

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL Arrêté au 31 Octobre 2012



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 responsable 3
- Rapport d'activité semestriel..... 4
- Comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2012.....7
- Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 201212
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés 27
- Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....29

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 2012

Jérôme FRANCOIS
Président du Directoire



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

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

Chiffres consolidés (MEuros)	31/10/2012	31/10/2011	VARIATION
Chiffre d'affaires	88,38	61,10	+ 44,6 %
Résultat opérationnel	18,29	12,36	+ 48,0 %
Résultat net	12,16	8,62	+ 41,0 %
Résultat net part du groupe	12,05	8,58	+ 40,4 %

1. Activité du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2012/2013 s'établit à 88,38 millions d'euros, en hausse de + 44,6 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Cette croissance, retraitée d'un effet de change positif de + 6,4 % et d'un effet périmètre de + 29,1 % (50 % de STAVIN depuis le 1^{er} octobre 2012 et 100 % du Groupe RADOUX) est de + 9,1 % à données constantes.

Les activités liées au marché du vin, qui représentent 77 % de l'activité consolidée, affichent une progression du chiffre d'affaires de + 43,4 % et de + 2% à données comparables.

Le marché américain, en croissance pour la seconde année consécutive, a largement compensé le retrait d'activité constaté en Europe, notamment en France, lié à une récolte historiquement faible.

L'ensemble des métiers progresse, incluant les activités de produits pour l'œnologie, et la consolidation des marques du Groupe RADOUX tient toutes ses promesses.

Sur le marché du whisky, l'activité est en croissance de + 49,1 % et de + 34,6 % hors effets change et périmètre.

Le Groupe, leader sur ce marché qui bénéficie d'un contexte durablement porteur, engrange les dividendes d'une politique d'acquisitions ambitieuse, avec quatre tonnellerie indépendantes en Écosse et une aux États Unis.

Afin de mieux répondre à la dynamique de la demande, le Groupe restructure ses capacités de production en remplaçant un site écossais par la construction d'une tonnellerie neuve.

2. Résultats du Groupe

Le résultat opérationnel courant affiche une hausse de + 48,0 % supérieure à celle du chiffre d'affaires sous les effets conjugués de :

- L'intégration des activités RADOUX à des ratios de rentabilité élevés sur le semestre,
- La consolidation d'une rentabilité toujours performante sur le périmètre historique des activités vins,

- L'amélioration des niveaux de marge des activités whisky.

Les charges financières s'inscrivent logiquement en hausse, intégrant le coût du financement des acquisitions de RADOUX et des 50 % additionnels de STAVIN ; toutefois la rentabilité nette reste très élevée à un niveau proche de 14 %.

L'endettement net du Groupe, conforme aux anticipations, s'inscrit à 41,8M€, pour près de 190M€ de fonds propres, soit un gearing de 22 %.

II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2012	31/10/2011	VARIATION
Chiffre d'affaires	16,63	17,10	- 2,7 %
Résultat exploitation	3,58	3,82	- 6,3 %
Résultat courant	5,04	4,59	+ 9,8 %
Résultat net	3,62	3,16	+ 14,6 %

La société mère, implantée en Bourgogne et fortement exposée sur cette zone au cours du premier semestre a pâti de la très faible récolte en France. Toutefois, la performance du marché américain a partiellement compensé ce recul d'activité.

Le résultat opérationnel s'inscrit en baisse plus prononcée que l'activité, compte tenu de l'impact de charges opérationnelles exceptionnelles et non récurrentes sur la période.

La forte amélioration du résultat financier, liée à des dividendes reçus, permet à la marge nette de s'inscrire en forte hausse à + 14,6 %.

III. RESULTATS DES FILIALES

1. Filiales françaises

Les tonnellerie françaises ont bénéficié de la croissance des Etats-Unis, au niveau du chiffre d'affaires. La Tonnellerie Radoux située à Jonzac complète depuis le 1^{er} avril 2012 le périmètre des tonnellerie françaises et s'inscrit également en croissance de chiffre d'affaires.

Les merranderie françaises ont accru leur activité et amélioré leurs résultats ; elles intègrent depuis le 1^{er} avril 2012 Sciage du Berry, la merranderie dédiée à Tonnellerie Radoux.

Les activités foudrierie se sont inscrites en forte hausse d'activité.

