



François Frères
TONNELERIE

RAPPORT ANNUEL

2002 - 2003

Le Feu des Grands Crus

○ LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE

○ SHAREHOLDER'S NOTEBOOK

Second Marché depuis janvier 1999.
Second market since January 1999.

Code ISIN : FR0000071904

Code Euroclear : 7190

Reuters 7190

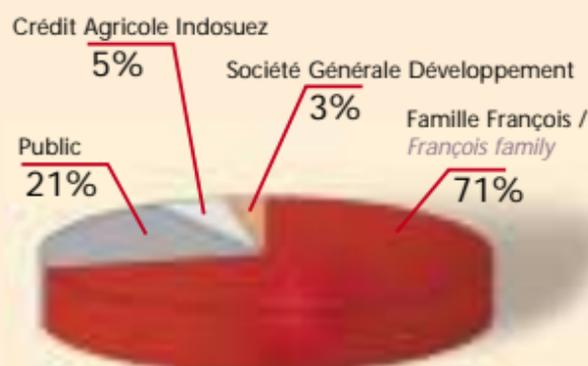
Bloomberg : TFF FP

● Courbe cours de 99 à 03 comparé à l'indice SBF 250 Value curve from 99 to 03 compared to the SBF 250 index

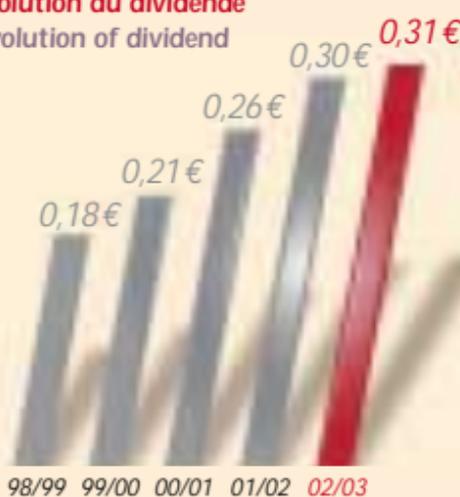


● La répartition du capital au 30 avril 2003 : Breakdown of capital at April 30, 2003 :

Total: 5 220 000 actions / 5 220 000 shares



● Evolution du dividende Evolution of dividend



● Calendrier de la communication financière 2003/2004

Financial communication calendar 2003/2004

2003

Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre 1 st trimester turnover	semaine 36 week 36
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre 2 nd trimester turnover	semaine 50 week 50
Résultats semestriels Semester income	semaine 51 week 51

2004

Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre 3 rd trimester turnover	semaine 11 week 11
Chiffre d'affaires 4 ^{ème} trimestre 4 th trimester turnover	semaine 25 week 25
Résultats annuels Annual income	semaine 27 week 27
Réunion d'information Annual general meeting	semaine 37 week 44
Assemblée Générale Information meeting	semaine 44 week 37

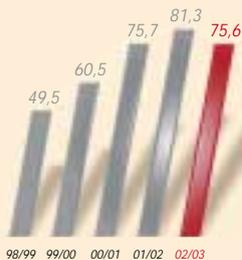
○ CHIFFRES CLÉS AU 30 AVRIL 2003 (EN M€)

○ KEY FIGURES ON 30th APRIL 2003 (€MILLION)

