

***RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
Arrêté au 31 octobre 2013***



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 2013.....7
- Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2013.....12
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés..... 28
- Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....30

ATTESTATION DU RESPONSABLE

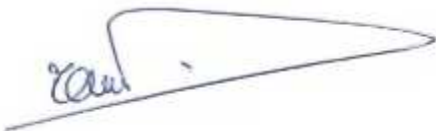


J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de TFF Group et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau 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 20 décembre 2013

Le Président du Directoire

Jérôme FRANCOIS



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

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

Chiffres consolidés (MEuros)	31/10/2013	31/10/2012	VARIATION
Chiffre d'affaires	96,32	88,38	+ 9,0 %
Résultat opérationnel	19,91	18,29	+ 8,9 %
Résultat net	12,52	12,16	+ 13,0 %
Résultat net part du groupe	12,43	12,05	+ 12,9 %

1. Activité du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2012/2013 s'établit à 96,32 millions d'euros, en hausse de + 9,0 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Cette croissance, retraitée d'un effet de change négatif de - 3,8 % et d'un effet périmètre de + 2,8 % (50 % de STAVIN sur cinq mois) est de + 10,0 % à données constantes.

Les activités liées au marché du vin, qui représentent 74 % de l'activité consolidée, affichent une progression du chiffre d'affaires de + 4,2 % et de + 3,1% à données comparables.

La bonne performance du marché américain au cours du semestre est l'élément essentiel de la croissance pour ces activités et elle confirme le bon équilibre, contra-cyclique à l'échelle mondiale, d'un marché marqué par la faible récolte dans certains pays, notamment en Europe.

Le marché de la tonnellerie à vin est en légère croissance.

Le marché du boisage et des produits œnologiques confirme une croissance organique régulière.

La foudrerie marque légèrement le pas du fait d'un effet de base négatif lié aux belles performances 2012.

Sur le marché du whisky, l'activité est en croissance de + 25,4 % et de + 33,7 % hors effets change et périmètre.

Après un exercice 2012/2013 à la croissance exceptionnelle, le marché des fûts à whisky continue à afficher de très belles performances sur la période, notamment pour l'activité négoce.

2. Résultats du Groupe

Le résultat opérationnel courant affiche une hausse de + 8,9 % similaire à celle du chiffre d'affaires.

L'activité fûts à vin améliore sa rentabilité opérationnelle, bénéficiant d'un effet prix favorable alors que l'activité fûts à whisky la déprécie sur la période du fait de la forte croissance de l'activité négoce.

Le résultat financier est ponctuellement affecté par l'effet négatif du change.

L'endettement a, quant à lui, poursuivi sa baisse et se situe à 23 M€, à comparer aux 42 M€ observés au 31 octobre 2012.

II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2013	31/10/2012	VARIATION
Chiffre d'affaires	18,40	16,63	+ 10,6 %
Résultat exploitation	4,08	3,58	+ 13,9 %
Résultat courant	4,80	5,04	- 4,8 %
Résultat net	3,36	3,62	- 7,2 %

La société mère a profité de la dynamique du marché américain pour s'inscrire en hausse d'activité.

Un effet prix positif et une bonne maîtrise des charges de structures ont permis d'améliorer la rentabilité d'exploitation.

Le résultat courant et le résultat net ont reculé du fait d'une baisse des distributions de dividendes en provenance des filiales.

III. RESULTATS DES FILIALES

1. Filiales françaises

Les tonnelleres françaises ont vu leur activité évoluer de manière contrastée en fonction de leur exposition plus ou moins forte sur le marché français dont le niveau de récolte n'a pas permis de générer de croissance d'activité sur cette zone. Le marché américain, en forte croissance, a permis pour certaines d'entre elles de développer significativement leur niveau d'activité.

Les merranderies françaises ont connu une légère baisse d'activité dans un contexte de pression tarifaire à l'achat.

Les activités foudrerie marquent légèrement le pas du fait d'un effet de base négatif lié aux belles performances de 2012.

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

1. Filiales étrangères

Les filiales américaines et hongroise ont évolué dans un contexte de croissance marquée des chiffres d'affaires et des résultats sous l'impulsion d'une forte demande.

La tonnellerie espagnole a continué à résister sur un marché domestique compliqué.

En Australie et Nouvelle-Zélande, l'activité et les résultats ont enregistré un recul au cours d'une période qui n'est pas significative pour leurs affaires.