Les activités produits oenologiques ont poursuivi leur croissance et bénéficié de la contribution de Pronektar.

2. Filiales étrangères

Les entités américaines consolident désormais Radoux USA.
Elles ont évolué dans un contexte de croissance marquée des chiffres d'affaires et résultats.

Les activités issues du chêne hongrois ont connu la même évolution.

La tonnellerie espagnole a consolidé ses positions dans un contexte de marché compliqué.

En Australie, l'activité et les résultats ont enregistré de la croissance sur une période qui n'est pas prépondérante.

Les tonnellerie écossaises ont amélioré leur niveau d'activité et leur rentabilité, bénéficiant d'une demande soutenue.

La société STAVIN, consolidée à 50% sur cinq mois et 100% sur un mois a consolidé son niveau d'activité et ses marges à données comparables.

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

La performance du marché américain sur le premier semestre conjuguée avec les effets de la croissance externe permettent au Groupe de réviser en hausse ses objectifs de chiffre d'affaires annuel, attendu à un niveau proche de 155M€. La rentabilité opérationnelle continuera à se situer à un niveau de l'ordre de 20%.

COMPTES CONSOLIDES

BILAN CONSOLIDE AU 31 OCTOBRE 2012

Actif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2012	30/04/2012
		IFRS	IFRS
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles		1 656	1 669
Ecart d'acquisition	4.2	52 742	43 567
Immobilisations incorporelles	4.1	54 398	45 236
Immobilisations corporelles	4.1	27 528	26 881
Impôts différés actifs	4,3	3 642	3 105
Autres actifs financiers		783	689
Total actif non courant		86 351	75 911
Actif courant			
Stocks et en-cours	4,4	121 433	127 857
Créances clients	4,5	50 484	35 154
Autres créances d'exploitation	4,5	3 687	4 590
Disponibilités	4,6	27 819	23 959
Total actif courant		203 423	191 560
Actifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total actif		289 774	267 471

BILAN CONSOLIDE AU 31 OCTOBRE 2012

Passif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2012	30/04/2012
Capitaux propres			
Capital social	4,7	8 672	8 672
Réserves consolidées		163 945	151 094
Ecart de conversion capitaux propres	4,7	1 096	255
Résultat consolidé		12 046	15 910
Ecart de conversion résultat		(53)	191
Total des capitaux propres du Groupe		185 706	176 122
Intérêts minoritaires réserves		1 954	1 826
Intérêts minoritaires résultat		112	184
Total capitaux propres		187 772	178 132
Passif non courant			
Provisions	4,8	332	378
Impôt différé passif	4,13	2 631	2 683
Dettes financières long terme	4.10 et 4.11	41 237	22 952
Engagements de retraite	4,9	1 063	999
Total Passif non courant		45 263	27 012
Passif courant			
Dettes fournisseurs		15 266	13 786
Autres dettes d'exploitation		13 110	11 340
Dettes financières court terme	4.10 et 4.11	28 363	37 201
Provisions	4.8	0	
Total passif courant		56 739	62 327
Passifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total passif courant et non courant		102 002	89 339
Total Passif		289 774	267 471

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Note	31/10/2012	31/10/2011
		Exerc. 6 mois IFRS	Exerc. 6 mois IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2	88 386	61 106
Production stockée		(2 694)	(997)
PRODUITS EXPLOITATION		85 692	60 109
Achats de matières et marchandises		(32 320)	(20 463)
Variation de stocks matières et marchandises		(6 419)	(7 400)
MARGE BRUTE		46 953	32 246
Autres achats et charges externes		(10 266)	(6 551)
VALEUR AJOUTEE		36 687	25 695
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(1 055)	(778)
Charges de personnel		(15 833)	(11 181)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		19 799	13 736
Repr Prov et Transfert de charges		370	130
Autres produits		63	61
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(1 344)	(1 102)
Dotations aux comptes de provisions		(573)	(457)
Autres charges de gestion courante		(27)	(9)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		18 288	12 359
Autres éléments d'exploitation	5.2	(134)	(91)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		18 154	12 268
Produits financiers	5.3	691	1 399
Charges financières	5.3	(1 067)	(924)
Résultat Financier	5.3	(376)	475
RESULTAT AVANT IMPOT		17 778	12 743
Impôt sur les bénéfices	5.5	(5 618)	(4 122)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		12 160	8 621
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		12 160	8 621
dont Part du Groupe		12 046	8 579
dont Part des Minoritaires		114	42
Résultat par action	5,7		
de base (résultat net)		2,22	1,58
de base (résultat net des activités poursuivies)		2,22	1,58
dilué (résultat net)		2,22	1,58
dilué (résultat des activités poursuivies)		2,22	1,58

