



**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 Dijon

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**2009/2010**

## SOMMAIRE

- Attestation du responsable .....3
- Rapport d'activité semestriel.....4
- Comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2009.....7
- Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2009.....13
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....28
- Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....30

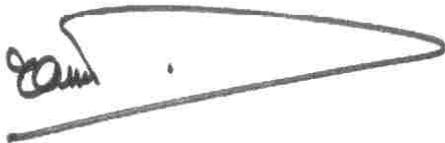
**ATTESTATION DU RESPONSABLE**

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé 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, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 21 décembre 2009

Le Président du Directoire

**Jérôme FRANCOIS**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. François', is written over a horizontal line that tapers to a point on the right side.

**RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL**

**I. ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE ET COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CONSOLIDEES**

<b>Chiffres consolidés (MEuros)</b>	<b>31/10/2009</b>	<b>31/10/2008</b>	<b>VARIATION</b>
Chiffre d'affaires	58,58	61,99	- 5,5 %
Résultat opérationnel	13,21	15,62	- 15,4 %
Résultat net	8,28	10,68	- 22,5 %
Résultat net part du groupe	8,22	10,63	- 22,7 %

1. Activité du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2009/2010 s'établit à 58,58 millions d'euros, en recul limité à 5,5% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Corrigé de l'intégration de l'activité des acquisitions récentes (STAVIN et ISLA) et de l'impact négatif du change, le chiffre d'affaires consolidé présente une décroissance organique de 10,2%.

Sur le marché du vin, la baisse de l'activité est contenue à - 6,1 % grâce à :

- La fidélisation des clients renforcée par une stratégie volontariste de maintien des tarifs malgré un contexte de hausse des matières premières,
- Une belle récolte en France,
- L'intégration réussie et conforme aux attentes de l'activité de STAVIN dans le métier des produits de boisage pour l'œnologie.

Sur le marché du whisky, toujours bien orienté, l'activité recule de - 2,9 %. Toutefois, retraité des effets change et périmètre, le Groupe enregistre sur ce secteur une croissance organique de +2,4%. Comme attendu, cette activité représente plus de 20 % du chiffre d'affaires consolidé.

2. Résultats du Groupe

Le résultat opérationnel en baisse de - 15,4 % est, comme anticipé, affecté par :

- Le fort développement du négoce dans l'activité des tonnellerie à whisky, générant une rentabilité inférieure à celles des autres activités du Groupe,
- La politique tarifaire conservatrice appliquée sur le marché du vin pour préserver les parts de marché.

En revanche, la diversification réalisée dans les métiers du boisage avec l'acquisition de STAVIN tient toutes ses promesses, avec des marges élevées.

L'impact des effets de change négatifs sur le résultat financier pénalise le résultat courant, en recul de - 22,5 %.

Le résultat net du Groupe s'établit à 8,28 M€ soit 14,1% du chiffre d'affaires.

Concomitamment, les fondamentaux du Groupe se sont encore renforcés, avec notamment :

- une baisse de 4 M€ de l'endettement à périmètre constant, qui représente moins de 17 % des capitaux propres, malgré l'acquisition de STAVIN,
- des stocks de matières premières toujours très élevés représentant plus de deux années de production.

## **II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE**

<b>Données sociales (MEuros)</b>	<b>31/10/2009</b>	<b>31/10/2008</b>	<b>VARIATION</b>
Chiffre d'affaires	18,35	19,88	-7,7 %
Résultat exploitation	4,54	4,69	- 3,2 %
Résultat courant	4,82	4,38	+ 10,0 %
Résultat net	3,25	2,78	+ 16,9 %

Le chiffre d'affaires de la société mère résiste en dépit d'un marché américain difficile en 2009 mais porté par le niveau de la récolte française.

Le résultat opérationnel marque moins le pas que le chiffre d'affaires, grâce à une bonne adaptation des charges de structure à la moindre activité.

Le résultat financier positif du fait de produits de participation améliore la rentabilité courante et nette.

## **III. RESULTATS DES FILIALES**

### **1. Filiales françaises**

Les tonnellerie françaises ont principalement souffert de la sous-activité liée à la baisse des commandes sur le marché américain.

Les merranderie françaises se sont adaptées à l'évolution de la demande des tonnellerie.

## 2. Filiales étrangères

Les unités américaines ont subi directement le reflux des ventes sur le marché américain. Leur niveau de rentabilité a été logiquement affecté à la baisse.

