



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL Arrêté au 31 octobre 2010



TONNELLERIE FRANCOIS FRERES
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

Sommaire

- Attestation du responsable3
- Rapport d'activité semestriel.....4
- Comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2010.....7
- Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 201013
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....28
- Modalités de mise à disposition du rapport Financier Semestriel.....30

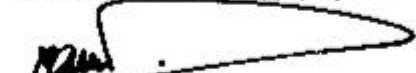
ATTESTATION DU RESPONSABLE



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.

Fait à Saint Romain le 21 décembre 2010

Le Président du Directoire


Jérôme FRANCOIS

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

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

Chiffres consolidés (MEuros)	31/10/2010	31/10/2009	VARIATION
Chiffre d'affaires	58,95	58,58	+ 0,6 %
Résultat opérationnel	12,25	13,21	- 7,6 %
Résultat net	7,90	8,28	- 4,6 %
Résultat net part du groupe	7,84	8,22	- 4,6 %

1. Activité du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2010/2011 s'établit à 58,95 millions d'euros, en hausse de + 0,6 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Corrigé de l'impact positif du change, le chiffre d'affaires consolidé présente une décroissance organique de -3,4 %.

Sur le marché du vin, qui représente 77 % de l'activité consolidée, le recul du chiffre d'affaires est de - 2,6 %.

Ce marché subit un bas de cycle, en l'attente d'une reprise progressive, notamment aux Etats-Unis.

Au cours du semestre, il est confronté à la baisse des marchés en Amérique du Nord et en France (très petite récolte) ainsi qu'à un effet de base défavorable (excellente récolte en 2009).

L'effet de change est fortement positif, de telle sorte qu'à parités constantes l'évolution du chiffre d'affaires est de - 6,5 %.

Sur le marché du whisky, l'activité est en croissance de + 8,7 % et + 13,2 % hors effet change.

Ce marché est très contrasté, conjuguant un tassement d'activité en Ecosse avec une croissance forte des marchés à l'export et de l'activité rénovation.

Après quatre années de fort développement, le chiffre d'affaires annuel devrait marquer le pas.

2. Résultats du Groupe

Le résultat opérationnel s'inscrit en baisse de - 7,6 %.

Cependant, les niveaux de marge consolidée restent très élevés, malgré un fléchissement relatif de la rentabilité opérationnelle dans le métier de la tonnellerie à vins, toujours supérieure à 23 %.

Ce léger fléchissement est directement attribuable à la politique volontariste de maintien des prix de vente auprès des clients pour la deuxième année consécutive.

La rentabilité des « secteurs » œnologie et whisky est confortée à des niveaux similaires à ceux de l'exercice précédent.

L'amélioration du résultat financier et un impôt sur les bénéfices en baisse limitent la dégradation de la marge nette à - 4,6 %.

Le résultat net du Groupe s'établit à 7,90 M€ soit 13,4 % du chiffre d'affaires.

Le Groupe a par ailleurs imprimé un fort mouvement baissier à son endettement financier net, désormais inférieure à 10 M€.

II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2010	31/10/2009	VARIATION
Chiffre d'affaires	15,74	18,35	-14,2 %
Résultat exploitation	3,61	4,54	- 20,5 %
Résultat courant	4,15	4,82	- 13,9 %
Résultat net	2,88	3,25	- 11,4 %

Le chiffre d'affaires de la société mère est impacté par le faible niveau de la récolte française et la faiblesse de la demande sur le marché américain.

Le résultat opérationnel amplifie la baisse du chiffre d'affaires à cause de charges de personnel maintenues sur la période.

Le résultat financier positif et en nette amélioration contribue à endiguer la baisse de la marge nette à un niveau inférieur à celle de l'activité.

III. RESULTATS DES FILIALES

1. Filiales françaises

Les tonnellerie françaises ont pâti des faibles demandes française et américaine.

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

Les activités foudrerie et produits œnologiques se sont bien comportées en s'inscrivant en hausse.

2. Filiales étrangères

Les unités américaines ont évolué dans un environnement défavorable qui a comprimé leur activité et leurs marges. Seule l'appréciation du Dollar au regard de l'Euro a limité le recul des chiffres d'affaires et résultats consolidés.

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

La tonnellerie espagnole a renoué avec la croissance après deux années de crise.

En Australie, l'activité, non prédominante au cours du premier semestre, a enregistré une hausse.

Les tonnellerie écossaises ont globalement développé leur activité et maintenu leur rentabilité.

