



François Frères
TONNELLERIE

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

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2008/2009

SOMMAIRE

- Attestation du responsable3
- Rapport d'activité semestriel.....4
- Comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2008.....7
- Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2008.....12
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....25
- Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....27

ATTESTATION DU RESPONSABLE

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

Le 22 décembre 2008

Le Président du Directoire

Jérôme FRANCOIS

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

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

Chiffres consolidés (MEuros)	31/10/2008	31/10/2007	VARIATION
Chiffre d'affaires	61,99	54,70	+13,3 %
Résultat opérationnel	15,62	14,76	+5,8%
Résultat net	10,68	9,20	+16,0%
Résultat net part du groupe	10,63	9,15	+16,2%

1. Activité du Groupe

L'activité consolidée du 1^{er} semestre 2008/2009 s'inscrit en croissance de + 13,3 %, liée exclusivement à l'intégration du chiffre d'affaires de SPEYSIDE Cooperage, la tonnellerie écossaise opérant sur le marché du whisky et acquise par le Groupe en janvier 2008.

Cette entité a réalisé un chiffre d'affaires de 12,4 M€, en fort développement sur un secteur des alcools porteur.

A périmètre comparable, l'activité vin est en recul de - 9,3 % dans un contexte de faible récolte européenne (- 10 % par rapport à la moyenne des cinq dernières années) et nord-américaine (- 15 % sur le millésime 2008). Retraitée de l'incidence de la variation de change, cette même activité limite son recul à - 6,2 %.

A l'exception de la zone Océanie, l'activité vin du Groupe recule dans toutes les régions viticoles au cours de la période.

2. Résultats du Groupe

Le résultat opérationnel est en croissance de + 5,8 %, inférieure à celle du chiffre d'affaires suite à l'intégration du résultat de SPEYSIDE Cooperage.

La rentabilité opérationnelle de cette activité impacte légèrement et comme annoncé la rentabilité opérationnelle du Groupe, toujours supérieure à 25 %.

L'activité vin concrétise quant à elle une nouvelle hausse de sa rentabilité opérationnelle, de 27 % à 27,5 %, grâce à l'amélioration des marges issues de l'auto-provisionnement du Groupe et consécutive à des investissements réalisés dans les outils et méthodes de première transformation de la matière première.

Le résultat financier, redevenu positif grâce à un impact de change de + 834 K€ issu d'une meilleure parité euro/dollar, permet au résultat net de bénéficier d'une croissance de + 16 % supérieure à celle de l'activité.

Enfin, il faut noter que hors SPEYSIDE, la rentabilité nette parvient à un niveau historique de 18,7 %.

II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2008	31/10/2007	VARIATION
Chiffre d'affaires	19,88	19,69	+ 1 %
Résultat exploitation	4,69	5,08	- 7,7 %
Résultat courant	4,38	4,94	- 11,3 %
Résultat net	2,78	3,10	- 10,3 %

Le chiffre d'affaires de la société mère est principalement réalisé en direction de la France et des USA au cours du premier semestre.

En dépit de la baisse de récolte observée dans ces deux pays ayant entraîné un recul de l'activité en volume, le chiffre d'affaires s'est maintenu grâce à un effet prix positif et un effet mix produit avantageux.

Les résultats reculent, impactés par des amortissements en croissance suite à des investissements dans la modernisation de l'outil de production et par un résultat financier en baisse, consécutivement au financement de la croissance externe.

III. RESULTATS DES FILIALES

1. Filiales françaises

Les tonnellerie françaises ont subi la baisse de récolte observée en Europe et aux Etats-Unis, synonyme d'une baisse d'activité en volume pour le Groupe.

Les merranderie françaises ont poursuivi le développement de leur production et l'amélioration de leur rentabilité. Ces unités se situent à l'origine de l'amélioration de rentabilité observée au niveau du Groupe.

Les activités de boisage ont enregistré une belle croissance du chiffre d'affaires avec le renforcement opéré dans ce secteur en 2007.

L'activité de foudrerie s'est maintenue en consolidant une rentabilité désormais bien maîtrisée.

2. Filiales étrangères

Les unités américaines ont évolué dans un contexte de dollar faible et de petite récolte. La baisse d'activité a été néanmoins contenue mais les marges ont été améliorées.