Les activités issues du chêne hongrois ont subi une érosion liée à leur principal marché, américain.

La tonnellerie espagnole a continué à enregistrer de la décroissance dans un pays affecté économiquement.

En Australie, l'activité, structurellement faible au cours du premier semestre a connu un faible recul.

Les tonnellerie écossaises ont légèrement amélioré leur niveau d'activité sous l'influence du négoce de fûts à bourbon, toujours dynamique. En contrepartie, l'évolution du mix d'activité a contribué à dégrader leur rentabilité.

La société STAVIN a enregistré un niveau d'activité et des marges élevées conformes aux attentes du Groupe.

## **IV. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ECOULE**

Aucun événement important n'est à signaler.

## **V. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 PROCHAINS MOIS**

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

## **VI. EVOLUTION PREVISIBLE**

L'intégration réussie des dernières acquisitions de diversification dans le whisky et les métiers du boisage pour l'œnologie permettront au Groupe de résister dans un environnement de marché toujours incertain.

Les mix métiers et marchés du Groupe ont ainsi considérablement évolué, en favorisant :

- de nouvelles complémentarités entre les différents métiers,
- l'accès à de nouveaux clients et débouchés,
- l'élargissement des offres produits pour répondre à une demande globale.

Faiblement endetté et solidement équilibré, le Groupe envisage l'avenir avec sérénité.

**COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 31 OCTOBRE 2009**

**BILAN CONSOLIDE**

<b>Actif (en milliers d'euros)</b>	Note	<b>31/10/2009</b>	<b>30/04/2009</b>
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations incorporelles		1 247	1 240
Ecart d'acquisition	4.2	19 689	12 794
Immobilisations incorporelles	4.1	20 936	14 034
Immobilisations corporelles	4.1	18 457	18 348
Impôts différés actifs	4.3	3 446	3 179
Autres actifs financiers		651	589
<b>Total actif non courant</b>		<b>43 490</b>	<b>36 150</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours	4.4	104 901	109 841
Créances clients	4.5	31 754	24 382
Autres créances d'exploitation	4.5	2 977	4 333
Disponibilités	4.6	15 687	23 943
<b>Total actif courant</b>		<b>155 319</b>	<b>162 499</b>
Actifs non courants destinés à être cédés		0	0
<b>Total actif</b>		<b>198 809</b>	<b>198 649</b>

**BILAN CONSOLIDE**

Passif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2009	30/04/2009
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	4.7	8 672	8 672
Réserves consolidées		128 074	114 204
Ecart de conversion capitaux propres	4.7	(6 119)	(6 320)
Résultat consolidé		8 217	17 229
Ecart de conversion résultat		(75)	(115)
<b>Total des capitaux propres du Groupe</b>		<b>138 769</b>	<b>133 670</b>
Intérêts minoritaires réserves		1 307	1 099
Intérêts minoritaires résultat		57	211
<b>Total capitaux propres</b>		<b>140 133</b>	<b>134 980</b>
<b>Passif non courant</b>			
Provisions	4.8	129	132
Impôt différé passif	4.13	1 662	1 558
Dettes financières long terme	4.10 et 4.11	8 841	10 437
Engagements de retraite	4.9	483	440
<b>Total Passif non courant</b>		<b>11 115</b>	<b>12 567</b>
<b>Passif courant</b>			
Dettes fournisseurs		8 556	12 627
Autres dettes d'exploitation		7 789	7 662
Dettes financières court terme	4.10 et 4.11	31 216	30 813
Provisions	4.8	0	0
<b>Total passif courant</b>		<b>47 561</b>	<b>51 102</b>
Passifs non courants destinés à être cédés		0	0
<b>Total passif courant et non courant</b>		<b>58 676</b>	<b>63 669</b>
<b>Total Passif</b>		<b>198 809</b>	<b>198 649</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