CHIFFRES CLÉS ○ KEY FIGURES

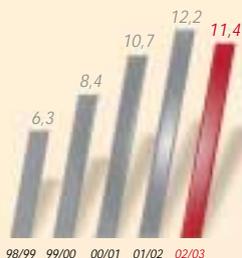
Chiffre d'affaires

Turnover



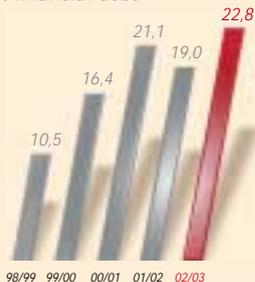
Résultat net

Net profits



Dettes financières nettes

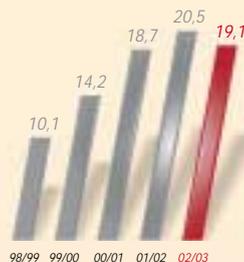
Net financial debt



**“Des fondamentaux solides.
Solid fundamentals. ”**

Résultat d'exploitation

Operating profit



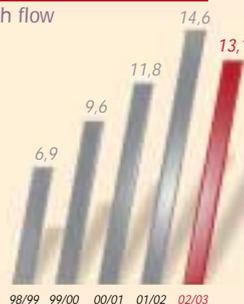
Capitaux propres

Shareholder's capital



Capacité d'autofinancement

Cash flow



**“ Une croissance bien maîtrisée,
la rentabilité en tête.
Under-control growth, focus
on profitability. ”**

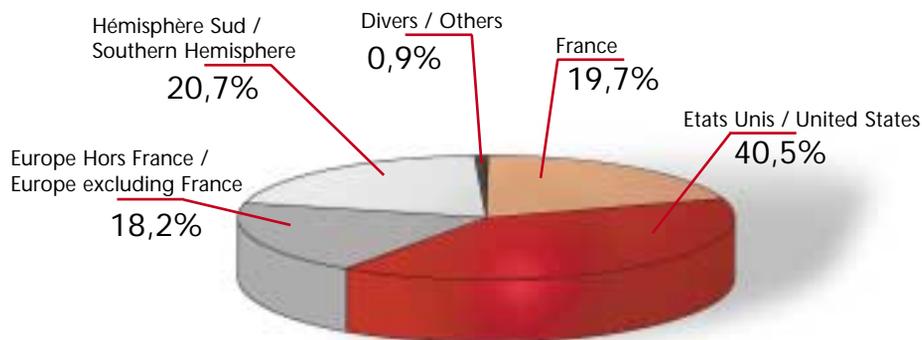
○ PROFIL

○ PROFILE

Croissance et rentabilité / Growth and profitability

- **13 %** de croissance moyenne annuelle sur 5 ans
- **14,1 %** de rentabilité nette moyenne depuis 5 ans
- **75,6 M€** d'activité
- **11,4 M€** de Résultat Net
- **13 %** average annual growth over 5 years
- **14,1 %** net average profit for the past 5 years
- **75,6 M€** turnover
- **11,4 M€** net income

Présence sur les cinq continents / Presence on the five continents



Organisation mondiale de proximité / Worldwide proximity organisation

9 tonnelleries / 9 cooperages



FRANÇOIS FRÈRES
TONNELLERIE
Le berceau du groupe.
Cradle of the group.



TONNELLERIE TREUIL
Deuxième force du groupe pour le marché bordelais.
Group's second company in the Bordeaux market.



TONNELLERIE DEMPTOS
Implantée dans le bordelais.
Established in the Bordeaux region.



TONNELLERIE BOUYOUD
Fûts en châtaignier.
Chestnut casks.



TRUST HONGRIE
Tonnellerie et merranderie hongroises.
Hungarian coopers and stave producers.



DEMPTOS ESPAÑA
Implantée dans la Rioja.
Established in the Rioja region.



TONNELLERIE LAGRÈZE
Fûts de grande capacité.
Large capacity casks.



A.P. JOHN
Filiale australienne à 49%.
49% Australian subsidiary.



DEMPTOS NAPA COOPERAGE
Implantée dans la Napa Valley.
Established in the Napa Valley.

1 foudrerie / 1 tun producer



FOUDRERIE
JOSEPH FRANÇOIS

4 merranderies / 4 stave producers



TRUST HONGRIE
Tonnellerie et merranderie hongroises.
Hungarian coopers and stave producers.



TRONÇAIS BOIS MERRAINS
Au cœur de la forêt de Tronçais.
In the heart of the Tronçais forest.



FRANÇOIS FRÈRES D'ORÉGON
Atelier de fente au cœur des forêts d'Orégon.
Established in the forests of Oregon.



SO-GI-BOIS
Le fleuron de la merranderie française.
The flagship of French stave producers.



François Frères
TONNELLERIE



○ **ENTRETIEN AVEC JEAN ET JÉRÔME FRANÇOIS**
PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL ET DIRECTEUR GÉNÉRAL

○ **INTERVIEW WITH JEAN AND JÉRÔME FRANÇOIS**
CHIEF EXECUTIVE OFFICER AND GENERAL MANAGER

“ 2002/2003, une année contrastée... ”

2002-2003 = Un exercice contrasté ?

