

# ***RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL Arrêté au 31 Octobre 2011***



**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 2011.....7
- Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2011 .....13
- 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 22 décembre 2011

**Jérôme FRANCOIS**  
Président du Directoire

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jérôme', written over a horizontal line.

## RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

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

Chiffres consolidés (MEuros)	31/10/2011	31/10/2010	VARIATION
Chiffre d'affaires	61,10	58,95	+ 3,7 %
Résultat opérationnel	12,36	12,25	+ 0,9 %
Résultat net	8,62	7,90	+ 9,1 %
Résultat net part du groupe	8,58	7,84	+ 9,4 %

#### 1. Activité du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2011/2012 s'établit à 61,10 millions d'euros, en hausse de + 3,7 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Cette croissance, retraitée d'un effet de change négatif de - 3 % et d'un effet de périmètre de + 2 % ( 50 % d'AROBOIS et 100 % de CAMLACHIE Cooperage depuis le 16 juin 2011) est de + 4,6 % à données constantes.

Sur le marché du vin, qui représente 78 % de l'activité consolidée, la progression du chiffre d'affaires est de + 5,2 %, faisant suite à trois années de baisse, grâce à la bonne performance des marchés américain et français.

Sur le marché du whisky, l'activité est en recul de - 1,4 % et de - 3,6 % hors effets change et périmètre.

L'intégration de la quatrième tonnellerie écossaise, CAMLACHIE depuis juin 2011 permet de maintenir un bon niveau d'activité alors que le Groupe subit un effet de base défavorable, 2010 ayant bénéficié de reports de facturation élevés.

#### 2. Résultats du Groupe

Le résultat opérationnel courant affiche une hausse de + 0,9 % alors que les deux marchés d'activité du Groupe évoluent de façon contrastée.

L'activité écossaise subit un repli de marges dû à une baisse généralisée des prix de vente de l'activité négoce.

En revanche, l'amélioration des marges, issue des activités du vin, permet de neutraliser en valeur l'incidence négative des tonnellerie à whisky au niveau du résultat opérationnel.

La forte amélioration du résultat financier contribue à la hausse de + 9,1% du résultat net, supérieure à l'évolution du résultat opérationnel courant.

La situation financière du Groupe, déjà très solide, s'est de nouveau renforcée avec un endettement quasi nul, des fonds propres de près de 170M€ et des stocks de 105M€.

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

<b>Données sociales (MEuros)</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>31/10/2010</b>	<b>VARIATION</b>
Chiffre d'affaires	17,10	15,74	+ 8,6 %
Résultat exploitation	3,82	3,61	+ 5,8 %
Résultat courant	4,59	4,15	+ 10,6 %
Résultat net	3,16	2,88	+ 9,7 %

A l'instar du Groupe, la société mère a bénéficié de la croissance des marchés français et américain sur la période.

L'extrême précocité de la récolte française et la croissance d'activité ont pesé sur les charges de personnel par un recours accru aux heures supplémentaires, à l'origine de la légère érosion de la rentabilité opérationnelle.

Enfin, l'amélioration du résultat financier de + 43% permet de présenter une amélioration sensible du résultat net de la société.

## **III. RESULTATS DES FILIALES**

### 1. Filiales françaises

Les tonnellerie françaises ont toutes bénéficié de la croissance des Etats-Unis et de la France, au niveau du chiffre d'affaires et des marges.

Les merranderie françaises ont légèrement accru leur activité ainsi que leur rentabilité.

Les activités foudrierie se sont inscrites en baisse d'activité compte tenu de reports d'activité en 2010.

Les activités produits oenologiques ont poursuivi leur croissance, à la fois organique et liée à la consolidation de 100% de AROBOIS, contre 50% auparavant.

### 2. Filiales étrangères

Les entités américaines évoluant dans le métier de la tonnellerie ont toutes amélioré leur niveau d'activité et leur rentabilité.

Les activités issues du chêne hongrois se sont légèrement rétractées au cours de la période.

La tonnellerie espagnole après avoir renoué avec la croissance en 2010/2011 après deux années de crise, a préservé son niveau d'activité.

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

Les tonnellerie écossaises ont quasiment maintenu leur activité à taux de change comparable alors que la rentabilité de l'activité négoce s'est érodée compte tenu de l'orientation à la baisse des prix de vente.

La société STAVIN a poursuivi sa croissance à parités constantes tout en maintenant des 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**

La perspective d'une poursuite de la reprise d'activité sur l'exercice autorise des objectifs de croissance annuelle raisonnable alliés à un maintien d'une rentabilité déjà élevée.