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (Retraitements des éléments constatés en capitaux propres)

	31/10/2012	31/10/2011
En milliers d'euros		
Résultat net consolidé	12 160	8 621
Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	0	0
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger	616	1117
Résultat global consolidé	12 776	9 738
dont Part du Groupe	12 643	9 642
dont Part des Minoritaires	133	96
Résultat global par action (euros)	2,33	1,78
Résultat global dilué par actions (euros)	2,33	1,78

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	31/10/2012	30/04/2012
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	12 160	16 086
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 829	2 873
Plus et moins value de cession	- 189	- 10
Quote-part de subvention d'investissement	- 214	- 79
Variation des impôts différés	- 447	798
Marge brute d'autofinancement	13 139	19 668
Variation de stocks	8 526	1 324
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 13 819	148
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	3 354	- 3 017
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	11 200	18 123
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 3 122	- 2 293
Variation des immobilisations financières	- 202	- 234
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	1 603	81
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	- 11 423	- 40 683
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 13 144	- 43 129
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital		
Dividendes versés aux actionnaires	- 3 337	- 3 290
Variation des dettes financières à court terme	2 563	7 268
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	13 152	29 185
Remboursements d'emprunts à LMT	- 5 249	- 2 908
Variation des autres dettes financières	- 1 637	- 741
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	45	24
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	5 537	29 538
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	267	1 485
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	23 959	17 942
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	27 819	23 959

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								
1er mai 2009	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 30/04/2011				14 248			138	14 386
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-1 052			-11		-1 063
ECART CONVERSION REST N					-148		-3	-151
ECART CONVERSION REST N-1		303			-303			
30-avr-11	8 672	140 246	-3 360	14 248	-148	1 577	135	161 370
AFFECTATION RESULTAT		14 248		-14 248		135	-135	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-38		-38
RESULTAT 30/04/2012				15 910			176	16 086
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			3 615			152		3 767
ECART CONVERSION REST N					191		8	199
ECART CONVERSION REST N-1		-148			148			
30-avr-12	8 672	151 094	255	15 910	191	1 826	184	178 132
AFFECTATION RESULTAT		15 910		-15 910		184	-184	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-85		-85
RESULTAT 31/10/2012				12 046			114	12 160
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			841			29		870
ECART CONVERSION REST N					-53		-2	-55
ECART CONVERSION REST N-1		191			-191			
DIVERS N/S		2						2
31-oct-12	8 672	163 945	1 096	12 046	-53	1 954	112	187 772

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Informations comptables

François Frères est une société anonyme cotée à Directoire et Conseil de Surveillance. Le siège social est situé à Saint Romain (21190).

En date du 12 décembre 2012, 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 2013.

Les états financiers ont présentés dans une perspective de continuité d'exploitation.

La devise fonctionnelle et de présentation du Groupe est l'euro. Les chiffres sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

Note 1. Principes Comptables

1.1 GENERALITES

Le Groupe a établi ses comptes consolidés annuels au 30 avril 2012 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés résumés au 31 octobre 2012 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes.

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 2012.

Les comptes semestriels sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice clos au 30 avril 2012.

Les états financiers du Groupe ne sont pas affectés par l'entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2011 de l'amendement à IFRS 7 « Informations à fournir – Transferts d'actifs financiers ».

Les nouvelles normes et interprétations suivantes sont déjà publiées par l'IASB mais ne sont pas applicables au 31 octobre 2012 car non encore approuvées par l'Union Européenne :

- Présentation des éléments du résultat global consolidé (amendements à IAS 1) ;
- Informations à fournir sur les instruments financiers (amendements à IFRS 7) ;
- Impôt sur le résultat (IAS 12) ;
- Avantages au personnel (IAS 19 révisée) ;
- Etats financiers individuels (IAS 27 amendée) ;
- Participations dans les sociétés associées et des co-entreprises (IAS 28 révisée) ;
- Instruments financiers : classement évaluation des actifs financiers (IFRS 9) ;
- Etats financiers consolidés (IFRS 10) ;
- Accords conjoints (IFRS 11) ;
- Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités (IFRS 12) ;
- Evaluation à la juste valeur (IFRS 13).