Jean FRANÇOIS : oui, un nouvel exercice dans un contexte économique morose de récession mondiale, y compris dans le domaine des vins.

Cependant, les trois premiers trimestres ont prouvé notre capacité à croître tout en restant le leader incontesté en matière de rentabilité.

Le quatrième trimestre a été le plus touché par le ralentissement de la demande, sans pour autant que l'on y trouve un quelconque motif d'inquiétude. Sans modestie, nous sommes ceux qui ont le mieux résisté en termes d'activité et surtout de résultats grâce à une stratégie et à une organisation mondiale de proximité et de partenariats qui démontrent aujourd'hui toute leur pertinence.

Pouvez-vous résumer cette stratégie ?

Jean FRANÇOIS : Toujours la même que celle que nous développons depuis notre introduction en Bourse en 1999 :

- Une croissance rentable et non pas la course au chiffre.
- La proximité avec les marchés : c'est la raison de nos 5 implantations successives en France, aux Etats-unis depuis les années 80, en Espagne en 2000, en Hongrie en 2000, en Australie en 2002.
- Des partenariats avec des leaders dans leur spécialité et sur leurs marchés pour accélérer nos prises de parts de marchés dans les pays où une implantation aurait été plus coûteuse et plus lente.
- La sécurisation de nos approvisionnements : Cela a été la raison principale de l'achat de SOGIBOIS, la merranderie dont nous réservons désormais la quasi-totalité de la production à notre propre auto approvisionnement.

Comme vous le savez, la qualité est au fronton de notre entreprise depuis le début du siècle dernier.

2002-2003 = A fiscal year of contrasts?

Jean François : yes, a new fiscal year in the morose economic context of worldwide recession, the wine industry included.

Nevertheless, the first three trimesters proved our capacity to grow while still remaining the unquestioned leader in terms of profitability.

The fourth trimester was the most touched by the slow-down in demand, however without the slightest worry.

With no modesty, I can say that we have best resisted in terms of activity, and especially in terms of income, thanks to our strategy and our worldwide proximity organization and partnerships that are very important in today's world.

Can you summarize this strategy ?

Jean François : It is still the same since our entry on the stock market in 1999 :

- Profitable growth, not chasing a number.
- Proximity with markets : this is the reason for our five successive implantations in France, in the US since the 80s, in Spain in 2000, in Hungary in 2000, in Australia in 2002.
- Partnerships with leaders within their sectors and markets to accelerate our taking market shares in countries where an implantation would have been costlier and slower.
- Securing our supplies :
This was the principal motivation for buying SOGIBOIS, the stave producer whose production is almost entirely dedicated to supplying ourselves.

As you know, quality has been the main concern of our company since the beginning of the last century.



Jean FRANÇOIS

Jérôme FRANÇOIS

“ 2002/2003, a year of contrasts... ”

Le marché en 2003 ?

Jérôme FRANÇOIS : Contrasté lui aussi !

Mais une constante demeure : si globalement la consommation du vin diminue dans le monde, elle est au contraire en croissance sur les vins de haut de gamme, donc ceux dont l'élevage se fait en fûts de chêne de qualité.

Par ailleurs, ce marché se structure et l'on constate :

- que la France, l'Espagne, les USA et l'Australie représentent près de 50 % de la production mondiale des vins, en prévision de forte croissance d'ici 2006.
- que la croissance la plus forte est prévue sur les vins de plus de 10 € la bouteille.

Ce sont bien ces marchés que vise en priorité TONNELLERIE FRANÇOIS FRÈRES par ses implantations, ses marques et le positionnement de sa production.

Vos objectifs 2003-2004 ?

Jérôme FRANÇOIS : Prudents en termes d'activité dans une conjoncture toujours difficile.

Toujours élevés en termes de rentabilité.

Nous estimons être aujourd'hui très bien positionnés pour ce qui est des gammes, des implantations, des marques et de la qualité pour accompagner la croissance des marchés auxquels nous avons choisi de nous adresser, celui du haut de gamme au niveau mondial et sur les deux hémisphères.