## COMPTES CONSOLIDES

### BILAN CONSOLIDE AU 31 OCTOBRE 2011

Actif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2011	30/04/2011
		IFRS	IFRS
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations incorporelles		1 529	1 552
Ecart d'acquisition	4.2	23 965	20 274
Immobilisations incorporelles	4.1	25 494	21 826
Immobilisations corporelles	4.1	17 961	17 923
Impôts différés actifs	4,3	2 201	2 680
Autres actifs financiers		653	629
<b>Total actif non courant</b>		<b>46 309</b>	<b>43 058</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours	4,4	104 413	112 296
Créances clients	4,5	32 946	25 739
Autres créances d'exploitation	4,5	3 313	4 435
Disponibilités	4,6	22 450	17 942
<b>Total actif courant</b>		<b>163 122</b>	<b>160 412</b>
Actifs non courants destinés à être cédés		0	0
<b>Total actif</b>		<b>209 431</b>	<b>203 470</b>

**BILAN CONSOLIDE AU 31 OCTOBRE 2011**

Passif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2011	30/04/2011
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	4,7	8 672	8 672
Réserves consolidées		151 096	140 246
Ecarts de conversion capitaux propres	4,7	(2 442)	(3 360)
Résultat consolidé		8 579	14 248
Ecarts de conversion résultat		(3)	(148)
<b>Total des capitaux propres du Groupe</b>		<b>165 902</b>	<b>159 658</b>
Intérêts minoritaires réserves		1 729	1 577
Intérêts minoritaires résultat		42	135
<b>Total capitaux propres</b>		<b>167 673</b>	<b>161 370</b>
<b>Passif non courant</b>			
Provisions	4,8	142	170
Impôt différé passif	4,13	1 794	1 759
Dettes financières long terme	4.10 et 4.11	4 654	4 549
Engagements de retraite	4,9	710	679
<b>Total Passif non courant</b>		<b>7 300</b>	<b>7 157</b>
<b>Passif courant</b>			
Dettes fournisseurs		8 094	11 121
Autres dettes d'exploitation		7 863	6 716
Dettes financières court terme	4.10 et 4.11	18 469	17 106
Provisions	4.8	32	
<b>Total passif courant</b>		<b>34 458</b>	<b>34 943</b>
Passifs non courants destinés à être cédés		0	0
<b>Total passif courant et non courant</b>		<b>41 758</b>	<b>42 100</b>
<b>Total Passif</b>		<b>209 431</b>	<b>203 470</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Note	31/10/2011	31/10/2010
		Exerc. 6 mois IFRS	Exerc. 6 mois IFRS
<b>En milliers d'euros</b>			
Chiffre d'affaires	3.2	61 106	58 946
Production stockée		(997)	(1 234)
<b>PRODUITS EXPLOITATION</b>		<b>60 109</b>	<b>57 712</b>
Achats de matières et marchandises		(20 463)	(22 330)
Variation de stocks matières et marchandises		(7 400)	(4 831)
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>32 246</b>	<b>30 551</b>
Autres achats et charges externes		(6 551)	(6 061)
<b>VALEUR AJOUTEE</b>		<b>25 695</b>	<b>24 490</b>
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(778)	(654)
Charges de personnel		(11 181)	(10 336)
<b>EXCEDENT BRUT EXPLOITATION</b>		<b>13 736</b>	<b>13 500</b>
Repr Prov et Transfert de charges		130	743
Autres produits		61	74
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(1 102)	(1 091)
Dotations aux comptes de provisions		(457)	(903)
Autres charges de gestion courante		(9)	(72)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>12 359</b>	<b>12 251</b>
Autres éléments d'exploitation	5.2	(91)	(6)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>12 268</b>	<b>12 245</b>
Produits financiers	5.3	1 399	711
Charges financières	5.3	(924)	(1 101)
<b>Résultat Financier</b>	5.3	<b>475</b>	<b>(390)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>12 743</b>	<b>11 855</b>
Impôt sur les bénéfices	5.5	(4 122)	(3 954)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>8 621</b>	<b>7 901</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>8 621</b>	<b>7 901</b>
<b>dont Part du Groupe</b>		8 579	7 839
<b>dont Part des Minoritaires</b>		42	62
<b>Résultat par action</b>	5.7		
de base (résultat net)		<b>1,58</b>	<b>1,45</b>
de base (résultat net des activités poursuivies)		<b>1,58</b>	<b>1,45</b>
dilué (résultat net)		<b>1,58</b>	<b>1,45</b>
dilué (résultat des activités poursuivies)		<b>1,58</b>	<b>1,45</b>