L'activité issue de la production hongroise s'est bien développée, avec une gamme de fûts bien positionnée. Cette croissance a également généré une croissance des marges et de la rentabilité au cours du semestre.

Notre filiale espagnole a enregistré une décroissance logique dans un pays marqué par des difficultés économiques.

En Australie, l'activité a été dynamique et les résultats ont été améliorés.

La nouvelle filiale écossaise SPEYSIDE a réalisé un semestre d'activité très soutenu avec une rentabilité conforme 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

La diversification du Groupe dans le secteur du whisky représente déjà 20 % de l'activité globale et confirme son rôle de véritable relais de croissance à un moment où le secteur vin marque une pause pour l'exercice en cours.

Grâce à cette prise de position dans le secteur des alcools, le Groupe maintient son objectif de croissance annuelle de l'activité proche de 10 %.

Le Groupe reste également confiant dans le maintien de ses marges à un niveau élevé.

En conservant pour base un niveau de stocks de matières premières élevé (88 M€), garant de son savoir-faire, le Groupe, peu endetté (14 M€), aborde l'année 2009 avec les moyens nécessaires pour continuer à développer son business modèle, synonyme de croissance et de rentabilité.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 31 OCTOBRE 2008

BILAN CONSOLIDE

Actif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2008	30/04/2008
		IFRS	
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles		1 063	1 051
Ecart d'acquisition	4.2	11 945	11 268
Immobilisations incorporelles	4.1	13 008	12 319
Immobilisations corporelles	4.1	18 305	17 648
Impôts différés actifs	4.3	3 537	2 812
Autres actifs financiers		460	364
Total actif non courant		35 310	33 143
Actif courant			
Stocks et en-cours	4.4	96 670	97 671
Créances clients	4.5	33 241	26 587
Autres créances d'exploitation	4.5	1 953	2 862
Disponibilités		18 724	25 777
Total actif courant		150 588	152 897
Actifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total actif		185 898	186 040

BILAN CONSOLIDE

Passif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2008	30/04/2008
		IFRS	
Capitaux propres			
Capital social	4,6	8 672	8 672
Réserves consolidées		114 236	101 011
Ecarts de conversion capitaux propres	4,6	(5 144)	(6 191)
Résultat consolidé		10 626	16 688
Ecarts de conversion résultat		275	(211)
Total des capitaux propres du Groupe		128 665	119 969
Intérêts minoritaires réserves		1 132	988
Intérêts minoritaires résultat		49	122
Total capitaux propres		129 846	121 079
Passif non courant			
Provisions	4,7	625	775
Impôt différé passif	4,12	1 112	1 194
Dettes financières long terme	4,9 et 4,10	2 381	6 645
Engagements de retraite	4,8	418	385
Total Passif non courant		4 536	8 999
Passif courant			
Dettes fournisseurs		11 761	12 602
Autres dettes d'exploitation		9 057	8 863
Dettes financières court terme	4,9 et 4,10	30 698	34 497
Provisions	4,7	0	0
Total passif courant		51 516	55 962
Passifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total passif courant et non courant		56 052	64 961
Total Passif		185 898	186 040

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Note	<u>31/10/2008</u>	<u>31/10/2007</u>
		6 mois	6 mois
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires		61 989	54 700
Production stockée		(1 729)	(2 922)
PRODUITS EXPLOITATION		60 260	51 778
Achats de matières et marchandises		(26 120)	(20 998)
Variation de stocks matières et marchandises		320	680
MARGE BRUTE		34 460	31 460
Autres achats et charges externes		(6 937)	(6 163)
VALEUR AJOUTEE		27 523	25 297
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(743)	(652)
Charges de personnel		(9 964)	(9 126)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		16 816	15 519
Repr Prov et Transfert de charges		876	436
Autres produits		73	85
Dotations aux comptes d'amortissements	4,1	(960)	(764)
Dotations aux comptes de provisions		(1 186)	(529)
Autres charges de gestion courante		(4)	(3)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		15 615	14 744
Autres éléments d'exploitation	5,2	3	15
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		15 618	14 759
Résultat Financier	5,3	398	(814)
RESULTAT AVANT IMPOT		16 016	13 945
Impôt sur les bénéfices		(5 341)	(4 747)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		10 675	9 198
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		10 675	9 198
dont Part du Groupe		10 626	9 147
dont Part des Minoritaires		49	51
Résultat par action	5,7		
de base (résultat net)		1,96	1,69
de base (résultat net des activités poursuivies)		1,96	1,69
dilué (résultat net)		1,96	1,69
dilué (résultat des activités poursuivies)		1,96	1,69