		<u>31/10/2009</u>	<u>31/10/2008</u>
		6 mois	6 mois
<b>En milliers d'euros</b>			
	Note		
Chiffre d'affaires	3.2	58 582	61 989
Production stockée		(1 480)	(1 729)
<b>PRODUITS EXPLOITATION</b>		<b>57 102</b>	<b>60 260</b>
Achats de matières et marchandises		(18 174)	(26 120)
Variation de stocks matières et marchandises		(7 585)	320
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>31 343</b>	<b>34 460</b>
Autres achats et charges externes		(6 074)	(6 937)
<b>VALEUR AJOUTEE</b>		<b>25 269</b>	<b>27 523</b>
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(690)	(743)
Charges de personnel		(10 130)	(9 964)
<b>EXCEDENT BRUT EXPLOITATION</b>		<b>14 449</b>	<b>16 816</b>
Repr Prov et Transfert de charges		831	876
Autres produits		69	73
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(1 044)	(960)
Dotations aux comptes de provisions		(1 105)	(1 186)
Autres charges de gestion courante		(31)	(4)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>13 169</b>	<b>15 615</b>
Autres éléments d'exploitation	5.2	38	3
<b>RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>13 207</b>	<b>15 618</b>
Produits financiers	5.3	827	2 217
Charges financières	5.3	(1 561)	(1 819)
<b>Résultat Financier</b>	5.3	<b>(734)</b>	<b>398</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>12 473</b>	<b>16 016</b>
Impôt sur les bénéfices	5.5	(4 197)	(5 341)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>8 276</b>	<b>10 675</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>8 276</b>	<b>10 675</b>
<b>dont Part du Groupe</b>		8 217	10 626
<b>dont Part des Minoritaires</b>		59	49
<b>Résultat par action</b>	5.7		
de base (résultat net)		<b>1,52</b>	<b>1,96</b>
de base (résultat net des activités poursuivies)		<b>1,52</b>	<b>1,96</b>
dilué (résultat net)		<b>1,52</b>	<b>1,96</b>
dilué (résultat des activités poursuivies)		<b>1,52</b>	<b>1,96</b>

**ETAT CONSOLIDE DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31/10/2009</b>	<b>31/10/2008</b>
<b>Résultat net</b>	<b>8 276</b>	<b>10 675</b>
Gains/pertes sur instruments financiers de couverture	0	0
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger	228	1070
<b>Résultat global</b>	<b>8 504</b>	<b>11 745</b>
dont Part du Groupe	8 418	11 673
dont Part des Minoritaires	86	72

<b>TABLEAU DE FINANCEMENT</b>
-------------------------------

(En milliers d'euros)	31/10/2009	31/10/2008	30/04/2009
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>8 276</b>	<b>10 675</b>	<b>17 445</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 417	1 197	1 360
Plus et moins value de cession	-	42	- 16
Badwill AFDS			
Quote-part de subvention d'investissement	- 24	- 11	- 40
Variation des impôts différés	- 227	- 792	31
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>9 442</b>	<b>11 027</b>	<b>18 780</b>
Variation de stocks	7 206	429	- 13 055
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 6 452	- 6 837	1 821
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	- 3 169	206	- 2 729
<b>A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>7 027</b>	<b>4 825</b>	<b>4 817</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1 090	- 1 528	- 3 175
Variation des immobilisations financières	- 83	- 24	- 169
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	57	128	155
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	- 9 532		- 975
<b>B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 10 648</b>	<b>- 1 424</b>	<b>- 4 164</b>
<b>OPERATION DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	- 3 283	- 3 252	- 3 265
Variation des dettes financières à court terme	- 452	- 4 423	- 3 726
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	1 191	54	7 564
Remboursements d'emprunts à LMT	- 1 462	- 3 867	- 3 207
Variation des autres dettes financières	- 1 004	258	360
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	162		167
<b>C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>- 4 848</b>	<b>- 11 230</b>	<b>- 2 107</b>
<b>D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE</b>	<b>213</b>	<b>776</b>	<b>- 380</b>
<b>E. TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>23 943</b>	<b>25 777</b>	<b>25 777</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)</b>	<b>15 687</b>	<b>18 724</b>	<b>23 943</b>