Nous renforcerons notre dispositif dans le strict respect de cette stratégie qui nous permet d'affirmer nos parts de marché, pendant cette période difficile pour notre profession en général.

Nous sommes également persuadés que le marché financier observera ces évolutions avec attention et nous acceptons l'augure que la reprise attendue se traduise par une valorisation plus juste pour TONNELLERIE FRANÇOIS FRÈRES.

The market in 2003?

Jérôme François : It will be full of contrasts as well !

However, one thing will remain constant : globally, worldwide wine consumption is on the decrease, but consumption of high quality wines, that is wines that are produced in quality oak barrels, is on the increase. This market is structured and we can remark that:

- *France, Spain, USA, and Australia make up 50% of worldwide wine production, with a strong growth predicted through 2006.*
- *The sharpest growth is predicted for wines that cost more than 10 € per bottle.*

These are the markets prioritized by TONNELLERIE FRANÇOIS FRÈRES in its implantations, its brands, and the position of its production.

Your goals for 2003-2004?

Jérôme François : We are prudent in terms of activity in this still difficult situation.

We keep high goals for profitability.

We believe that today we are in a very good position for everything concerning ranges, implantations, brands, and quality to accompany the growth of the markets we have chosen to address, the high range markets on the worldwide level and in the two hemispheres.

We reinforce our plan of action in the strict respect of this strategy, which will permit us to affirm our market shares in this difficult period for our profession in general.

We are also persuaded that the financial market will carefully observe these evolutions and we accept the prediction that the expected economic pick-up will mean a fairer status improvement for TONNELLERIE FRANÇOIS FRÈRES.



CREATION D'UNE FOUDRERIE

La Foudrerie Joseph FRANCOIS, implantée à Brive a démarré son activité au printemps 2002. Elle est spécialisée dans la fabrication de foudres et de cuves de grande contenance d'une capacité allant de 10 hl à 300 hl.

Dotée d'une équipe de foudriers expérimentée et profitant du réseau commercial du groupe FRANCOIS, elle entend s'affirmer sur le marché des grands contenants, en plein développement et complémentaire à celui du fût.

CREATION of a TUN FACTORY IN BRIVE

The Joseph François tun factory, located in Brive, began its activity in spring 2002.

It is specialized in the manufacture of high capacity tuns and vats able to hold between 10 and 300 hectoliters.

With its team of experienced tun makers and the benefit of the FRANCOIS group's commercial network, it expects to affirm itself on the high-capacity container market, which is in full growth and complements the barrel market.



François Frères
TONNELLERIE

○ UN MARCHÉ MONDIAL DES VINS EN FORTE ÉVOLUTION

○ A WORLD WINE MARKET IN FULL EVOLUTION

“ Le marché du vin, dans une conjoncture particulièrement morose, met en évidence un certain nombre de faits significatifs, desquels il est possible de dégager des tendances claires à partir d'un consensus sans équivoque. ”

Une production dont la mutation s'accélère / A production whose transformation is accelerating

Production en Mhl - *Production in millions of hectoliters*

Pays	2001	2006	2006/2001	% de la production mondiale
Italie / <i>Italy</i>	52.29	50.25	-3.9%	18.8%
France*	46.54	49.5	+6.3%	18.5%
Espagne* / <i>Spain*</i>	31.61	36	+13.9%	13.4%
USA*	18.89	21	+11.16%	7.8%
Argentine / <i>Argentina</i>	15.83	13	-17.9%	4.9%
Australie* / <i>Australia*</i>	10.76	12.95	+20.3%	4.8%
Allemagne / <i>Germany</i>	8.89	10.75	+20.9%	4%
Portugal	6.69	6.9	+3%	2.6%
Roumanie / <i>Romania</i>	5.5	5.6	+1.8%	2.1%
Afrique sud* / <i>South Africa*</i>	5.3	5.4	+1.8%	2%
Production totale <i>Total Production</i>	258.67	267.99	+3.6%	78.9%

* Pays dans lesquels TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES est implanté (Source IWS R-GDR)

* Countries where TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES is present (Source IWS R-GDR)

Pour les 10 premiers producteurs mondiaux les plus fortes croissances de production sont attendues sur l'Australie, l'Espagne, les USA et la France, le total représentant près de 50% de la production mondiale.