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 31 octobre 2012. Le Groupe estime qu'à ce stade, l'incidence de l'application de ces dispositions ne peut être déterminée avec une précision suffisante.

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.	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%	75%	IP
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	100%	100%	IG
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	100%	100%	IG

		MADERA			
TONN. FRANCOIS FRERES Ltd	Irlandaise	DUBLIN	100%	100%	IG
SPEYSIDE KENTUCKY	Américaine	SHEPHERDSVILLE	100%	95,04%	IG
CAMLACHIE Cooperage	Ecossaise	GLASGOW	100%	95,04%	IG
TONNELLERIE RADOUX	Française	JONZAC	100%	100%	IG
SCIAGE DU BERRY	Française	MEZIERES EN BRENNE	100%	100%	IG
VICTORIA	Espagnole	HARO LA RIOJA	100%	100%	IG
RADOUX USA Inc	Américaine	SANTA ROSA	100%	100%	IG
RADOUX South Africa	Sud Africaine	STELLENBOSCH	50%	50%	IP
RADOUX Australasia	Australienne	BELROSE	100%	100%	IG

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe a porté sa participation à 100% dans la société STAVIN, contre 50% auparavant, avec effet au 1^{er} octobre 2012. Cette opération a généré un écart d'acquisition complémentaire de 8 193 K€ :

(en milliers d'euros)

Prix d'acquisition	12 580
Juste valeur des actifs nets acquis	4 387
Ecart d'acquisition Stavin au 1^{er} octobre 2012	8 193
Variation de change \$/€	(39)
Ecart d'acquisition Stavin au 31 octobre 2012 (note 4.2)	8 154

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
- 50% de la société française Stavard (filiale de Stavin Inc)
- 50% de la société Vinissimo (filiale de Classic Australie)

Note 3. Information sectorielle

3.1 INFORMATION SECTORIELLE PAR SECTEUR D'ACTIVITE

Le principal Directeur opérationnel (CODM) au sens de l'IFRS 8 est le Président du Directoire. L'analyse du découpage sectoriel du Groupe a été réalisée sur la base du reporting interne.

Le Groupe exerce son activité principale dans les métiers de la tonnellerie. Les autres activités du Groupe (foudrerie, produits de boisage...), demeurant mineures par rapport à la tonnellerie, n'ont pas à être présentées séparément.

L'activité « fûts à whisky » fait partie intégrante de l'activité tonnellerie. Cette analyse a d'ailleurs été faite par les sociétés du secteur qui sont cotées et traduit la présentation du reporting interne du Groupe.

Le Groupe François n'a pas à présenter d'information particulière par secteur d'activité. En revanche, des informations sectorielles par secteur géographiques figurent ci-dessous.

3.2 INFORMATION SECTORIELLE PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE

Ventes externes

(en milliers d'euros)	31/10/2012	30/04/2012	31/10/2011
France	12 721	15 540	10 496
USA	35 366	29 074	24 034
Europe	27 900	34 878	16 505
Océanie et Afrique du Sud	4 614	18 736	2 364
Autres zones	7 785	16 794	7 707
TOTAL	88 386	115 022	61 106

Immobilisations nettes

(en milliers d'euros)	31/10/2012	30/04/2012
France	38 919	38 353
USA	20 442	12 039
Europe	10 912	10 654
Océanie et Afrique du Sud	12 373	11 693
Autres zones	63	67
TOTAL	82 709	72 806

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

4.1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS

<u>VALEURS BRUTES</u> (en milliers d'euros)	30/04/2012	Var change	Var périmètre	Acquisitions	Diminutions	31/10/2012
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	46 487	212	8 971	0	0	55 670
Autres	2 419	2	0	33	(28)	2 426
Total	48 906	214	8 971	33	(28)	58 096
Immobilisations corporelles						
Terrains	7 166	9	0	40	(523)	6 692
Constructions	21 273	104	0	2 402	(1 528)	22 251
Autres immobilisations	30 660	126	546	717	(651)	31 398
Immobilisations en cours	356	0	0	128	(198)	286
Total	59 455	239	546	3 287	(2 900)	60 627
Total des valeurs brutes	108 361	453	9 517	3 320	(2 928)	118 723