**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								
<b>01-mai-06</b>	<b>8 352</b>	<b>75 626</b>	<b>-2 961</b>	<b>12 296</b>	<b>-101</b>	<b>634</b>	<b>85</b>	<b>93 931</b>
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
<b>30-avr-07</b>	<b>8 672</b>	<b>88 573</b>	<b>-3 728</b>	<b>15 161</b>	<b>-15</b>	<b>954</b>	<b>106</b>	<b>109 723</b>
AFFECTATION RESULTAT		15 161		-15 161		106	-106	
DIVIDENDES		-2 710						-2 710
RESULTAT 30/04/08				16 688			122	16 810
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-2 463			-70		-2 533
ECART CONVERSION REST N					-211			-211
ECART CONVERSION REST N-1		-15			15			
DIVERS N/S		2				-2		
<b>30-avr-08</b>	<b>8 672</b>	<b>101 011</b>	<b>-6 191</b>	<b>16 688</b>	<b>-211</b>	<b>988</b>	<b>122</b>	<b>121 079</b>
AFFECTATION RESULTAT		16 688		-16 688		122	-122	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-13		-13
REGUL INT MINO SUR ECOSSE		-31				31		
RESULTAT 30/04/2009				17 229			211	17 440
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-129			-28		-157
ECART CONVERSION REST N					-115			-115
ECART CONVERSION REST N-1		-211			211			
DIVERS N/S		-1				-1		-2
<b>30-avr-09</b>	<b>8 672</b>	<b>114 204</b>	<b>-6 320</b>	<b>17 229</b>	<b>-115</b>	<b>1 099</b>	<b>211</b>	<b>134 980</b>
AFFECTATION RESULTAT		17 229		-17 229		211	-211	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-31		-31
RESULTAT 31/10/09				8 217			57	8 274
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			201			27		228
ECART CONVERSION REST N					-75			-75
ECART CONVERSION REST N-1		-115			115			
DIVERS N/S		8				1		9
<b>31-oct-09</b>	<b>8 672</b>	<b>128 074</b>	<b>-6 119</b>	<b>8 217</b>	<b>-75</b>	<b>1 307</b>	<b>57</b>	<b>140 133</b>

## **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES**

En date du 14 décembre 2009, 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 2010. François Frères est une société anonyme cotée immatriculée en France.

### **Note 1. Principes Comptables**

#### **1.1 GENERALITES**

Les états financiers consolidés résumés au 31 octobre 2009 ont été établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne au 31 octobre 2009, et en conformité avec l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Ces états financiers semestriels résumés 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 2009.

Les méthodes comptables adoptées sont identiques avec celles de l'exercice précédent, à l'exception des points suivants.

Au cours de la période, le Groupe a adopté les nouvelles normes et amendements IFRS ainsi que les nouvelles interprétations IFRIC entrés en vigueur au 31 octobre 2009. Ces nouvelles normes et interprétations sont :

- IAS 1 révisée, Présentation des états financiers
- IFRS 8, Information sectorielle
- IAS 23 révisée, Coûts d'emprunt
- IAS 32 amendée, Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation
- IFRS 2 Amendée Condition d'acquisition et annulation
- Amendements aux IFRS (mai 2008) hors IFRS 5
- IFRIC 11, Actions propres et transactions intra-groupes
- IFRIC 13, Programme de fidélisation de la clientèle
- IFRIC 14, Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction.

L'adoption de ces normes et interprétations n'a pas eu d'impact sur la performance ou la situation financière du Groupe (hors impact IAS 1 révisée).

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 31 octobre 2009.

## **1.2 ESTIMATIONS DU GROUPE**

L'établissement des comptes consolidés conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, implique d'effectuer des estimations et de retenir certaines hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers. Les postes d'actifs et de passifs dont la valeur nette est susceptible d'être modifiée significativement par des changements dans les estimations faites par le Groupe sont les écarts d'acquisition (note 4.2), les provisions et passifs éventuels (note 4.8), les engagements de retraite (note 4.9) et les impôts différés actifs (note 4.3).

**Note 2. Périmètre de consolidation**

**2.1 SOCIETES CONSOLIDEES**

SOCIETE	PAYS	SIEGE SOCIAL	% DET	%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 C	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%	50%	IP
TONNELLERIE PROVENCALE	Française	LALONDE	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
NV CONSEILS	Française	ST CAPRAIS	100%	100%	IG
AROBOIS	Française	GAGNAC/CERE	50%	50%	IP
DEMPTOS YANTAI	Chinoise	PENGLAI	100%	100%	IG
DEMPTOS Limited	Ecossaise	CRAIGELLACHIE	100%	95,04%	IG
SPEYSIDE Cooperage	Ecossaise	CRAIGELLACHIE	100%	95,04%	IG
ISLA Cooperage	Ecossaise	CRAIGELLACHIE	100%	95,04%	IG
STAVIN Inc	Américaine	CORTE MADERA	50%	50%	IP
Tonnellerie François Frères Ltd	Irlandaise	DUBLIN	100%	100%	IG

*IG = Intégration Globale*

*IP = Intégration Proportionnelle*

## **2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Le Groupe a acquis à effet du 1<sup>er</sup> mai 2009 une participation de 50% dans le capital de la société Stavin, leader mondial de la fabrication de produits de boisage des vins implanté en Californie. L'affectation de l'écart d'acquisition et la valorisation à la juste valeur des actifs nets acquis ont été réalisées sur novembre 2009 et seront finalisées pour le 30 avril 2010. Cette opération fait apparaître à fin octobre 2009 un écart d'acquisition de 7 262 K€.