La société STAVIN a réalisé de la croissance tout en maintenant ses marges sur des niveaux similaires à l'exercice précédent.

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

Le Groupe compte sur un niveau d'endettement proche de zéro à la clôture de l'exercice. Ainsi désendetté, il est en position de saisir, avec réactivité, les opportunités de croissance qui pourraient se présenter à l'échelle mondiale et à accompagner la reprise attendue des marchés.

COMPTES CONSOLIDES

BILAN CONSOLIDE AU 31 OCTOBRE 2010

Actif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2010	30/04/2010
		IFRS	IFRS
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles		1 429	1 442
Ecart d'acquisition	4.2	20 581	21 019
Immobilisations incorporelles	4.1	22 010	22 461
Immobilisations corporelles	4.1	18 164	18 714
Impôts différés actifs	4,3	3 069	3 623
Autres actifs financiers		960	778
Total actif non courant		44 203	45 576
Actif courant			
Stocks et en-cours	4,4	105 974	111 930
Créances clients	4,5	30 557	24 179
Autres créances d'exploitation	4,5	3 783	4 223
Disponibilités	4,6	18 301	15 936
Total actif courant		158 615	156 268
Actifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total actif		202 818	201 844

BILAN CONSOLIDE AU 31 OCTOBRE 2010

Passif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2010	30/04/2010
Capitaux propres			
Capital social	4,7	8 672	8 672
Réserves consolidées		140 247	128 066
Ecarts de conversion capitaux propres	4,7	(2 994)	(2 308)
Résultat consolidé		7 839	15 129
Ecarts de conversion résultat		(110)	303
Total des capitaux propres du Groupe		153 654	149 862
Intérêts minoritaires réserves		1 580	1 443
Intérêts minoritaires résultat		60	179
Total capitaux propres		155 294	151 484
Passif non courant			
Provisions	4,8	125	180
Impôt différé passif	4,13	1 735	1 750
Dettes financières long terme	4.10 et 4.11	6 654	7 124
Engagements de retraite	4,9	626	612
Total Passif non courant		9 140	9 666
Passif courant			
Dettes fournisseurs		8 382	9 912
Autres dettes d'exploitation		8 408	7 506
Dettes financières court terme	4.10 et 4.11	21 594	23 276
Provisions	4.8	0	0
Total passif courant		38 384	40 694
Passifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total passif courant et non courant		47 524	50 360
Total Passif		202 818	201 844

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Note	31/10/2010	31/10/2009
		Exerc. 6 mois IFRS	Exerc. 6 mois IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2	58 946	58 582
Production stockée		(1 234)	(1 480)
PRODUITS EXPLOITATION		57 712	57 102
Achats de matières et marchandises		(22 330)	(18 174)
Variation de stocks matières et marchandises		(4 831)	(7 585)
MARGE BRUTE		30 551	31 343
Autres achats et charges externes		(6 061)	(6 074)
VALEUR AJOUTEE		24 490	25 269
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(654)	(690)
Charges de personnel		(10 336)	(10 130)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		13 500	14 449
Repr Prov et Transfert de charges		743	831
Autres produits		74	69
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(1 091)	(1 044)
Dotations aux comptes de provisions		(903)	(1 105)
Autres charges de gestion courante		(72)	(31)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		12 251	13 169
Autres éléments d'exploitation	5.2	(6)	38
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		12 245	13 207
Produits financiers	5.3	711	827
Charges financières	5.3	(1 101)	(1 561)
Résultat Financier	5.3	(390)	(734)
RESULTAT AVANT IMPOT		11 855	12 473
Impôt sur les bénéfices	5,5	(3 954)	(4 197)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		7 901	8 276
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		7 901	8 276
dont Part du Groupe		7 839	8 217
dont Part des Minoritaires		62	59
Résultat par action	5,7		
de base (résultat net)		1,45	1,52
de base (résultat net des activités poursuivies)		1,45	1,52
dilué (résultat net)		1,45	1,52
dilué (résultat des activités poursuivies)		1,45	1,52

ETAT CONSOLIDE DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

	<u>31/10/2010</u>	<u>31/10/2009</u>
En milliers d'euros		
Résultat net	7 901	8 276
Gains/pertes sur instruments financiers de couverture	0	0
Ecarts de change sur conversion des activités à l'étranger	-697	228
Résultat global	7 204	8 504
dont Part du Groupe	7 153	8 418
dont Part des Minoritaires	51	86

