAUVEUR	100%	100%	IG
TRONCAIS BOIS MERRAINS	Française	URCAY	100%	100%	IG
TREUIL	Française	BRIVE	100%	100%	IG
FOUDRERIE JOSEPH FRANCOIS	Française	BRIVE	100%	100%	IG
BOUYOUD DISTRIBUTION	Française	BRIVE	100%	100%	IG
SOGIBOIS	Française	ST ANDRE DE CUBZAC	100%	100%	IG
LAGREZE	Française	LES ESSEINTES	100%	100%	IG
FRANCOIS FRERES MANAGEMENT	Française	SAINT ROMAIN	100%	100%	IG
DEMPTOS NAPA	Américaine	NAPA	95.04%	95.04%	IG
FRANCOIS INC	Américaine	SAN FRANCISCO	100%	100%	IG
DEMPTOS ESPANA	Espagnole	LOGRONO	100%	100%	IG
TRUST INTERNATIONAL	Américaine	PALM BEACH	50%	50%	IP
TRUST HONGRIE	Hongroise	SZIGETVAR	50%	50%	IP
DEMPTOS SOUTH AFRICA	Sud Africaine	PAARL	100%	100%	IG
AP JOHN	Australienne	TANUNDA	95%	95%	IG
QUERCUS LLC	Américaine	PALM BEACH	50%	25%	IP
TONNELLERIE PROVENCALE	Française	LALONDE LES MAURES	100%	100%	IG
SCI LUZANNE	Française	ST CAPRAIS	100%	100%	IG
CLASSIC OAK NZ	Néo-zélandaise	WELLINGTON	100%	100%	IG
CLASSIC OAK AUS	Australienne	BELROSE	100%	100%	IG
AROBOIS	Française	GAGNAC SUR CERE	50%	50%	IP

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours de l'exercice les évènements suivants ont affecté le périmètre de consolidation :

- Acquisition de 50 % de AROBOIS, société spécialisée dans la fabrication de produits de boisage des vins,
- Acquisition de 50% de DEMPLOS SOUTH AFRICA, société de distribution, qui porte la participation du Groupe à 100%.

Note 3. Information sectorielle

3.1 INFORMATION SECTORIELLE PAR SECTEUR D'ACTIVITE

Le Groupe François exerce 2 grands types d'activités :

- la tonnellerie,
- la merranderie.

Le pôle merranderie vend sa production aux tonnellerie du Groupe. Ce secteur peut être regroupé avec la tonnellerie (intégration verticale).

Les autres activités du Groupe (foudrierie, produits de boisage ...), demeurant mineures par rapport à la tonnellerie, n'ont pas à être présentées séparément.

Le Groupe François n'a pas à présenter d'information particulière par secteur d'activité.

3.2 INFORMATION SECTORIELLE PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE

Ventes externes

(en milliers d'euros)	31/10/2007	31/10/2006	30/04/2007
France	10 869	10 060	15 061
USA	30 817	29 804	35 517
Autres zones	13 014	11 257	40 474
TOTAL	54 700	51 121	91 052

Immobilisations nettes

(en milliers d'euros)	31/10/2007	30/04/2007
France	9 562	9 419
USA	3 339	3 541
Autres zones	12 416	12 070
TOTAL	25 317	25 030

Note 4. Compléments sur le bilan consolidé (en milliers d'euros)

4.1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	30/04/07	Var Périmètre	Var change	Acquisitions	Diminutions	31/10/07
Immobilisations incorporelles						
Ecart acquisition	12 969	247	(231)			12 985
Autres	166	11		11		188
Total	13 135	258	(231)	11		13 173
Immobilisations corporelles						
Terrains	4 322		(6)	9		4 325
Constructions	12 661	124	(87)	105		12 803
Autres immobilisations	12 256	212	(22)	503	(63)	12 886
Immobilisations en cours	55		(1)	284	(4)	334
Total	29 294	336	(116)	901	(67)	30 348
Total des valeurs brutes	42 429	594	(347)	912	(67)	43 521

AMORTISSEMENTS (en milliers d'euros)	30/04/07	Var Périmètre	Var change	Augmentations	Diminutions	31/10/07
Immobilisations incorporelles						
Ecart acquisition	2 908		(26)			2 882
Autres	146	4		6		156
Total	3 054	4	(26)	6		3 038
Immobilisations corporelles						
Terrains	493			25		518
Constructions	5 773	45	(39)	221		6 000
Autres immobilisations	8 134	90		512	(40)	8 696
Total	14 400	135	(39)	758	(40)	15 214
Total des amortissements	17 454	139	(65)	764	(40)	18 252