Les tonnellerie écossaises ont significativement amélioré leur niveau d'activité alors que leur rentabilité s'est érodée du fait d'une croissance très prononcée des activités négoce.

La société STAVIN a maintenu ses niveaux de marge élevés avec un niveau d'activité quasiment similaire à l'exercice précédent.

IV. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ECOULE

Aucun événement important n'est à signaler.

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

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

VI. EVOLUTION PREVISIBLE

Le Groupe confirme des prévisions de croissance d'activité de l'ordre de + 7% sur l'exercice pour un atteindre un chiffre d'affaires de 175M€.

COMPTES CONSOLIDES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2013

Actif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2013	30/04/2013
		IFRS	IFRS
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles		1 809	1 832
Ecart d'acquisition	4.2	52 006	52 868
Immobilisations incorporelles	4.1	53 815	54 700
Immobilisations corporelles	4.1	28 038	28 021
Impôts différés actifs	4,3	3 926	3 546
Autres actifs financiers		1 154	899
Total actif non courant		86 933	87 166
Actif courant			
Stocks et en-cours	4,4	120 126	129 180
Créances clients	4,5	46 013	34 001
Autres créances d'exploitation	4,5	3 950	4 739
Disponibilités	4,6	37 134	35 428
Total actif courant		207 223	203 348
Actifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total actif		294 156	290 514

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2013

Passif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2013	30/04/2013
Capitaux propres			
Capital social	4,7	8 672	8 672
Réserves consolidées		183 008	163 943
Ecarts de conversion capitaux propres	4,7	(3 821)	(231)
Résultat consolidé		12 426	22 499
Ecarts de conversion résultat		(76)	(185)
Total des capitaux propres du Groupe		200 209	194 698
Intérêts minoritaires réserves		1 933	1 850
Intérêts minoritaires résultat		96	255
Total capitaux propres		202 238	196 803
Passif non courant			
Provisions	4,8	349	389
Impôt différé passif	4,13	2 557	2 492
Dettes financières long terme	4.10 et 4.11	13 878	21 789
Engagements de retraite	4,9	1 304	1 315
Total Passif non courant		18 088	25 985
Passif courant			
Dettes fournisseurs		15 795	15 509
Autres dettes d'exploitation		11 652	12 413
Dettes financières court terme	4.10 et 4.11	46 383	39 804
Provisions	4,8	0	0
Total passif courant		73 830	67 726
Passifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total passif courant et non courant		91 918	93 711
Total Passif		294 156	290 514

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Note	31/10/2013	31/10/2012
		Exerc. 6 mois IFRS	Exerc. 6 mois IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2	96 321	88 386
Production stockée		(2 422)	(2 694)
PRODUITS EXPLOITATION		93 899	85 692
Achats de matières et marchandises		(41 959)	(32 320)
Variation de stocks matières et marchandises		(2 173)	(6 419)
MARGE BRUTE		49 767	46 953
Autres achats et charges externes		(11 081)	(10 266)
VALEUR AJOUTEE		38 686	36 687
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(1 198)	(1 055)
Charges de personnel		(15 849)	(15 833)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		21 639	19 799
Repr Prov et Transfert de charges		438	370
Autres produits		86	63
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(1 477)	(1 344)
Dotations aux comptes de provisions		(619)	(573)
Autres charges de gestion courante		(153)	(27)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		19 914	18 288
Autres éléments d'exploitation	5.2	74	(134)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		19 988	18 154
Produits financiers	5.3	342	691
Charges financières	5.3	(1 232)	(1 067)
Résultat Financier	5.3	(890)	(376)
RESULTAT AVANT IMPOT		19 098	17 778
Impôt sur les bénéfices	5.5	(6 574)	(5 618)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		12 524	12 160
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		12 524	12 160
dont Part du Groupe		12 426	12 046
dont Part des Minoritaires		97	114
Résultat par action	5.7		
de base (résultat net)		2,29	2,22
de base (résultat net des activités poursuivies)		2,29	2,22
dilué (résultat net)		2,29	2,22
dilué (résultat net des activités poursuivies)		2,29	2,22

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

	31/10/2013	31/10/2012
En milliers d'euros		
Résultat net consolidé	12 524	12 160
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	-3595	616
Résultat global consolidé	8 929	12 776
dont Part du Groupe	8 945	12 643
dont Part des Minoritaires	(17)	133
Résultat global par action (euros)	1,65	2,33
Résultat global dilué par actions (euros)	1,65	2,33