TABLEAU DE FINANCEMENT

(En milliers d'euros)	31/10/2010	31/10/2009	30/04/2010
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	7 901	8 276	15 297
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 300	1 417	2 478
Plus et moins value de cession	1	-	4
Quote-part de subvention d'investissement	- 26	- 24	- 72
Variation des impôts différés	532	- 227	- 260
Marge brute d'autofinancement	9 708	9 442	17 439
Variation de stocks	5 284	7 206	2 566
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 6 379	- 6 452	2 146
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	- 45	- 3 169	- 4 734
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	8 568	7 027	17 417
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 666	- 1 090	- 2 310
Variation des immobilisations financières	- 195	- 83	- 147
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	22	57	230
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	-	- 9 532	- 9 550
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 839	- 10 648	- 11 777
OPERATION DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires	- 3 286	- 3 283	- 3 283
Variation des dettes financières à court terme	- 1 620	- 452	- 5 226
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	100	1 191	1 390
Remboursements d'emprunts à LMT	- 235	- 1 462	- 7 262
Variation des autres dettes financières	- 65	- 1 004	- 1 259
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	-	162	181
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	- 5 106	- 4 848	- 15 459
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 258	213	1 812
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	15 936	23 943	23 943
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	18 301	15 687	15 936

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-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 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		
30-avr-08	8 672	101 011	-6 191	16 688	-211	988	122	121 079
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
30-avr-09	8 672	114 204	-6 320	17 229	-115	1 099	211	134 980
AFFECTATION RESULTAT		17 229		-17 229		211	-211	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-31		-31
RESULTAT 30/04/2010				15 129			168	15 297
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			4 012			164		4 176
ECART CONVERSION REST N					303		11	314
ECART CONVERSION REST N-1		-115			115			
30-avr-10	8 672	128 066	-2 308	15 129	303	1 443	179	151 484
AFFECTATION RESULTAT		15 129		-15 129		179	-179	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-34		-34
RESULTAT 31/10/2010				7 839			62	7 901
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-686			-11		-697
ECART CONVERSION REST N					-110			-110
ECART CONVERSION REST N-1		303			-303		-2	-2
DIVERS N/S		1				3		4
31-oct-10	8 672	140 247	-2 994	7 839	-110	1 580	60	155 294

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Informations comptables

En date du 14 décembre 2010, 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 2011. 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 2010 ont été établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne au 31 octobre 2010, 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 2010.

Les méthodes comptables adoptées sont identiques à 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 2010.

Ces nouvelles normes et interprétations sont :

IAS 27 Amendée- Etats financiers consolidés et individuels,
IFRS 3 révisée –Regroupements d'entreprises
Améliorations aux IFRS 2008- Amendement d'IFRS 5
Améliorations aux IFRS 2009- Amendement d'IFRS 2, IAS 38 et IFRIC 9
IFRIC 17- Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires
Amendements IAS 39- Eléments éligibles à la couverture
Améliorations aux IFRS 2009- Autres
Amendements IFRS 2- Transactions intra-groupes réglées en trésorerie
IFRIC 12- Accords de concession de services
IFRIC 15- Contrats de construction de biens immobiliers
IFRIC 16- Couverture d'un investissement net
IFRIC 18- Transferts d'actifs provenant de clients

L'adoption de ces normes et interprétations n'a pas eu d'impact sur la performance ou la situation financière du Groupe.

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 31 octobre 2010.

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	% INT.	METH ODE
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
TONN. FRANCOIS FRERES Ltd	Irlandaise	DUBLIN	100%	100%	IG

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre n'a pas évolué depuis la dernière clôture au 30 avril 2010.

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 Inc).

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 boiserie...), demeurant mineures par rapport à la tonnellerie, n'ont pas à être présentées séparément.

La nouvelle activité « fûts à whisky » fait partie intégrante de l'activité tonnellerie.