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

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>31/10/2010</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>8 621</b>	<b>7 901</b>
Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	0	0
Ecarts de change sur conversion des activités à l'étranger	1117	-697
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>9 738</b>	<b>7 204</b>
dont Part du Groupe	9 642	7 153
dont Part des Minoritaires	96	51
<b>Résultat global par action (euros)</b>	<b>1,78</b>	<b>1,32</b>
<b>Résultat global dilué par actions (euros)</b>	<b>1,78</b>	<b>1,32</b>

**TABLEAU DE FINANCEMENT**

(En milliers d'euros)	31/10/2011	30/04/2011
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<b>Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>8 621</b>	<b>14 386</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 650	2 503
Plus et moins value de cession	1	18
Quote-part de subvention d'investissement	- 29	- 64
Variation des impôts différés	520	939
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>10 763</b>	<b>17 782</b>
Variation de stocks	7 913	- 728
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 6 259	- 1 595
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	- 1 881	1 419
<b>A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>10 536</b>	<b>16 878</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 722	- 2 334
Variation des immobilisations financières	- 156	- 303
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	34	82
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	- 3 531	-
<b>B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 4 375</b>	<b>- 2 555</b>
<b>OPERATION DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital	-	-
Dividendes versés aux actionnaires	- 3 290	- 3 286
Variation des dettes financières à court terme	1 799	- 5 300
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT		17
Remboursements d'emprunts à LMT	- 460	- 2 689
Variation des autres dettes financières	- 167	- 629
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	19	- 18
<b>C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>- 2 099</b>	<b>- 11 905</b>
<b>D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE</b>	<b>446</b>	<b>- 412</b>
<b>E. TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>17 942</b>	<b>15 936</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)</b>	<b>22 450</b>	<b>17 942</b>

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

	Attribuable aux actionnaires de la Société				Intérêts minoritaires		Total	
	CAPITAL SOCIAL	RESERVES CONSOLIDEES	ECART CONV CAPITAUX PROPRES	RESULTAT CONSOLIDE	ECART CONV RESULTAT	INT. MINO RESERVES		INTERETS MINO RESULT
En milliers d'euros								
<b>1er mai 2008</b>	<b>8 672</b>	<b>101 011</b>	<b>-6 191</b>	<b>16 688</b>	<b>-211</b>	<b>988</b>	<b>122</b>	<b>121 079</b>
AFFECTATION RESULTAT		16 688		-16 688		122	-122	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-13		-13
REGUL INT MINO SUR ECOSSE		-31				31		
RESULTAT 30/04/2009				17 229			211	17 440
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-129			-28		-157
ECART CONVERSION REST N					-115			-115
ECART CONVERSION REST N-1		-211			211			
DIVERS N/S		-1				-1		-2
<b>30-avr-09</b>	<b>8 672</b>	<b>114 204</b>	<b>-6 320</b>	<b>17 229</b>	<b>-115</b>	<b>1 099</b>	<b>211</b>	<b>134 980</b>
AFFECTATION RESULTAT		17 229		-17 229		211	-211	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-31		-31
RESULTAT 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			
<b>30-avr-10</b>	<b>8 672</b>	<b>128 066</b>	<b>-2 308</b>	<b>15 129</b>	<b>303</b>	<b>1 443</b>	<b>179</b>	<b>151 484</b>
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			
<b>30-avr-11</b>	<b>8 672</b>	<b>140 246</b>	<b>-3 360</b>	<b>14 248</b>	<b>-148</b>	<b>1 577</b>	<b>135</b>	<b>161 370</b>
AFFECTATION RESULTAT		14 248		-14 248		135	-135	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-38		-38
RESULTAT 31/10/2011				8 579			42	8 621
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			918			54		972
ECART CONVERSION REST N					-3			-3
ECART CONVERSION REST N-1		-148			148			
DIVERS N/S		2				1		3
<b>31-oct-11</b>	<b>8 672</b>	<b>151 096</b>	<b>-2 442</b>	<b>8 579</b>	<b>-3</b>	<b>1 729</b>	<b>42</b>	<b>167 673</b>

## 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 14 décembre 2011, 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 2012.

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 2011 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés résumés au 31 octobre 2011 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 2011.