TABLEAU DE FINANCEMENT

(En milliers d'euros)	31/10/2008	30/04/2008
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	10 675	16 810
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 197	2 585
Plus et moins value de cession	- 42	- 201
Badwill AFDS		- 27
Quote-part de subvention d'investissement	- 11	- 29
Variation des impôts différés	- 792	- 698
Marge brute d'autofinancement	11 027	18 440
Variation de stocks	429	- 8 025
Variation du besoin en fonds de roulement hors variation de stocks	- 6 631	- 2 063
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	4 825	8 352
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1 528	- 3 715
Variation des immobilisations financières	- 24	- 299
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	128	249
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales		- 7 343
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 1 424	- 11 108
OPERATION DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital		
Dividendes versés aux actionnaires	- 3 252	- 2 710
Variation des dettes financières à court terme	- 4 423	19 241
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	54	85
Remboursements d'emprunts à LMT	- 3 867	- 3 623
Variation des autres dettes financières	258	390
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement		34
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	- 11 230	13 417
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	776	- 967
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	25 777	16 083
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	18 724	25 777

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	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
1er mai 2005	8 352	66 034	-3 278	11 451	-28	536	85	83 152
AFFECTATION RESULTAT		11 451		-11 451		85	-85	
DIVIDENDES		-1 827						-1 827
RESULTAT 30/04/06				12 296			85	12 381
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			317			15		332
ECART CONVERSION REST N					-101			-101
ECART CONVERSION REST N-1		-28			28			
DIVERS N/S		-4				-2		-6
30-avr-06	8 352	75 626	-2 961	12 296	-101	634	85	93 931
AFFECTATION RESULTAT		12 296		-12 296		85	-85	
AUGMENTATION CAPITAL	320	2 729						3 049
DIVIDENDES		-1 984						-1 984
RESULTAT 30/04/07				15 161			106	15 267
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-767			-19		-786
INTERETS MINO SUR ACQUISITION						467		467
RACHAT INTERETS MINO						-211		-211
ECART CONVERSION REST N					-15			-15
ECART CONVERSION REST N-1		-101			101			
DIVERS N/S		7				-2		5
30-avr-07	8 672	88 573	-3 728	15 161	-15	954	106	109 723
AFFECTATION RESULTAT		15 161		-15 161		106	-106	
DIVIDENDES		-2 710						-2 710
RESULTAT 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		-3 252						-3 252
RESULTAT 31/10/08				10 626			49	10 675
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			1 047			23		1 070
ECART CONVERSION REST N					275			275
ECART CONVERSION REST N-1		-211			211			
DIVERS N/S						-1		-1
31-oct-08	8 672	114 236	-5 144	10 626	275	1 132	49	129 846

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

En date du 11 décembre 2008, le Directoire a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés du Groupe pour le premier semestre de l'exercice clos au 30 avril 2008. François Frères est une société anonyme cotée immatriculée en France.

Note 1. Principes Comptables

Les états financiers consolidés au 31 octobre 2008 ont été préparés en conformité avec l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Ces états financiers semestriels ne comportent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés du 30 avril 2008.

Les principes comptables utilisés pour la préparation de ces états financiers semestriels sont conformes à ceux utilisés pour les comptes annuels du Groupe au 30 avril 2008.

Toutes les normes et interprétations d'application obligatoire en IFRS en 2008, ayant déjà été adoptées par l'Union européenne, ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires au 31 octobre 2008. En revanche, le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2008.

Les nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur en 2008 n'ont pas eu d'impact significatif sur la performance financière du premier semestre de l'exercice clos au 30 avril 2009.

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	SAINTE ROMAIN	100%	100%	IG
DEMPTOS NAPA	Américaine	NAPA	95.04%	95.04%	IG
FRANCOIS INC	Américaine	SAN FRANCISCO	100%	100%	IG
DEMPTOS ESPANA	Espagnole	LOGRONO	100%	100%	IG
TRUST INTERNATIONAL	Américaine	PALM BEACH	50%	50%	IP
TRUST HONGRIE	Hongroise	SZIGETVAR	50%	50%	IP
DEMPTOS SOUTH AFRICA	Sud Africaine	PAARL	100%	100%	IG
AP JOHN	Australienne	TANUNDA	95%	95%	IG
QUERCUS LLC	Américaine	PALM BEACH	50%	25%	IP
TONNELLERIE PROVENCALE	Française	LALONDE	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%	100%	IG
SPEYSIDE Cooperage	Ecossaise	CRAIGELLACHIE	100%	100%	IG

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du semestre aucun élément n'a affecté le périmètre de consolidation.