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)	31/10/2010	30/04/2010	31/10/2009
France	9 486	15 254	10 491
USA	21 999	29 130	24 408
Europe	16 571	37 790	17 964
Océanie et Afrique du Sud	2 438	17 134	1 928
Autres zones	8 452	10 192	3 791
TOTAL	58 946	109 500	58 582

Immobilisations nettes

(en milliers d'euros)	31/10/2010	30/04/2010
France	12 360	12 662
USA	11 743	12 307
Europe	6 463	6 538
Océanie et Afrique du Sud	10 508	10 371
Autres zones	60	75
TOTAL	41 134	41 953

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

4.1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	30/04/10	Var Périmètre	Var change	Acquisitions	Diminutions	31/10/10
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	23 936		(455)			23 481
Autres	1 617		(2)	19	(3)	1 631
Total	25 553		(457)	19	(3)	25 112
Immobilisations corporelles						
Terrains	5 292		(4)	59		5 347
Constructions	15 544		(107)	129		15 566
Autres immobilisations	19 376		(92)	455	(86)	19 653
Immobilisations en cours	218			4		222
Total	40 430		(203)	647	(86)	40 788
Total des valeurs brutes	65 983		(660)	666	(89)	65 900
AMORTISSEMENTS (en milliers d'euros)						
	30/04/10	Var Périmètre	Var change	Augmentations	Diminutions	31/10/10
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	2 917		(17)			2 900
Autres	175			30	(3)	202
Total	3 092		(17)	30	(3)	3 102
Immobilisations corporelles						
Terrains	654			35		689
Constructions	7 343		(22)	269		7 590
Autres immobilisations	13 606		(68)	757	(63)	14 232
Immobilisations en cours	113					113
Total	21 716		(90)	1 061	(63)	22 624
Total des amortissements	24 808		(107)	1 091	(66)	25 726
VALEURS NETTES (en milliers d'euros)						
	30/04/10	Var Périmètre	Var change	Augmentations	Diminutions	31/10/10
Immobilisations incorp.	22 461		(440)	(11)		22 010
Immobilisations corporelles	18 714		(113)	(414)	(23)	18 164
Total des valeurs nettes	41 175		(553)	(425)	(23)	40 174

4.2 ECARTS D'ACQUISITION

Le détail des écarts d'acquisition est le suivant :

	Année d'acquisition	Valeur nette (en milliers d'euros)
Demptos	1993	0
Treuil	1997	106
Sogibois	1999 et 2002	1 743
Trust Intern	2000	631
Ap John	2001 et 2006	3 770
Tonn.Prov.	2004	93
Classic Oak	2006	2 206
Classic NZ	2006	1 344
Demptos Espagne	2006	151
Arobois	2007	205
NV Conseils	2007	2
Speyside	2008	1 280
Isla	2008	1 198
Stavin Inc.	2009	7 852
Total		20 581

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.

Le Groupe n'a pas réalisé au 31 octobre 2010 de tests de perte de valeur sur les écarts d'acquisition, aucun indice de perte de valeur n'ayant été détecté.

4.3 IMPOTS DIFFERES ACTIF (en milliers d'euros)

Impôt différé sur comptes DNC	22
Impôt différé sur comptes FRANCOIS Inc	11
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc	166
Impôt différé sur comptes AP JOHN	99
Impôt différé sur éliminations intra-groupe	18
Impôt différé sur engagements de retraite	134
Impôt différé sur marges en stock	2 619
	3 069

4.4 STOCKS

(en milliers d'euros)	31/10/2010	30/04/2010
Matières premières	102 255	103 885
Produits finis	10 494	16 009
Marchandises	2 043	2 161
STOCKS BRUTS	114 792	122 055
Elimination marge en stock	(7 848)	(9 455)
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	106 944	112 600
Provision pour dépréciation des stocks	(970)	(670)
STOCKS NETS	105 974	111 930

4.5 CREANCES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2010	30/04/2010
Créances clients	31 911	25 586
Provisions pour clients douteux	(1 354)	(1 407)
CLIENTS NETS	30 557	24 179
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	3 783	4 223

Au 31/10/2010, les autres créances d'exploitation sont principalement constituées de créances fiscales et de charges constatées d'avance.

4.6 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	31/10/2010	30/04/2010
Disponibilités et placements monétaires à court terme	18 301	15 936
Financements à court terme (note 4.10)	(19 074)	(20 719)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net	(773)	(4 783)

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 et du dollar australien.