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	31/10/2013	31/10/2012	30/04/2013
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	12 524	12 160	22 761
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 750	1 829	3 585
Plus et moins value de cession	- 7	- 189	- 140
Quote-part de subvention d'investissement	- 44	- 214	- 272
Variation des impôts différés	- 331	- 447	- 486
Marge brute d'autofinancement	13 892	13 139	25 448
Variation de stocks	6 982	8 526	304
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 12 944	- 13 819	2 242
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	1 391	3 354	2 319
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	9 321	11 200	30 313
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1 995	- 3 122	- 5 664
Variation des immobilisations financières	- 355	- 202	- 323
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	68	1 603	1 677
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	-	- 11 423	- 11 895
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 2 282	- 13 144	- 16 205
OPERATION DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires	- 3 304	- 3 337	- 3 396
Variation des dettes financières à court terme	5 676	2 563	2 103
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	19	13 152	13 128
Remboursements d'emprunts à LMT	- 6 515	- 5 249	- 13 183
Variation des autres dettes financières	- 196	- 1 637	- 1 145
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	137	45	91
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	- 4 183	5 537	- 2 402
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 1 150	267	- 237
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	35 428	23 959	23 959
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	37 134	27 819	35 428

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 2010	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						-144		-144
RESULTAT 30/04/2013				22 499			262	22 761
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-486			-16		-502
ECART CONVERSION REST N					-185		-7	-192
ECART CONVERSION REST N-1		191			-191			
30-avr-13	8 672	163 943	-231	22 499	-185	1 850	255	196 803
AFFECTATION RESULTAT		22 499		-22 499		255	-255	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-52		-52
RESULTAT 31/10/2013				12 426			97	12 523
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-3 590			-120		-3 710
ECART CONVERSION REST N					-76			-76
ECART CONVERSION REST N-1		-185			185		-1	-1
DIVERS N/S		3						3
31-oct-13	8 672	183 008	-3 821	12 426	-76	1 933	96	202 238

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES 31/10/2013**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 11 décembre 2013, 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 2014.

Les états financiers sont 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 2013 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés résumés au 31 octobre 2013 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 2013.

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 2013.

Les normes suivantes sont applicables par le Groupe à compter du 1^{er} mai 2013 :

- Présentation des éléments du résultat global consolidé (amendements à IAS 1) ;
- Informations à fournir sur les instruments financiers (amendements à IFRS 7) ;
- Avantages au personnel (IAS 19 amendée).

Les nouvelles normes et interprétations suivantes sont déjà publiées par l'IASB mais ne sont pas applicables au 31 octobre 2013 car non encore approuvées par l'Union Européenne :

- Compensation des actifs et passifs financiers (IAS 32 amendée) ;
- 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 2013. 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	75%	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	CRAIGELLACH IE	100%	95,04%	IG
SPEYSIDE Cooperage	Ecossaise	CRAIGELLACH IE	100%	95,04%	IG

ISLA Cooperage	Ecossaise	CRAIGELLACH IE	100%	95,04%	IG
STAVIN Inc	Américaine	CORTE MADERA	100%	100%	IG
TONN. FRANCOIS FRERES Ltd	Irlandaise	DUBLIN	100%	100%	IG
SPEYSIDE KENTUCKY	Américaine	SHEPHERDSVI LLE	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	STELLENBOSC H	50%	50%	IP
RADOUX Australasia	Australienne	BELROSE	100%	100%	IG

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

2.2 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.

TFF Group 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)	31/10/2013	30/04/2013	31/10/2012
France	12 259	21 461	12 721
USA	42 010	44 580	35 366
Europe	31 890	53 544	27 900
Océanie et Afrique du Sud	3 885	22 532	4 614
Autres zones	6 277	20 987	7 785
TOTAL	96 321	163 104	88 386

Immobilisations nettes

(en milliers d'euros)	31/10/2013	30/04/2013
France	37 996	38 938
USA	20 046	20 290
Europe	11 917	11 954
Océanie et Afrique du Sud	13 000	12 381
Autres zones	48	57
TOTAL	83 007	83 620

Note 4. Compléments sur le bilan consolidé (en milliers d'euros)
4.1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS