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 2011.

Les états financiers du Groupe ne sont pas affectés par l'entrée en vigueur des **normes et interprétations nouvelles, révisées et amendées d'application obligatoire au 1er mai 2011** dans l'Union Européenne à savoir :

- Amendements améliorations des IFRS (mai 2010) : IAS 1, IAS 21, IAS 28, IAS 31, IAS 32, IAS 34, IAS 39, IFRS 3 et IFRS 7 ;

- Allègement des informations à fournir par les entreprises publiques et précisions apportées à la définition d'une partie liée (révision d'IAS 24) ;
- Amendement Paiements d'avance d'exigences de financement minimal (amendement d'IFRIC 14) ;
- Extinction de passifs financiers avec instruments de capitaux propres (IFRIC 19).

L'impact de ces normes dans les comptes consolidés du Groupe au 31 octobre 2011 n'est pas significatif.

**Les nouvelles normes et interprétations suivantes sont déjà publiées par l'IASB mais ne sont pas applicables au 31 octobre 2011** 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 2011. 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%	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	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 MADERA	50%	50%	IP
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

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

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

Le périmètre a évolué au cours du semestre de la façon suivante :

- Le Groupe a porté sa participation à 100% dans la société AROBOIS, contre 50% auparavant, avec effet au 1<sup>er</sup> mai 2011. Cette opération a généré un écart d'acquisition complémentaire de 226 K€.
- Le Groupe a acquis une nouvelle tonnellerie en Ecosse, CAMLACHIE Cooperage, consolidée à compter du 16 juin 2011. Cette opération a généré un écart d'acquisition complémentaire de 1 854 K€.

## **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 boisage...), 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.

Le principal directeur opérationnel au sens de IFRS 8 est le Président du Directoire.

#### 3.2 INFORMATION SECTORIELLE PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE

##### Ventes externes

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>30/04/2011</b>	<b>31/10/2010</b>
France	10 496	14 815	9 486
USA	24 034	26 001	21 999
Europe	16 505	34 266	16 571
Océanie et Afrique du Sud	2 364	18 574	2 438
Autres zones	7 707	15 895	8 452
<b>TOTAL</b>	<b>61 106</b>	<b>109 551</b>	<b>58 946</b>

##### Immobilisations nettes

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>30/04/2011</b>
France	12 621	12 211
USA	11 176	10 779
Europe	8 688	6 298
Océanie et Afrique du Sud	11 566	11 030
Autres zones	57	60
<b>TOTAL</b>	<b>44 108</b>	<b>40 378</b>

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

**4.1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS**

<b><u>VALEURS BRUTES</u></b> (en milliers d'euros)	<b>30/04/11</b>	<b>Var</b> <b>Périmètre</b>	<b>Var</b> <b>change</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/11</b>
<b>Immobilisations incorp.</b>						
Ecart acquisition	23 145	2 947	768			26 860
Autres	1 781	15	(10)	4		1 790
<b>Total</b>	<b>24 926</b>	<b>2 962</b>	<b>758</b>	<b>4</b>		<b>28 650</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>						
Terrains	5 337		7			5 344
Constructions	15 517	154	135	71		15 877
Autres immobilisations	20 080	548	130	402	(129)	21 031
Immobilisations en cours	269		(1)	245		513
<b>Total</b>	<b>41 203</b>	<b>702</b>	<b>271</b>	<b>718</b>	<b>(129)</b>	<b>42 765</b>
<b>Total des valeurs brutes</b>	<b>66 129</b>	<b>3 664</b>	<b>1 029</b>	<b>722</b>	<b>(129)</b>	<b>71 415</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b> (en milliers d'euros)						
<b><u>AMORTISSEMENTS</u></b> (en milliers d'euros)	<b>30/04/11</b>	<b>Var</b> <b>Périmètre</b>	<b>Var</b> <b>change</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/11</b>
<b>Immobilisations incorp.</b>						
Ecart acquisition	2 871		24			2 895
Autres	229	15	(3)	20		261
<b>Total</b>	<b>3 100</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>20</b>		<b>3 156</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>						
Terrains	723			32		755
Constructions	7 829	73	37	266		8 205
Autres immobilisations	14 615	346	80	784	(94)	15 731
Immobilisations en cours	113					113
<b>Total</b>	<b>23 280</b>	<b>419</b>	<b>117</b>	<b>1 082</b>	<b>(94)</b>	<b>24 804</b>
<b>Total des amortissements</b>	<b>26 380</b>	<b>434</b>	<b>138</b>	<b>1 102</b>	<b>(94)</b>	<b>27 960</b>
<b>VALEURS NETTES</b> (en milliers d'euros)						
<b><u>VALEURS NETTES</u></b> (en milliers d'euros)	<b>30/04/11</b>	<b>Var</b> <b>Périmètre</b>	<b>Var</b> <b>change</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/11</b>
<b>Immobilisations incorp.</b>	<b>21 826</b>	<b>2 947</b>	<b>737</b>	<b>(16)</b>		<b>25 494</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>17 923</b>	<b>283</b>	<b>154</b>	<b>(364)</b>	<b>(35)</b>	<b>17 961</b>
<b>Total des valeurs nettes</b>	<b>39 749</b>	<b>3 230</b>	<b>891</b>	<b>(380)</b>	<b>(35)</b>	<b>43 455</b>