L'existence d'un écart d'acquisition est attribuable à la rentabilité de la société et aux synergies attendues de cette acquisition.

D'autre part, le Groupe a créé une société en Irlande, Tonnellerie François Frères Limited, dont la mission est de négocier et de centraliser les achats de matières premières et les ventes de produits finis aux clients grand-compte. Son activité a démarré le 1<sup>er</sup> octobre 2009.

## **2.3 SOCIETES NON CONSOLIDEES**

François Frères ne consolide pas les participations suivantes en raison de l'intérêt négligeable qu'elles représentent au regard de l'image fidèle :

- 50% de la société australienne Cpack Pty Ltd
- 25% de la société française Stavard (filiale de Stavin)

### 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 (foudrerie, 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)	31/10/2009	30/04/2009	31/10/2008
France	10 491	14 376	9 943
USA	24 408	31 280	28 048
Europe	17 964	39 633	20 092
Océanie et Afrique du Sud	1 928	18 709	1 950
Autres zones	3 791	8 770	1 956
<b>TOTAL</b>	<b>58 582</b>	<b>112 768</b>	<b>61 989</b>

##### Immobilisations nettes

(en milliers d'euros)	31/10/2009	30/04/2009
France	12 436	12 707
USA	11 067	4 034
Europe	6 547	6 596
Océanie et Afrique du Sud	9 922	9 548
Autres zones	72	86
<b>TOTAL</b>	<b>40 044</b>	<b>32 971</b>

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

**4.1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS**

<b>VALEURS BRUTES</b> (en milliers d'euros)	<b>30/04/09</b>	<b>Var</b> <b>Périmètre</b>	<b>Var</b> <b>change</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/09</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>						
Ecart acquisition	15 712	8 096	(1 246)			22 562
Autres	1 387		4	17	(3)	1 405
<b>Total</b>	<b>17 099</b>	<b>8 096</b>	<b>(1 242)</b>	<b>17</b>	<b>(3)</b>	<b>23 967</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>						
Terrains	5 021		(3)			5 018
Constructions	14 630		(50)	61		14 641
Autres immobilisations	17 538	341	55	694	(179)	18 449
Immobilisations en cours	206			318		524
<b>Total</b>	<b>37 395</b>	<b>341</b>	<b>2</b>	<b>1 073</b>	<b>(179)</b>	<b>38 632</b>
<b>Total des valeurs brutes</b>	<b>54 494</b>	<b>8 437</b>	<b>(1 240)</b>	<b>1 090</b>	<b>(182)</b>	<b>62 599</b>

<b>AMORTISSEMENTS</b> (en milliers d'euros)	<b>30/04/09</b>	<b>Var</b> <b>Périmètre</b>	<b>Var</b> <b>change</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/09</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>						
Ecart acquisition	2 918		(45)			2 873
Autres	147		1	13	(3)	158
<b>Total</b>	<b>3 065</b>		<b>(44)</b>	<b>13</b>	<b>(3)</b>	<b>3 031</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>						
Terrains	601			22		623
Constructions	7 117		(62)	244		7 299
Autres immobilisations	11 329	191	90	765	(122)	12 253
<b>Total</b>	<b>19 047</b>	<b>191</b>	<b>28</b>	<b>1 031</b>	<b>(122)</b>	<b>20 175</b>
<b>Total des amortissements</b>	<b>22 112</b>	<b>191</b>	<b>(16)</b>	<b>1 044</b>	<b>(125)</b>	<b>23 206</b>