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)	31/10/2008	31/10/2007	30/04/2008
France	9 943	10 869	15 929
USA	28 048	30 817	36 529
Autres zones	23 998	13 014	50 971
TOTAL	61 989	54 700	103 429

Immobilisations nettes

(en milliers d'euros)	31/10/2008	30/04/2008
France	12 209	11 081
USA	4 076	3 377
Autres zones	15 488	15 873
TOTAL	31 773	30 331

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

4.1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	30/04/08	Var Périmètre	Var change	Acquisitions	Diminutions	31/10/08
Immobilisations incorporelles						
Ecart acquisition	14 122		759			14 881
Autres	1 179			24		1 203
Total	15 301		759	24		16 084
Immobilisations corporelles						
Terrains	4 842		14	20		4 876
Constructions	14 097		257	328	(7)	14 675
Autres immobilisations	16 098		10	1 202	(364)	16 946
Immobilisations en cours	289		(13)	22	(68)	230
Total	35 326		268	1 572	(439)	36 727
Total des valeurs brutes	50 627		1 027	1 596	(439)	52 811

AMORTISSEMENTS (en milliers d'euros)	30/04/08	Var Périmètre	Var change	Augmentations	Diminutions	31/10/08
Immobilisations incorporelles						
Ecart acquisition	2 854		82			2 936
Autres	128			12		140
Total	2 982		82	12		3 076
Immobilisations corporelles						
Terrains	546			31		577
Constructions	6 598		132	241	(7)	6 964
Autres immobilisations	10 534		(51)	676	(278)	10 881
Total	17 678		81	948	(285)	18 422
Total des amortissements	20 660		163	960	(285)	21 498

VALEURS NETTES (en milliers d'euros)	30/04/08	Var Périmètre	Var change	Acquisitions nets dotations	Diminutions	31/10/08
Immobilisations incorporelles	12 319		677	12		13 008
Immobilisations Corporelles	17 648		187	624	(154)	18 305
Total des valeurs nettes	29 967		864	636	(154)	31 313

4.2 ECARTS D'ACQUISITION

	Année d'acquisition	Valeur nette (en milliers d'euros)
Demptos	1993	0
Treuil	1997	106
Sogibois	1999 et 2002	1 986
Trust Intern	2000	686
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	1 396
Total		11 945

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	3 286
Impôt différé sur comptes Afrique Sud	4
Impôt différé sur comptes DNC	64
Impôt différé sur engagements de retraite	101
Impôt différé sur comptes FINC	31
Impôt différé sur provisions pour charges	51
	3 537

4.4 STOCKS

(en milliers d'euros)	31/10/2008	30/04/2008
Matières premières	95 822	92 571
Produits finis	10 374	12 007
Marchandises	1 052	1 514
STOCKS BRUTS	107 248	106 092
Elimination marge en stock	(9 511)	(7 649)
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	97 737	98 443
Provision pour dépréciation des stocks	(1 067)	(772)
STOCKS NETS	96 670	97 671

4.5 CREANCES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2008	30/04/2008
Créances clients	34 620	27 934
Provisions pour clients douteux	(1 379)	(1 347)
CLIENTS NETS	33 241	26 587
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	1 953	2 862

Au 31/10//2008, les autres créances d'exploitation sont principalement constituées de créances fiscales et de charges constatées d'avance.