VALEURS NETTES (en milliers d'euros)	30/04/07	Var Périmètre	Var change	Acquisitions nets dotations	Diminutions	31/10/07
Immobilisations incorporelles						
	10 081	254	(205)	5		10 135
Immobilisations Corporelles						
	14 894	201	(77)	143	(27)	15 134
Total des valeurs nettes	24 975	455	(282)	148	(27)	25 269

4.2 ECARTS D'ACQUISITION

	Année d'acquisition	Valeur nette (en milliers d'euros)
Demptos	1993	0
Treuil	1997	106
Sogibois	1999 et 2002	1 627
Trust Intern	2000	606
Ap John	2001 et 2006	3 770
Tonn.Prov.	2004	93
Demptos Espagne	2006	151
Classic Australie	2006	2 206
Classic Nouvelle Zélande	2006	1 344
Arobois	2007	200
Total		10 103

Les survaleurs sont affectées aux unités génératrices de trésorerie du groupe qui sont identifiées en fonction de la division à laquelle est rattachée chaque unité du groupe. Aucune dépréciation n'a été constatée sur ces survaleurs.

4.3 IMPOTS DIFFERES ACTIF (en milliers d'euros)

Impôt différé sur marges en stock	2 390
Impôt différé sur déficit Australie	130
Impôt différé sur déficit Afrique Sud	9
Impôt différé sur déficit Nouvelle Zélande	15
Impôt différé sur comptes AP John	105
Impôt différé sur comptes DNC	44
Impôt différé sur engagements de retraite	94
Impôt différé sur comptes FINC	21
Impôt différé sur provisions pour charges	51
	2 859

4.4 STOCKS

(en milliers d'euros)	31/10/2007	30/04/2007
Matières premières	84 778	82 890
Produits finis	7 909	8 872
Marchandises	1 007	2 069
STOCKS BRUTS	93 694	93 831
Elimination marge en stock	(6 882)	(4 589)
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	86 812	89 242
Provision pour dépréciation des stocks	(969)	(883)
STOCKS NETS	85 843	88 359

4.5 CREANCES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2007	30/04/2007
Créances clients	27 672	21 162
Provisions pour clients douteux	(618)	(553)
CLIENTS NETS	27 054	20 609
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	2 210	3 368

Au 31/10//2007, les autres créances d'exploitation sont principalement constituées de créances fiscales et de charges constatées d'avance.

L'ensemble des créances clients et des autres créances a une échéance inférieure à un an.

4.6 CAPITAL EMIS ET RESERVES

Le **capital social** du Groupe est fixé à la somme de 8 672 000 euros. Il est divisé en 5 420 000 actions de 1,60€ de nominal chacune, entièrement libérées, toutes de même catégorie.

La rubrique **écarts de conversion** est utilisée pour enregistrer les écarts de change provenant de la conversion des états financiers des filiales étrangères. Les variations de l'écart de conversion proviennent principalement des fluctuations du cours du dollar américain.

(en milliers d'euros)	31/10/2007	30/04/2007
USD	(6 424)	(5 213)
FORINT	1 308	1 168
Autres Devises	854	317
ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES	(4 262)	(3 728)

Les taux des principales monnaies utilisées pour la consolidation des comptes étaient les suivants (€ contre devise) :

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Oct. 2007	Avr. 2007	Oct. 2007	Avr. 2007
Etats-Unis	USD	1,4447	1,3605	1,3683	1,2881
Australie	AUD	1,5658	1,6427	1,6163	1,6736
Hongrie	FT	251,03	246,286	248,40	259,783
Afrique du Sud	RD	9,4822	9,594	9,6061	9,182
Nouvelle Zélande	NZD	1,8863	1,839	1,8433	1,922

4.7 PROVISIONS

(en milliers d'euros)	30/04/2007	Augmentations	Diminutions	31/10/2007
Litiges	601	10	5	606
TOTAL	601	10	5	606

La part à plus d'un an (passifs non courants) des provisions s'élève à 606 K€ et correspond principalement à une provision pour litige.

4.8 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2007	Var périmètre	Augment	Diminutions	31/10/2007
Provisions pour Engagements de retraite	355		39		394
TOTAL	355		39		394

La provision est nette des versements effectués auprès d'organismes extérieurs de gestion de ces engagements.

4.9 MOUVEMENTS DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	30/04/2007	Augment	Diminutions	31/10/2007
Emprunts à long et moyen terme	12 934	233	10 813	2 354
Concours bancaires	11 136	21 013	4 991	27 158
Intérêts courus sur dettes financières	38	28	38	28
S/Total dettes financières bancaires	24 108	21 274	15 842	29 540
Emprunts et dettes financières divers	1 156	288	305	1 139
TOTAL	25 264	21 562	16 147	30 679

Emprunts à long et moyen terme : 2 354 K€ , dont

- taux variable 1 048
- taux fixe 1 306

4.10 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/10/2007	30/04/2007
A moins d'un an	29 392	15 930
Entre un et cinq ans	1 256	9 334
A plus de cinq ans	31	0
TOTAL	30 679	25 264

4.11 INSTRUMENTS FINANCIERS

L'endettement à long terme est majoritairement à taux fixe.