For the top ten worldwide producers, the strongest production growth is expected in Australia, Spain, USA, and France, representing a total of nearly 50% of worldwide production.

“ Une consommation qui devrait limiter la situation de surproduction observée ...
A consumption that should limit the observed overproduction situation...

La croissance de la consommation mondiale de vins est attendue à un niveau de 5.4% sur la période 2000-2006 (source Vertumne International et Associés), soit l'équivalent de 11 à 12 Mhl.

The increase in worldwide wine consumption is expected to reach 5.4% in the 2000-2006 period (source Vertumne International et Associés), that is, eleven to twelve million hectoliters.



“ The wine market, which is in a particularly morose situation, highlights a number of significant facts, from which it is possible to draw conclusions of clear trends from an unequivocal consensus. ”

Une structuration de l'offre mondiale / Structuring the world offer

Les vins du « nouveau monde » (USA, Océanie, Amérique Sud) concentrent désormais tous leurs efforts vers les marchés des vins à plus de 10 € la bouteille.

Ainsi se dessine peu à peu un nouveau profil de l'offre mondiale qui oblige les pays historiquement producteurs (Europe de l'Ouest) à organiser la préservation ou la reconquête de leurs marchés traditionnels. Ceci passe par la qualité, donc l'élevage en fûts de chêne.

C'est l'observation attentive et continue de ces évolutions de marchés qui ont conduit le Groupe TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES à sa stratégie actuelle d'implantation.

“New world” wines (USA, Oceania, South America) now concentrate all their efforts on markets of wines at more than 10 € the bottle.

The worldwide offer is becoming more and more like this, forcing historic wine producing countries (Western Europe) to organize the preservation or the takeover of their traditional markets. This phenomenon is highly influenced by quality, and therefore oak barrel conditioning.

The attentive and continuous observation of these market evolutions brought the TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES Group to its current implantation strategy.



*... et favoriser les segments de vins haut de gamme.
... and help high quality wine segments. ”*

Par ailleurs, les aspects les plus dynamiques du marché sont à l'évidence les vins supérieurs à 10 € la bouteille sur lesquels une augmentation spectaculaire de 42% est prévue entre 2006 (source IWSR) alors qu'ils représentent aujourd'hui moins de 5% des volumes.

Cette demande sera dopée par les pays non producteurs de vins.

The most dynamic aspects of the market are obviously wines at more than 10 € the bottle, whose sales are expected to increase by 42% by 2006 (source IWSR) whereas today they only make up 5% of sales volumes.

This demand will be boosted by non-wine producing countries.



**François Frères
TONNELLERIE**

o **UNE STRATÉGIE DE PROXIMITÉ ET DE QUALITÉ POUR RENFORCER SA POSITION DE LEADER EN TERMES DE RENTABILITÉ**

o **A STRATEGY OF PROXIMITY AND OF QUALITY TO STRENGTHEN ITS LEADER POSITION IN TERMS OF PROFITABILITY**

// Toute la stratégie de TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES a été de se développer à proximité des lieux de production, en France d'abord, puis aux USA, puis en Europe et enfin dans l'Hémisphère Sud.

TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES' entire strategy was to begin development in proximity to production sites, first in France, then in the US, next in Europe, and finally in the Southern hemisphere. //

- Répartition et diversification géographiques, d'où limitation des risques pays et marchés,
- *Geographic distribution and diversification, thus limiting country and market risks,*
- Développement de sites dédiés et de gammes spécifiques, : 2002 aura été à ce titre exemplaire pour valider les choix stratégiques du Groupe
- *Development of dedicated sites and specific ranges : 2002 was an exemplary year for validating the Group's strategic choices*



La France limite son recul en dépit d'une mauvaise récolte 2002

France is limiting its decline despite 2002's bad harvest

Affectées par des conditions climatiques défavorables, les récoltes des zones sud et sud-ouest ont atteint de faibles volumes. Les commandes de fûts ont été globalement en retrait sans toutefois fragiliser les positions du groupe, toujours très solides dans l'hexagone.

Affected by disadvantageous climactic conditions, the southern and south-western zones' harvests reached weak volumes. Barrel orders were globally lower, without however weakening the group's positions, which remain very solid in France.