(en milliers d'euros)	31/10/2010	30/04/2010
USD	(5 550)	(4 289)
FORINT	649	561
AUD	2 483	2 420
GBP	(645)	(1 079)
Autres Devises	69	79
ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES	(2 994)	(2 308)

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

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Avr. 2010	Oct. 2010	Avr. 2010	Oct. 2010
Etats-Unis	USD	1,3315	1,3857	1,4155	1,2900
Australie	AUD	1,4292	1,4216	1,6328	1,4296
Hongrie	FT	266,82	273,32	272,45	280,79
Afrique du Sud	RD	9,7628	9,6827	10,8762	9,4909
Nouvelle Zélande	NZD	1,8254	1,828	2,0547	1,801
Chine	HKD	10,3367	10,7467	10,9770	10,029
Ecosse	GBP	0,8703	0,8631	0,8838	0,8434

4.8 PROVISIONS POUR CHARGES

(en milliers d'euros)	30/04/2010	Augmentations	Diminutions	31/10/2010
Litiges	180		55	125
TOTAL	180		55	125

La part à plus d'un an (passifs non courants) des provisions s'élève à 125 K€ et correspond principalement à une provision pour litige.

4.9 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2010	Var change	Augment	Diminutions	31/10/2010
Provisions pour Engagements de retraite	612	1	30	(17)	626
TOTAL	612	1	30	(17)	626

La provision est nette des versements effectués auprès d'organismes extérieurs de gestion de ses engagements. Les engagements sont évalués par des actuaires indépendants.

4.10 MOUVEMENTS DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	30/04/2010	Var périm.	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2010
Emprunts à long et moyen terme	7 957		(295)	4	(231)	7 525
Concours bancaires	20 705		(25)	165	(1 785)	19 060
Intérêts courus sur dettes financières	17			19	(17)	19
S/Total dettes financières bancaires	28 679		(320)	278	(2 033)	26 604
Emprunts et dettes financières divers	1 721		(11)	42	(108)	1 644
TOTAL	30 400		(331)	320	(2 141)	28 248

Emprunts et dettes financières divers :	1 644 K€, dont :
• participation des salariés	650
• avance partenaires Trust International	396
• crédit vendeur (Speyside et Isla)	579
• divers	19

Emprunts à long et moyen terme :	7 525 K€, dont :
• taux variable	6 424
• taux fixe	1 101

4.11 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/10/2010	30/04/2010
A moins d'un an	21 594	23 275
Entre un et cinq ans	5 625	6 053
A plus de cinq ans	1 029	1 072
TOTAL	28 248	30 400

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

Impôt différé sur comptes SPEYSIDE	102
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc.	54
Impôt différé sur comptes TRUST INTERN.	2
Impôt différé sur activation écarts de conversion	19
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	22
Impôt différé sur éliminations intra-groupe	4
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	317
Impôt différé sur frais acquisition de titres	108
Impôt différé sur activation de charges	449
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	<u>658</u>
	1 735

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

5.1 VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

La variation du chiffre d'affaires 2010/2011 par rapport à 2009/2010 est de + 364 K€, soit + 0,6 %.

Cette progression peut se décomposer de la façon suivante :

- effet variation de change : 2 352 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : (1 988) K€

5.2 AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2010	31/10/2009
Résultat de cession d'actif	(1)	
Quote-part Subvention d'investissement	26	24
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	11	23
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	30	3
Pénalités	0	
Divers restructurations	(74)	
Autres	2	(12)
AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION	(6)	38

5.3 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/10/2010	31/10/2009
Intérêts et assimilés	217	682
Gains de change	483	140
Autres produits financiers	11	5
PRODUITS FINANCIERS	711	827
Intérêts et assimilés	272	943
Pertes change	829	618
CHARGES FINANCIERES	(1 101)	(1 561)
RESULTAT FINANCIER	(390)	(734)

5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Au 31 octobre 2010, aucun plan d'options n'est en-cours.

5.5 TAUX EFFECTIF D'IMPOT

Le taux effectif d'impôt sur le résultat passe de 31,5% au 30 avril 2010 à 33,3 % au 31 octobre 2010. Pour information, le taux effectif était de 33.6% au 31 octobre 2009.

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>	31/10/2010	31/10/2009
Activités poursuivies et cédées		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	7 839	8 217
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)	1,45	1,52
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	1,45	1,52
Résultat dilué par actions (euros)	1,45	1,52
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	1,45	1,52

5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2010 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2010 ont été de 3 252 milliers d'euros, soit 0,60 euro par action, et ont été mis en paiement le 5 novembre 2010.

Note 6. Autres informations

6.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les 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 2010.

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période : 1^{er} mai 2010 – 31 octobre 2010

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^{er} mai au 31 octobre 2010, 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 2010

CLEON MARTIN BROICHOT ET ASSOCIES

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 2010 est disponible sur le site de notre société www.francoisfreres.com dans la rubrique « Information réglementée ».

Le 21 décembre 2010

Le Président du Directoire


Jérôme FRANCOIS