<b>VALEURS NETTES</b> (en milliers d'euros)	<b>30/04/09</b>	<b>Var</b> <b>Périmètre</b>	<b>Var</b> <b>change</b>	<b>Acquisitions</b> <b>nets dotations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/09</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>						
	<b>14 034</b>	<b>8 096</b>	<b>(1 198)</b>	<b>4</b>		<b>20 936</b>
<b>Immobilisations Corporelles</b>						
	<b>18 348</b>	<b>150</b>	<b>(26)</b>	<b>42</b>	<b>(57)</b>	<b>18 457</b>
<b>Total des valeurs nettes</b>	<b>32 382</b>	<b>8 246</b>	<b>(1 224)</b>	<b>46</b>	<b>(57)</b>	<b>39 393</b>

## 4.2 ECARTS D'ACQUISITION

	<b>Année d'acquisition</b>	<b>Valeur nette (en milliers d'euros)</b>
Demptos	1993	0
Treuil	1997	106
Sogibois	1999 et 2002	1 563
Trust Intern	2000	591
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	205
NV conseils	2008	2
Speyside Cooperage	2008	1 239
Isla Cooperage	2008	1 157
Stavin	2009	7 262
<b>Total</b>		<b>19 689</b>

L'acquisition de l'exercice concerne Stavin. Le détail du calcul de l'écart d'acquisition figure en note 2.2.

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	3 093
Impôt différé sur comptes AP JOHN	73
Impôt différé sur comptes CLASSIC OAK	41
Impôt différé sur comptes DNC	57
Impôt différé sur engagements de retraite	105
Impôt différé sur comptes FINC	25
Impôt différé sur comptes STAVIN	44
Impôt différé sur charges à payer	8
	<b>3 446</b>

#### 4.4 STOCKS

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2009</b>	<b>30/04/2009</b>
Matières premières	102 425	104 065
Produits finis	11 260	12 306
Marchandises	1 456	3 061
<b>STOCKS BRUTS</b>	<b>115 141</b>	<b>119 432</b>
Elimination marge en stock	(9 123)	(8 774)
<b>STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK</b>	<b>106 018</b>	<b>110 658</b>
Provision pour dépréciation des stocks	(1 117)	(817)
<b>STOCKS NETS</b>	<b>104 901</b>	<b>109 841</b>

#### 4.5 CREANCES D'EXPLOITATION

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2009</b>	<b>30/04/2009</b>
Créances clients	33 052	25 624
Provisions pour clients douteux	(1 298)	(1 242)
<b>CLIENTS NETS</b>	<b>31 754</b>	<b>24 382</b>
<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>2 977</b>	<b>4 333</b>

Au 31/10/2009, les autres créances d'exploitation sont principalement constituées de créances fiscales et de charges constatées d'avance.

#### 4.6 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2009</b>	<b>30/04/2009</b>
Disponibilités et placements monétaires à court terme	15 687	23 943
Financements à court terme (note 4.10)	(25 308)	(25 699)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie net</b>	<b>(9 621)</b>	<b>(1 756)</b>

#### 4.7 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, de la livre sterling et du forint hongrois.

(en milliers d'euros)	31/10/2009	30/04/2009
USD	(7 145)	(4 202)
FORINT	1 025	92
AUD	561	(879)
GBP	(520)	(1 235)
Autres Devises	(40)	(96)
<b>ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(6 119)</b>	<b>(6 320)</b>

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

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Avr. 2009	Oct. 2009	Avr. 2009	Oct. 2009
Etats-Unis	USD	1,3275	1,4800	1,3912	1,42334
Australie	AUD	1,8146	1,6274	1,8212	1,7187
Hongrie	FT	289,73	271,34	266,57	271,94
Afrique du Sud	RD	11,2426	11,4519	12,407	11,2174
Nouvelle Zélande	NZD	2,3378	2,0346	2,229	2,13929
Chine	HKD	10,28	11,470	10,89	11,0316
Ecosse	GBP	0,8956	0,8937	0,8357	0,87861

#### 4.8 PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

(en milliers d'euros)	30/04/2009	Augmentations	Diminutions	31/10/2009
Litiges	129			129
Impôt	3		3	
<b>TOTAL</b>	<b>132</b>		<b>3</b>	<b>129</b>

La part à plus d'un an (passifs non courants) des provisions s'élève à 129 K€ et correspond principalement à une provision pour litige.

Aucun passif éventuel significatif n'a été identifié au 31 octobre 2009.