L'Amérique du Nord, un marché qui reste leader

North America still a leading market

2002/2003 aura été un exercice marqué par l'organisation d'un nouveau réseau de distribution pour renforcer les parts de marché du Groupe dans le cadre d'un nouvel exercice qui sera vraisemblablement marqué par de fortes tensions sur les prix.

2002/2003 was a fiscal year marked by the organization of a new distribution network to strengthen the Group's market shares in the context of a new fiscal year that will be truly marked by price tensions.

Le marché américain représente aujourd'hui environ 40% des ventes du Groupe qui y possède deux implantations.

Today the American market represents around 40% of the Group's sales, thanks to their two implantations there.





L'Espagne développe ses parts de marché

Spain develops its market shares

Le tableau de marche prévu lors de la création de l'unité Espagne est tenu et 2002 aura été marqué par l'ouverture à de nouveaux clients sur de nouvelles régions, hors de la Rioja.

The market table foreseen at the moment of the creation of the Spain unit will be kept, and 2002 was marked by opening to new clients and new regions, not including Rioja.

La Hongrie, un partenariat stratégique

Hungary, a strategic partnership



Le Groupe a continué à développer les ventes de fûts hongrois qui bénéficient d'un positionnement intermédiaire intéressant, notamment en période difficile.

The group continued its sales of Hungarian barrels, benefiting from an advantageous intermediary position, notably in periods of difficulty.

L'optimisation du réseau de distribution et l'intérêt qualitatif du produit permettront de pérenniser cette dynamique dans les années à venir. L'unité hongroise produit désormais dans des conditions de productivité et de rentabilité élevées aux normes du Groupe.

The optimization of the distribution network and the qualitative interest of the product will permit a renewal of this dynamic in the years to come. From now on, the Hungarian unit exercises its activity in conditions of productivity and profitability up to the group's norms.

L'Australie au delà de ses promesses (10% de l'activité TFF)

Australia above and beyond its promises (10% of the total activity)



Troisième marché d'activité du Groupe après les Usa et la France, le marché australien s'est concrétisé par une croissance des ventes du Groupe malgré un marché globalement en recul consécutivement aux mauvaises conditions climatiques sur le millésime.

As the Group's third market activity, after the US and France, the Australian market materialized, contributing to the growth of group sales despite a globally declining market, following poor climatic conditions for the year.

Le partenariat noué en Australie confirme à encore la pertinence de la stratégie de conquête de ce marché et la rapidité de son retour sur investissements.

The partnership tied in Australia confirms once again pertinence of the strategy for conquering this market and the rapidity of its return on investments.

L'Afrique du Sud, de fortes évolutions

South Africa, strong evolutions



De la même manière, l'offre de fûts de chêne de qualité, contribuant à l'amélioration du niveau des vins, se renforce et le Groupe y a créé une filiale de distribution qui permettra de conforter ses positions dans les années à venir.

In the same way, the offer of quality oak barrels, contributing to improving the level of wines, is becoming stronger, and the group created a distribution subsidiary there that will be able to comfort its positions in the years to come.



○ OBJECTIFS TONNELLERIE FRANÇOIS FRÈRES 2002-2006

○ OBJECTIVES TONNELLERIE FRANÇOIS FRÈRES 2002-2006

- Conserver, à l'échelle mondiale, une place privilégiée au cœur de l'évolution des marchés vers le haut de gamme.
- *Maintain, on the world scale, a privileged place at the heart of market evolution towards high range products.*
- Renforcer, par croissance interne, externe ou par des partenariats, ses implantations à proximité des lieux de production et de consommation.
- *Strengthen, through internal or external growth, or through partnerships, implantations in proximity to production and consumption sites.*
- Compléter son offre, au plus près des attentes des grandes domaines viti-vinicoles en spécialisant ses unités de production avec la "rentabilité en tête".
- *Complete our offer, sticking as closely as possible to the expectations of great wine-producing estates, while specializing production units with "profitability in mind."*
- Privilégier toujours la croissance rentable.
- *Always give preference to profitable growth.*