<u>AMORTISSEMENTS</u> (en milliers d'euros)	30/04/2012	Var change	Var périmètre	Augmentations	Diminutions	31/10/2012
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	2 920	8	0	0	0	2 928
Autres	750	3	0	26	(9)	770
Total	3 670	11	0	26	(9)	3 698
Immobilisations corporelles						
Terrains	838	0	0	46	0	884
Constructions	9 946	27	0	376	(783)	9 566
Autres immobilisations	21 677	94	393	896	(524)	22 536
Immobilisations en cours	113	0	0	0	0	113
Total	32 574	121	393	1 318	(1 307)	33 099
Total des amortissements	36 244	132	393	1 344	(1 316)	36 797

<u>VALEURS NETTES</u> (en milliers d'euros)	30/04/2012	Var change	Var périmètre	Augmentations	Diminutions	31/10/2012
Immobilisations incorp.	45 236	203	8 971	7	(19)	54 398
Immobilisations corporelles	26 881	118	153	1 969	(1 593)	27 528
Total des valeurs nettes	72 117	321	9 124	1 976	(1 612)	81 926

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	1 931
Trust Intern	2000	673
Ap John	2001 et 2006	5 409
Tonn.Prov.	2004	93
Classic Oak	2006	2 206
Classic NZ	2006	1 344
Demptos Espagne	2006	151
Arobois	2007 et 2011	431
NV Conseils	2007	2
Speyside	2008	1 364
Isla	2008	1 655
Stavin Inc.	2009 et 2012	16 524
Camlachie	2011	2 055
Radoux	2012	18 598
Barriclean	2012	200
Total		52 742

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 2012 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	18
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc	371
Impôt différé sur comptes AP JOHN	97
Impôt différé sur comptes CLASSIC OAK	231
Impôt différé sur comptes RADOUX AUSTRALASIA	1
Impôt différé sur comptes RADOUX AFRIQUE DU SUD	14
Impôt différé sur amortissements	15
Impôt différé sur décalages temporaires	151
Impôt différé sur engagements de retraite	239
Impôt différé sur marges en stock	<u>2 483</u>
	3 642

4.4 STOCKS

(en milliers d'euros)	31/10/2012	30/04/2012
Matières premières	108 219	111 571
Produits finis	19 880	20 889
Marchandises	1 990	2 624
STOCKS BRUTS	130 089	135 084
Elimination marge en stock	(7 347)	(6 202)
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	122 742	128 882
Provision pour dépréciation des stocks	(1 309)	(1 025)
STOCKS NETS	121 433	127 857

4.5 CREANCES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2012	30/04/2012
Créances clients	52 324	36 919
Provisions pour clients douteux	(1 840)	(1 765)
CLIENTS NETS	50 484	35 154
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	3 687	4 590

Au 31/10/2012, 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)	31/10/2012	30/04/2012
Disponibilités et placements monétaires à court terme	27 819	23 959
Financements à court terme (note 4.10)	(26 728)	(24 163)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net	1 091	(204)

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)	31/10/2012	30/04/2012
USD	(3 082)	(3 698)
FORINT	(106)	(115)
AUD	4 800	4 464
GBP	(738)	(600)
Autres Devises	222	204
ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES	1 096	255

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

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Octobre 2012	Avril 2012	Octobre 2012	Avril 2012
Etats-Unis	USD	1,29930	1,3214	1,2639	1,36706
Australie	AUD	1,25280	1,2684	1,23525	1,31076
Hongrie	FT	284,54	289,85	287,76	287,28
Afrique du Sud	RD	11,2692	10,2304	10,5358	10,2879
Nouvelle Zélande	NZD	1,5810	1,6133	1,58057	1,69025
Chine	HKD	10,0697	10,2526	9,80378	10,632
Ecosse	GBP	0,80645	0,8129	0,79858	0,8579

4.8 PROVISIONS POUR CHARGES

(en milliers d'euros)	30/04/2012	Augmentations	Diminutions	31/10/2012
Litiges	218		20	198
Impôt	100			100
Autres	60	2	28	34
TOTAL	378	2	48	332