## 4.2 ECARTS D'ACQUISITION

Le détail des écarts d'acquisition est le suivant :

	<b>Année d'acquisition</b>	<b>Valeur nette (en milliers d'euros)</b>
Demptos	1993	0
Treuil	1997	106
Sogibois	1999 et 2002	1 714
Trust Intern	2000	625
Ap John	2001 et 2006	4 831
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	1 266
Isla	2008	1 528
Stavin Inc.	2009	7 772
Camlachie	2011	1 896
<b>Total</b>		<b>23 965</b>

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 2011 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	17
Impôt différé sur comptes FRANCOIS Inc	9
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc	195
Impôt différé sur comptes AP JOHN	103
Impôt différé sur comptes DEMPTOS SOUTH AFRICA	13
Impôt différé sur comptes CLASSIC OAK	157
Impôt différé sur frais d'acquisition CAMLACHIE	17
Impôt différé sur engagements de retraite	145
Impôt différé sur marges en stock	<u>1 545</u>
	<b>2 201</b>

#### 4.4 STOCKS

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>30/04/2011</b>
Matières premières	95 159	101 720
Produits finis	12 941	14 463
Marchandises	2 001	3 032
<b>STOCKS BRUTS</b>	<b>110 101</b>	<b>119 215</b>
Elimination marge en stock	(4 642)	(6 182)
<b>STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK</b>	<b>105 459</b>	<b>113 033</b>
Provision pour dépréciation des stocks	(1 046)	(737)
<b>STOCKS NETS</b>	<b>104 413</b>	<b>112 296</b>

#### 4.5 CREANCES D'EXPLOITATION

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>30/04/2011</b>
Créances clients	34 151	26 881
Provisions pour clients douteux	(1 205)	(1 142)
<b>CLIENTS NETS</b>	<b>32 946</b>	<b>25 739</b>
<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>3 313</b>	<b>4 435</b>

Au 31/10/2011, les autres créances d'exploitation sont principalement constituées de créances fiscales et de charges constatées d'avance.

#### 4.6 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>30/04/2011</b>
Disponibilités et placements monétaires à court terme	22 450	17 942
Financements à court terme (note 4.10)	(16 828)	(15 430)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie net</b>	<b>5 622</b>	<b>2 512</b>

#### 4.7 CAPITAL EMIS ET RESERVES

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

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

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>30/04/2011</b>
USD	(5 708)	(7 642)
FORINT	150	1 277
AUD	3 715	3 264
GBP	(710)	(304)
Autres Devises	111	45
<b>ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(2 442)</b>	<b>(3 360)</b>

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

		<b>Taux de clôture</b>		<b>Taux moyen</b>	
		<b>Octobre 2011</b>	<b>Avril 2011</b>	<b>Octobre 2011</b>	<b>Avril 2011</b>
Etats-Unis	USD	1,4001	1,4860	1,4136	1,3312
Australie	AUD	1,3225	1,3560	1,3481	1,3948
Hongrie	FT	295,07	264,50	276,52	276,44
Afrique du Sud	RD	10,9221	9,7994	10,1324	9,4980
Nouvelle Zélande	NZD	1,7223	1,8414	1,7328	1,7998
Chine	HKD	10,8735	11,5427	11,0078	10,3506
Ecosse	GBP	0,8731	0,8917	0,87815	0,8505

#### 4.8 PROVISIONS POUR CHARGES

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30/04/2011</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/2011</b>
Litiges	130	12		142
Impôt	40		8	32
<b>TOTAL</b>	<b>170</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>174</b>

La part à plus d'un an (passifs non courants) des provisions s'élève à 142 K€ et correspond principalement à une provision pour litige.