L'endettement à court terme est à taux variable et ne fait pas l'objet de couverture de taux.

Les sociétés du Groupe François sont également exposées au risque de fluctuation des taux de change à chaque fois qu'elles concluent un contrat libellé en devises étrangères. Pour minimiser le risque de change né de l'activité commerciale du groupe, les sociétés opérationnelles facturent ou sont facturées, dans la mesure du possible, dans leur devise fonctionnelle. Lorsque ce n'est pas le cas, le risque de change éventuel fait l'objet d'une décision de couverture au cas par cas.

4.12 IMPOTS DIFFERES PASSIF (en milliers d'euros)

Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	659
Impôt différé sur frais acquisition Australie	<u>13</u>
	672

Note 5. Compléments sur le résultat consolidé (en milliers d'euros)

5.1 VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

La variation du chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice clos au 30 avril 2008 par rapport au premier semestre de l'exercice 2007 est de + 3 579 K€, soit + 7,0 %.

Cette progression peut se décomposer de la façon suivante :

- effet variation de périmètre + 582 K€
- effet variation de change (1 642) K€
- effet à périmètre et taux de change constant + 4 639 K€

5.2 AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2007	31/10/2006	30/04/2007
Résultat de cession d'actif	20	44	62
Quote-part Subvention d'investissement	8	13	24
Charges nettes sur exercices antérieurs	(35)	(106)	(40)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur événements exceptionnels	(4)	3	(165)
Badwill Tdafds	27		
Autres	(1)		(3)
AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION	15	(46)	(122)

5.3 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/10/2007	31/10/2006	30/04/2007
Intérêts et assimilés	386	128	586
Gains de change	173	182	687
Autres produits financiers	20	57	84
PRODUITS FINANCIERS	579	367	1 357
Intérêts et assimilés	689	481	1 201
Pertes change	704	247	838
CHARGES FINANCIERES	(1 393)	(728)	(2 039)
RESULTAT FINANCIER	(814)	(361)	(682)

5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Au 31 octobre 2007, aucun plan d'options n'est en-cours.

5.5 TAUX EFFECTIF D'IMPOT

Le taux effectif d'impôt sur le résultat passe de 33,9% au 30 avril 2007 à 34,0 % au 31 octobre 2007 (similaire au 31 octobre 2006).

5.6 RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES

Aucune activité n'a été cédée ou abandonnée au cours des deux derniers exercices.

5.7 RESULTATS PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux porteurs de capitaux de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice plus le nombre moyen pondéré d'actions qui auraient été émises suite à la conversion de toutes les actions potentielles dilutives en actions.

Sont présentées, ci-dessous, les informations sur les résultats et les actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action pour l'ensemble des activités :

<i>(en milliers d'euros ou nombre d'actions)</i>	31/10/2007	31/10/2006
Activités poursuivies et cédées		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	9 147	8 501
Résultat des activités cédées		
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action	5 420 000	5 420 000
Effet de la dilution (options d'achat d'actions)		
Nombre moyen pondéré d'actions ajusté pour le résultat dilué par action	5 420 000	5 420 000
Résultat de base par actions (euros)	1,69	1,57
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	1,69	1,57
Résultat dilué par actions (euros)	1,69	1,57
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	1,69	1,57

5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2007 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2007 ont été de 2 710 milliers d'euros, soit 0,50 euro par action, et ont été mis en paiement le 9 novembre 2007.

Note 6. Autres informations

6.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les autres engagements hors bilan donnés par les sociétés du groupe sont peu significatifs eu égard à la taille du groupe François.

6.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement significatif susceptible d'affecter les comptes consolidés du groupe François n'est intervenu depuis le 31 octobre 2007.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période : 1^{er} mai 2007 – 31 octobre 2007

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TONNELLERIE FRANCOIS FRERES relatifs à la période du 1^{er} mai au 31 octobre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du directoire. 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 professionnelles applicables en France. Un examen limité des comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Dijon, le 21 décembre 2007

SARL GR AUDIT

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT

Représentée par Christophe ROCARD

Représentée par Eric GABORIAUD

MODALITES DE MISE A DISPOSITION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF, nous vous indiquons que le rapport semestriel portant sur le semestre clos le 31 octobre 2007 est disponible sur le site de notre société www.francoisfreres.com dans la rubrique « Information réglementée ».

Le 21 décembre 2007

Président du Directoire

Jérôme FRANCOIS