<u>VALEURS BRUTES</u>	30/04/2013	Var change	Var périmètre	Acquisitions	Diminutions	31/10/2013
(en milliers d'euros)						
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	55 793	(891)	0	10	0	54 912
Autres	2 613	(2)	0	27	(6)	2 632
Total	58 406	(893)	0	37	(6)	57 544
Immobilisations corporelles						
Terrains	6 674	(18)	0	45	(58)	6 643
Constructions	22 906	(399)	0	909	(3)	23 413
Autres immobilisations	31 539	(541)	0	967	(293)	31 672
Immobilisations en cours	164	0	0	288	(255)	197
Total	61 283	(958)	0	2 208	(609)	61 924
Total des valeurs brutes	119 689	(1 851)	0	2 245	(615)	119 468

<u>AMORTISSEMENTS</u>	30/04/2013	Var change	Var périmètre	Augmentations	Diminutions	31/10/2013
(en milliers d'euros)						
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	2 925	(19)	0	0	0	2 906
Autres	781	(3)	0	50	(5)	823
Total	3 706	(22)	0	50	(5)	3 729
Immobilisations corporelles						
Terrains	936	0	0	38	(58)	916
Constructions	10 013	(93)	0	375	(2)	10 293
Autres immobilisations	22 200	(413)	0	1 014	(237)	22 564
Immobilisations en cours	113	0	0	0	0	113
Total	33 262	(506)	0	1 427	(297)	33 886
Total des amortissements	36 968	(528)	0	1 477	(302)	37 615

<u>VALEURS NETTES</u>	30/04/2013	Var change	Var périmètre	Augmentations	Diminutions	31/10/2013
(en milliers d'euros)						
Immobilisations incorp.	54 700	(871)	0	(13)	(1)	53 815
Immobilisations corporelles	28 021	(452)	0	781	(312)	28 038
Total des valeurs nettes	82 721	(1 323)	0	768	(313)	81 853

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	1 788
Trust Intern	2000	642
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	1 298
Isla	2008	1 569
Stavin Inc.	2009 et 2012	15 741
Camlachie	2011	2 418
Radoux	2012	18 598
Barriclean	2012	210
Total		52 006

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 2013 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	32
Impôt différé sur comptes FRANCOIS Inc	21
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc	350
Impôt différé sur comptes AP JOHN	95
Impôt différé sur comptes CLASSIC OAK	259
Impôt différé sur comptes RADOUX AUSTRALASIA	2
Impôt différé sur comptes RADOUX AFRIQUE DU SUD	2
Impôt différé sur comptes RADOUX USA	54
Impôt différé sur amortissements	11
Impôt différé sur décalages temporaires	215
Impôt différé sur engagements de retraite	333
Impôt différé sur marges en stock	<u>2 552</u>
	3 926

4.4 STOCKS

(en milliers d'euros)	31/10/2013	30/04/2013
Matières premières	109 695	110 262
Produits finis	16 814	23 870
Marchandises	2 692	2 748
STOCKS BRUTS	129 201	136 880
Elimination marge en stock	(7 542)	(6 506)
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	121 659	130 374
Provision pour dépréciation des stocks	(1 533)	(1 194)
STOCKS NETS	120 126	129 180

4.5 CREANCES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2013	30/04/2013
Créances clients	47 698	35 759
Provisions pour clients douteux	(1 686)	(1 758)
CLIENTS NETS	46 013	34 001
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	3 950	4 739

Au 31/10/2013, 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)	31/10/2013	30/04/2013
Disponibilités et placements monétaires à court terme	37 134	35 428
Financements à court terme (note 4.10)	(31 934)	(26 263)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net	5 200	9 165

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)	31/10/2013	30/04/2013
USD	(5 657)	(3 295)
FORINT	81	(411)
AUD	2 482	4 628
GBP	(651)	(1 298)
Autres Devises	(76)	145
ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES	(3 821)	(231)

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

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Octobre 2013	Avril 2013	Octobre 2013	Avril 2013
Etats-Unis	USD	1,36410	1,3072	1,32573	1,28681
Australie	AUD	1,4353	1,2649	1,41398	1,24715
Hongrie	FT	293,08	298,82	296,34	290,62
Afrique du Sud	RD	13,6151	11,8045	13,1053	11,0986
Nouvelle Zélande	NZD	1,6450	1,5272	1,64387	1,57568
Chine	HKD	10,5759	10,1452	10,2836	9,98052
Ecosse	GBP	0,8502	0,8443	0,8518	0,81782