#### 4.9 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2011	Var change	Augment	Diminutions	31/10/2011
Provisions pour Engagements de retraite	679	7	38	(14)	710
<b>TOTAL</b>	<b>679</b>	<b>10</b>	<b>35</b>	<b>(14)</b>	<b>710</b>

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)	30/04/2011	Var périm.	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2011
Emprunts à long et moyen terme	5 187	22	237	411	(467)	5 390
Concours bancaires	15			2 441	(1 051)	16 805
Intérêts courus sur dettes financières	18			23	(18)	23
<b>S/Total dettes financières bancaires</b>	<b>20 620</b>	<b>22</b>	<b>237</b>	<b>2 875</b>	<b>(1 536)</b>	<b>22 218</b>
Emprunts et dettes financières divers	1 035		23	12	(165)	905
<b>TOTAL</b>	<b>21 655</b>	<b>22</b>	<b>260</b>	<b>2 887</b>	<b>(1 701)</b>	<b>23 123</b>

Emprunts et dettes financières divers : 905 K€, dont :

- participation des salariés 501
- avance partenaires Trust International 391
- divers 13

Emprunts à long et moyen terme : 5 390 K€, dont:

- taux variable 5 285
- taux fixe 105

#### 4.11 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/10/2011	30/04/2011
A moins d'un an	18 469	17 106
Entre un et cinq ans	4 654	4 549
A plus de cinq ans		
<b>TOTAL</b>	<b>23 123</b>	<b>21 655</b>

#### 4.12 INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

#### 4.13 IMPOTS DIFFERES PASSIF

Impôt différé sur comptes SPEYSIDE	95
Impôt différé sur comptes CAMLACHIE	2
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc.	48
Impôt différé sur comptes TRUST INTERN.	2
Impôt différé sur activation écarts de conversion	27
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	19
Impôt différé sur éliminations intra-groupe	10
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	317
Impôt différé sur frais acquisition de titres	122
Impôt différé sur activation de charges	494
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
	<u>1 794</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 2011/2012 par rapport à 2010/2011 est de + 2 160 K€, soit + 3,7 %.

Cette progression peut se décomposer de la façon suivante :

- effet variation de change : (1 760) K€
- effet périmètre : 1 194 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : 2 726 K€

**5.2 AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>31/10/2010</b>
Résultat de cession d'actif	(1)	(1)
Quote-part Subvention d'investissement	29	26
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	(99)	11
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	0	30
Divers restructurations	(34)	(74)
Autres	14	2
<b>AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION</b>	<b>(91)</b>	<b>(6)</b>

### 5.3 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/10/2011	31/10/2010
Intérêts et assimilés	295	217
Gains de change	1 095	483
Autres produits financiers	9	11
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 399</b>	<b>711</b>
Intérêts et assimilés	277	272
Pertes change	494	829
Dotations provision risque financier	153	0
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>(924)</b>	<b>(1 101)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>475</b>	<b>(390)</b>

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

Au 31 octobre 2011, aucun plan d'options n'est en-cours.

### 5.5 TAUX EFFECTIF D'IMPOT

Le taux effectif d'impôt sur le résultat passe de 31,1% au 30 avril 2011 à 32,3 % au 31 octobre 2011. Pour information, le taux effectif était de 33.3% 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>	<b>31/10/2011</b>	<b>31/10/2010</b>
<b>Activités poursuivies et cédées</b>		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	8 579	7 839
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)	1,58	1,45
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	1,58	1,45
Résultat dilué par actions (euros)	1,58	1,45
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	1,58	1,45

## **5.8 DIVIDENDES PAYES**

Les dividendes versés en 2011 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2011 ont été de 3 252 milliers d'euros, soit 0,60 euro par action, et ont été mis en paiement le 4 novembre 2011.

## **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 2011.

## **TONNELLERIE FRANCOIS FRERES**

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle**

Période : 1<sup>er</sup> mai 2011 – 31 octobre 2011

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TONNELLERIE FRANCOIS FRERES relatifs à la période du 1<sup>er</sup> mai au 31 octobre 2011, 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 22 décembre 2011  
**Les Commissaires aux Comptes**

**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 2011 est disponible sur le site de notre société [www.francoisfreres.com](http://www.francoisfreres.com) dans la rubrique « Information règlementée ».

Le 22 décembre 2011

**Jérôme FRANCOIS**  
Président du Directoire