○ UNE IMPLANTATION MONDIALE

○ WORLD WILD PRESENCE





François Frères
TONNELLERIE

RAPPORT FINANCIER
2002-2003
FINANCIAL REPORT

Le Feu des Grands Crus

Organes d'administration et de direction

Administration and management

Conseil d'Administration

Board of Directory

Monsieur Jean François
Président-Directeur Général
Chairman and CEO

Monsieur Jérôme François
Directeur Général Délégué
Assistant General Manager

Madame Noëlle François
Administrateur
Member of the Board

Monsieur Jean Méo
Administrateur
Member of the Board

Comité de Direction

Executive committee

Monsieur Jean François
Monsieur Jérôme François

Sommaire

Contents

Rapport de gestion / Management report	3
Comptes consolidés	15
Bilan / <i>Consolidated income statement</i>	15
Compte de résultat / <i>Consolidated income statement</i>	17
Annexes	18
Tableau de financement	24
Rapport sur les comptes consolidés	25
Comptes sociaux (société mère)	26
Bilan	26
Compte de résultat	27
Annexe	28
Tableau des filiales et participations	33
Tableau de financement	34
Rapports des commissaires aux comptes	
Général	35
Spécial	36
Résultats des cinq derniers exercices	37
Résolutions	38

○ RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION PRESENTE A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 24 OCTOBRE 2003

Mesdames, Messieurs,

L'Assemblée Générale a été convoquée à effet de délibérer sur les comptes de l'exercice clos le 30 avril 2003, d'affecter le résultat dudit exercice et de statuer sur les conventions réglementées intervenues ou poursuivies au cours de ce même exercice.

A l'occasion de cette Assemblée, nous devons vous exposer la situation de la Société et du Groupe durant l'exercice écoulé, son évolution prévisible, ses activités en matière de recherche et de développement, les événements importants survenus entre la date de clôture et la date d'établissement de ce rapport, et les conséquences sociales et environnementales de l'activité.

Nous vous précisons que les commentaires chiffrés sont faits sous réserve de l'approbation des comptes tels qu'ils vous sont présentés.

I. EVOLUTION DU CAPITAL

Le capital social n'a pas évolué au cours de l'exercice clos le 30 avril 2003.

Le capital s'élève donc à la somme de 8.352.000 euros. Il est divisé en 5.220.000 actions de 1,60 € de valeur nominale.

Il est en outre précisé qu'aux termes d'une autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 16 décembre 1998, le Conseil d'Administration a accordé la possibilité de souscrire ou d'acheter 200 000 actions de la société. Cette option est valable pour une durée de huit ans à compter de l'attribution par le Conseil d'Administration.

Au 30 avril 2003, aucune option n'a été exercée.

II. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Le Groupe FRANÇOIS n'a procédé à aucune acquisition au cours de l'exercice écoulé.

La Société DEMPTOS (filiale de FRANÇOIS FRERES) a toutefois augmenté sur l'exercice son pourcentage de détention dans la société SOGIBOIS. Le capital est désormais détenu à hauteur de 100% contre 91,6%.

En outre, le Groupe FRANÇOIS a créé au cours de l'exercice deux nouvelles filiales :

- La FOUDRERIE Joseph FRANÇOIS, localisée à BRIVE, dont l'activité est la production et la commercialisation de cuves et foudres en bois,
- Une filiale de distribution de fûts en Afrique du Sud dont le Groupe détient 50% du capital.

III. PERFORMANCES FINANCIERES CONSOLIDEES ET RATIOS DE STRUCTURE

Les éléments financiers consolidés peuvent être résumés ainsi :

Comptes consolidés au 30 avril (en K€)	30/04/2003	30/04/2002
Chiffres d'affaires	75.597	81.264
Résultat d'exploitation	19.117	20.489
Résultat courant	18.299	19.430
Résultat net	11.438	12.254
Résultat part du groupe avant survaleur	12.004	12.736
Comptes de bilan (en K€)		
Capitaux propres	66.314	59.760
Endettement bancaire net	22.837	19.002
Endettement bancaire / fonds propres	0,34	0,32
Stocks nets	69.881	60.781

Dans un marché temporairement déprimé, l'activité a donc bien résisté.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 75.597 K€, en baisse de 7% par rapport à celui de l'exercice précédent.