4.8 PROVISIONS POUR CHARGES

(en milliers d'euros)	30/04/2013	Augmentations	Diminutions	31/10/2013
Litiges	179		4	175
Impôt	150			150
Autres	60		35	25
TOTAL	389		39	350

4.9 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2013	Var change	Augment	Diminutions	31/10/2013
Provisions pour	1 315	(40)	33	(4)	1 304
Engagements de retraite					
TOTAL	1 315	(40)	33	(4)	1 304

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)	30/04/2013	Var périm.	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2012
Emprunts à long et moyen terme	34 085		(292)	19	(6 515)	27 297
Concours bancaires	26 253		(5)	6 799	(1 123)	31 924
Intérêts courus sur dettes financières	38			34	(38)	34
S/Total dettes financières bancaires	60 376		(297)	6 852	(7 676)	59 255
Emprunts et dettes financières divers	1 217		(19)	42	(234)	1 006
TOTAL	61 593		(316)	6 894	(7 910)	60 261

Emprunts et dettes financières divers :	1 006 K€, dont :
• participation des salariés	127
• avance partenaires Trust International	367
• complément de prix Camlachie à payer	470
• divers	42

Emprunts à long et moyen terme :	27 297 K€, dont:
• taux variable	21 480
• taux fixe	5 817

4.11 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/10/2013	30/04/2013
A moins d'un an	46 383	39 804
Entre un et cinq ans	13 878	21 789
A plus de cinq ans		
TOTAL	60 261	61 593

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 5 000K€).

L'endettement à court terme est à taux variable et ne fait pas l'objet d'une 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	161
Impôt différé sur comptes CAMLACHIE	6
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc.	59
Impôt différé sur comptes TRUST INTERN.	2
Impôt différé sur comptes RADOUX Usa	47
Impôt différé sur comptes RADOUX RSA	3
Impôt différé sur écarts de conversion passif	16
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	235
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	236
Impôt différé sur frais acquisition de titres	127
Impôt différé sur activation de charges	585
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur crédit-bail	340
Impôt différé sur amortissements	82
	<u>2 557</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 2013/2014 par rapport à 2012/2013 est de + 7 935 K€, soit + 9,0 %.

Cette progression peut se décomposer de la façon suivante :

- effet variation de change : (3 328) K€
- effet périmètre : 2 430 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : 8 833 K€

5.2 AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2013	31/10/2012
Résultat de cession d'actif	7	189
Quote-part Subvention d'investissement	44	214
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	(6)	(3)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	39	19
Divers restructurations/licenciements	0	(506)
Autres	(10)	(47)
AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION	74	(134)

5.3 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/10/2013	31/10/2012
Intérêts et assimilés	196	206
Gains de change	133	475
Autres produits financiers	13	10
PRODUITS FINANCIERS	342	691
Intérêts et assimilés	(386)	(425)
Pertes change	(846)	(525)
Dotations provision risque financier	0	(117)
CHARGES FINANCIERES	(1 232)	(1 067)
RESULTAT FINANCIER	(890)	(376)

5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS

Au 31 octobre 2013, aucun plan d'options n'est en-cours.

5.5 TAUX EFFECTIF D'IMPOT

Le taux effectif d'impôt sur le résultat passe de 30,3% au 30 avril 2013 à 34,4 % au 31 octobre 2013. Pour information, le taux effectif était de 31.6% au 31 octobre 2012.

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>	31/10/2013	31/10/2012
Activités poursuivies et cédées		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	12 426	12 046
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)	2,29	2,22
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	2,29	2,22
Résultat dilué par actions (euros)	2,29	2,22
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	2,29	2,22

5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2013 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2013 ont été de 3 252 millions d'euros, soit 0,60 euro par action, et ont été mis en paiement le 8 novembre 2013.

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 2013.

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES
Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle**Période : 1^{er} mai 2013 – 31 octobre 2013**

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 2013 au 31 octobre 2013, 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 20 décembre 2013
Les Commissaires aux Comptes

**CLEON MARTIN BROICHOT
ET ASSOCIES**

**EXPERTISE 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 2013 est disponible sur le site de notre société www.francoisfreres.com dans la rubrique « Information réglementée ».

Le 20 décembre 2013

Jérôme FRANCOIS
Président du Directoire