#### 4.9 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2009	Var périmètre	Augment	Diminutions	31/10/2009
Provisions pour Engagements de retraite	440		43		483
<b>TOTAL</b>	<b>440</b>		<b>43</b>		<b>483</b>

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

#### 4.10 MOUVEMENTS DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	30/04/2009	Augment	Diminutions	31/10/2009
Emprunts à long et moyen terme	13 746	1 191	2 189	12 748
Concours bancaires	25 699	196	587	25 308
Intérêts courus sur dettes financières	40	172	40	172
<b>S/Total dettes financières bancaires</b>	<b>39 485</b>	<b>1 559</b>	<b>2 816</b>	<b>38 228</b>
Emprunts et dettes financières divers	1 765	1 400	1 336	1 829
<b>TOTAL</b>	<b>41 250</b>	<b>2 959</b>	<b>4 152</b>	<b>40 057</b>

Emprunts et dettes financières divers :	1 829 K€, dont
• participation des salariés	681
• avance partenaires Trust International	371
• crédit vendeur (Speyside et Isla)	615
• divers	162

Emprunts à long et moyen terme :	12 748 K€, dont
• taux variable	11 463 K€
• taux fixe	1 285 K€

#### 4.11 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/10/2009	30/04/2009
A moins d'un an	31 216	30 813
Entre un et cinq ans	6 913	8 285
A plus de cinq ans	1 928	2 152
<b>TOTAL</b>	<b>40 057</b>	<b>41 250</b>

#### 4.12 INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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.

#### 4.13 IMPOTS DIFFERES PASSIF (en milliers d'euros)

Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur frais acquisition de titres	87
Impôt différé sur comptes Speyside	88
Impôt différé sur comptes Stavin	97
Impôt différé sur comptes APJ	11
Impôt différé sur retraitement amort. dérog	12
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	317
Impôt différé sur charge en social immobilisée en conso	<u>392</u>
	1 662

**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 2010 par rapport au premier semestre de l'exercice 2009 est de - 3 407 K€, soit -5,5 %.

Ce recul peut se décomposer de la façon suivante :

- effet variation de périmètre + 3 230 K€
- effet variation de change (292) K€
- effet à périmètre et taux de change constants (6 345) K€

**5.2 AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION**

(en milliers d'euros)	31/10/09	30/04/2009	31/10/08
Résultat de cession d'actif		16	42
Quote-part Subvention d'investissement	24	42	11
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	23	(367)	(37)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	3	647	(3)
Règlements litiges		(150)	
Autres	(12)	(23)	(10)
<b>AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION</b>	<b>38</b>	<b>165</b>	<b>3</b>

### 5.3 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/10/09	30/04/2009	31/10/08
Intérêts et assimilés	682	606	432
Gains de change	140	2 102	1 755
Autres produits financiers	5	160	30
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>827</b>	<b>2 868</b>	<b>2 217</b>
Intérêts et assimilés	943	1 542	898
Pertes change	618	2 123	921
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>(1 561)</b>	<b>(3 665)</b>	<b>(1 819)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(734)</b>	<b>(797)</b>	<b>398</b>

### 5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Au 31 octobre 2009, aucun plan d'options n'est en-cours.

### 5.5 TAUX EFFECTIF D'IMPOT

Le taux effectif d'impôt sur le résultat passe de 32,4 % au 30 avril 2009 à 33,6 % au 31 octobre 2009. Pour information, le taux effectif était de 33.3% au 31 octobre 2008.

### 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>	<b>31/10/2009</b>	<b>31/10/2008</b>
<b>Activités poursuivies et cédées</b>		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	8 217	10 626
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)	1,52	1,96
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	1,52	1,96
Résultat dilué par actions (euros)	1,52	1,96
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	1,52	1,96

## 5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2009 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2009 ont été de 3 252 milliers d'euros, soit 0,60 euro par action, et ont été mis en paiement le 6 novembre 2009.

---

## **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 2009.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**TONNELLERIE FRANCOIS FRERES**

**Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

**Période : 1<sup>er</sup> mai 2009 – 31 octobre 2009**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TONNELLERIE FRANCOIS FRERES relatifs à la période du 1<sup>er</sup> mai au 31 octobre 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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.

### **1. Conclusion sur les comptes**

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité 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.

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 2009

**CLEON MARTIN BROICHOT ET ASSOCIE**

**EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT**

**Représentée par Pierre CLEON**

**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 2009 est disponible sur le site de notre société [www.francoisfreres.com](http://www.francoisfreres.com) dans la rubrique « Information réglementée ».

Le 21 décembre 2009

Président du Directoire

**Jérôme FRANCOIS**