4.9 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2012	Var change	Augment	Diminutions	31/10/2012
Provisions pour Engagements de retraite	999	4	70	(10)	1 063
TOTAL	999	4	70	(10)	1 063

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)	30/04/2012	Var périm.	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2012
Emprunts à long et moyen terme	34 127	9	82	13 120	(5 240)	42 098
Concours bancaires	24 145		2	5 094	(2 531)	26 710
Intérêts courus sur dettes financières	26			51	(26)	51
S/Total dettes financières bancaires	58 298	9	84	18 265	(7 797)	68 859
Emprunts et dettes financières divers	1 855	516	7	5	(1 642)	741
TOTAL	60 153	525	91	18 270	(9 439)	69 600

Emprunts et dettes financières divers : 741 K€, dont :

- participation des salariés 352
- avance partenaires Trust International 385
- divers 4

Emprunts à long et moyen terme : 42 098 K€, dont :

- taux variable 32 525
- taux fixe 9 573

4.11 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/10/2012	30/04/2012
A moins d'un an	41 237	37 201
Entre un et cinq ans	28 363	22 952
A plus de cinq ans		
TOTAL	69 600	60 153

4.12 INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Seule une partie de l'emprunt à long terme souscrit en vue de l'acquisition de RADOUX a fait l'objet d'une couverture de taux sur une durée de trois années (l'en-cours restant dû sur la partie couverte au 31 octobre est de 8 334K€).

L'endettement à court terme est à taux variable et fait l'objet d'une couverture de taux sur un nominal de 20 000K€.

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	107
Impôt différé sur comptes CAMLACHIE	7
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc.	83
Impôt différé sur comptes TRUST INTERN.	2
Impôt différé sur comptes RADOUX Usa	36
Impôt différé sur comptes RADOUX RSA	3
Impôt différé sur écarts de conversion passif	105
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	251
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	360
Impôt différé sur frais acquisition de titres	126
Impôt différé sur activation de charges	536
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur crédit-bail	274
Impôt différé sur amortissements	83
	<u>2 631</u>

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

5.1 VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

La variation du chiffre d'affaires 2012/2013 par rapport à 2011/2012 est de + 27 280 K€, soit + 44,6 %.

Cette progression peut se décomposer de la façon suivante :

- effet variation de change : 3 902 K€
- effet périmètre : 17 794 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : 5 584 K€

5.2 AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2012	31/10/2011
Résultat de cession d'actif	189	(1)
Quote-part Subvention d'investissement	214	29
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	(3)	(99)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	19	0
Divers restructurations/licenciements	(506)	(34)
Autres	(47)	14
AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION	(134)	(91)

5.3 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/10/2012	31/10/2011
Intérêts et assimilés	206	295
Gains de change	475	1 095
Autres produits financiers	10	9
PRODUITS FINANCIERS	691	1 399
Intérêts et assimilés	(425)	277
Pertes change	(525)	494
Dotations provision risque financier	(117)	153
CHARGES FINANCIERES	(1 067)	(924)
RESULTAT FINANCIER	(376)	475

5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Au 31 octobre 2012, aucun plan d'options n'est en-cours.

5.5 TAUX EFFECTIF D'IMPOT

Le taux effectif d'impôt sur le résultat passe de 31,2% au 30 avril 2012 à 31,6 % au 31 octobre 2012. Pour information, le taux effectif était de 32.3% au 31 octobre 2011.

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>	31/10/2012	31/10/2011
Activités poursuivies et cédées		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	12 046	8 579
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)	2,22	1,58
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	2,22	1,58
Résultat dilué par actions (euros)	2,22	1,58
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	2,22	1,58

5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2012 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2012 ont été de 3 252 milliers d'euros, soit 0,60 euro par action, et ont été mis en paiement le 8 novembre 2012.

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 2012.

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période : 1^{er} mai 2012 – 31 octobre 2012

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 2012, 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière de la société à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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 2012
Les Commissaires aux Comptes

**CLEON MARTIN BROICHOT ET ASSOCIESEXPERTISE COMPTABLE ET
AUDIT**

Représentée par Pierre CLEON

Représentée par Jérôme BURRIER

**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 2012 est disponible sur le site de notre société www.francoisfreres.com dans la rubrique « Information règlementée ».

Le 21 décembre 2012

Jérôme FRANCOIS
Président du Directoire