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

4.6 CAPITAL EMIS ET RESERVES

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

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

(en milliers d'euros)	31/10/2008	30/04/2008
USD	(3 331)	(7 800)
FORINT	432	1 545
AUD	(1 520)	181
GBP	(628)	(74)
Autres Devises	(97)	(43)
ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES	(5 144)	(6 191)

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

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Oct. 2008	Avr. 2008	Oct. 2008	Avr. 2008
Etats-Unis	USD	1,2757	1,5540	1,4873	1,4303
Australie	AUD	1,9247	1,6614	1,7098	1,640
Hongrie	FT	261,43	253,32	245,21	251,03
Afrique du Sud	RD	12,8383	11,8205	12,00	10,183
Nouvelle Zélande	NZD	2,1887	1,999	2,0905	1,881
Chine	HKD	12,11	12,11	10,97	10,97
Ecosse	GBP	0,7869	0,7902	0,7926	0,7664

4.7 PROVISIONS POUR CHARGES

(en milliers d'euros)	30/04/2008	Augmentations	Diminutions	31/10/2008
Litiges	775		150	625
TOTAL	775		150	625

La part à plus d'un an (passifs non courants) des provisions s'élève à 625 K€ et correspond principalement à une provision pour litige.

4.8 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2008	Var périmètre	Augment	Diminutions	31/10/2008
Provisions pour Engagements de retraite	385		33		418
TOTAL	385		33		418

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

4.9 MOUVEMENTS DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	30/04/2008	Augment	Diminutions	31/10/2008
Emprunts à long et moyen terme	9 523	54	3 926	5 651
Concours bancaires	30 039	4 292	8 714	25 617
Intérêts courus sur dettes financières	40	13	40	13
S/Total dettes financières bancaires	39 602	4 359	12 680	31 281
Emprunts et dettes financières divers	1 540	287	29	1 798
TOTAL	41 142	4 646	12 709	33 079

Emprunts à long et moyen terme : 5 651 K€, dont

- taux variable 5 250 K€
- taux fixe 401 K€

4.10 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/10/2008	30/04/2008
A moins d'un an	30 698	34 497
Entre un et cinq ans	2 381	6 645
A plus de cinq ans	0	0
TOTAL	33 079	41 142

4.11 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.

4.12 IMPOTS DIFFERES PASSIF (en milliers d'euros)

Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur frais acquisition de titres	47
Impôt différé sur comptes Speyside	119
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	26
Impôt différé sur charge en social immobilisée en conso	<u>262</u>

1 112

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 2009 par rapport au premier semestre de l'exercice 2008 est de + 7 289 K€, soit + 13,3 %.

Cette progression peut se décomposer de la façon suivante :

- effet variation de périmètre + 12 365 K€
- effet variation de change (1 708) K€
- effet à périmètre et taux de change constant s (3 368) K€

5.2 AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/08	30/04/2008	31/10/2007
Résultat de cession d'actif	42	201	20
Quote-part Subvention d'investissement	11	29	8
Produits nets sur exercices antérieurs	(37)	6	(35)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	(3)	(183)	(4)
Badwill Afrique du Sud		27	27
Pénalités		(19)	
Autres	(10)	(9)	(1)
AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION	3	52	15

5.3 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/10/08	30/04/2008	31/10/2007
Intérêts et assimilés	432	769	386
Gains de change	1 755	396	173
Autres produits financiers	30	110	20
PRODUITS FINANCIERS	2 217	1 275	579
Intérêts et assimilés	898	1 591	689
Pertes change	921	1 193	704
CHARGES FINANCIERES	(1 819)	(2 784)	(1 393)
RESULTAT FINANCIER	398	(1 509)	(814)

5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Au 31 octobre 2008, aucun plan d'options n'est en-cours.

5.5 TAUX EFFECTIF D'IMPOT

Le taux effectif d'impôt sur le résultat passe de 33,4 % au 30 avril 2008 à 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>	31/10/2008	31/10/2007
Activités poursuivies et cédées		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	10 626	9 147
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)	1,96	1,69
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	1,96	1,69
Résultat dilué par actions (euros)	1,96	1,69
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	1,96	1,69

5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2008 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2008 ont été de 3 252 milliers d'euros, soit 0,60 euro par action, et ont été mis en paiement le 7 novembre 2008.

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 2008.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période : 1^{er} mai 2008 – 31 octobre 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code de commerce et 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 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

1. Conclusion sur les comptes

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes 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.

Fait à Dijon, le 22 décembre 2008

SARL GR AUDIT

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT

Représentée par Christophe ROCARD

Représentée par Eric GABORIAUD

MODALITES DE MISE A DISPOSITION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF, nous vous indiquons que le rapport semestriel portant sur le semestre clos le 31 octobre 2008 est disponible sur le site de notre société www.francoisfreres.com dans la rubrique « Information règlementée ».

Le 22 décembre 2008

Président du Directoire

Jérôme FRANCOIS