A taux de change constant, la diminution du chiffre d'affaires consolidé aurait été de 3%.

L'activité fûts est en repli de 2,4% à données constantes, sous l'effet d'un ralentissement du marché du vin depuis début 2003, qui a notamment affecté le démarrage de la campagne américaine sur la fin de l'exercice fiscal.

Le taux de marge d'exploitation passe de 25,2% en 2002 à 25,3% en 2003. Ainsi, le résultat d'exploitation consolidé atteint 19.117 K€ en diminution de 6,7%.

En définitive, le résultat net consolidé s'établit à 11.438 K€ soit 15,13% du chiffre d'affaires contre 15,1% au 30/04/2002.

Ces résultats satisfaisants sont obtenus en particulier par la poursuite de la politique d'auto approvisionnement et une bonne maîtrise des charges opérationnelles face à la baisse de l'activité.

La solidité financière se renforce avec une appréciation volontariste des stocks utiles de 16%, à 70 M€, tout en préservant un faible niveau d'endettement à 23 M€ qui représente 34% des fonds propres.

IV. ACTIVITE DE LA SOCIETE MERE ET DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

1. Société mère

Il est précisé que les comptes annuels de l'exercice

clos le 30 avril 2003 qui sont soumis à l'approbation des actionnaires ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires hors taxes s'est élevé à 28.099 K€ contre 27.205 K€ l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation est un bénéfice de 5.337 K€ contre 5.368 K€ l'exercice précédent.

Le résultat financier est négatif de (327) K€.

Le résultat courant bénéficiaire s'établit à 5.009 K€ contre 5.070 K€ l'exercice précédent.

Le résultat net fait apparaître un bénéfice de 3.146 K€ contre 3.238 K€ l'exercice précédent, compte tenu d'un impôt sur les sociétés de 1.691 K€ et d'un intéressement des salariés de 165 K€.

2. Filiales et participations

FILIALES FRANÇAISES

Les filiales françaises ont globalement connu une tendance égale à celle du marché, à savoir une légère régression de l'activité. Cette tendance a cependant été plus marquée chez Tonnellerie Demptos et Tonnellerie Lagrèze qui ont connu une activité en régression de 6% et un résultat net en recul de 20%.

En revanche, les filiales Tonnellerie Treuil et Tonnellerie Bouyoud ont enregistré une progression d'activité.

L'activité des filiales de merranderie (les sociétés Sogibois et Tronçais Bois Merrain) est directement liée à l'activité des sociétés de Tonnellerie du Groupe, qui assurent l'essentiel de leurs débouchés.

Nous rappelons que le Groupe a créé une activité de foudrerie par l'intermédiaire de la société Foudrerie Joseph François. Le démarrage de cette activité est conforme aux prévisions.

Nous rappelons enfin que la filiale François Frères Management met à la disposition du Groupe des moyens dans les domaines administratifs et commerciaux.

FILIALES ÉTRANGÈRES

Globalement, les pays dans lesquels le Groupe est implanté ont bien résisté à une conjoncture plus difficile.

De plus, chaque filiale a réussi à maintenir sa marge d'exploitation. C'est le cas notamment des filiales nord-américaines (François Inc. Et Demptos Napa) qui, malgré une activité en légère régression, ont amélioré leurs résultats.

Notre filiale à 49%, AP John, située en Australie a réalisé un chiffre d'affaires comparable à celui de l'exercice précédent avec un résultat en légère régression.

L'évolution de notre filiale américaine à 50%, Trust International, qui détient 100% de l'unité de production Trust Hungary, a été plus contrastée. Si les ventes de fûts hongrois ont connu une progression satisfaisante, les ventes de merrains ont été, pour leur part, en nette régression. Au total, l'activité et le résultat de cette filiale sont en retrait.

Enfin, l'activité de notre filiale d'Afrique du Sud nouvellement créée n'est pas significative. D'ailleurs, pour cette raison, elle n'a pas été incluse au 30 avril 2003 dans le périmètre de consolidation.

V. ACTIONNARIAT

Les actionnaires qui détiennent plus de 5 % du capital à la clôture de l'exercice sont les suivants :

- Plus de 33 % : Société Civile La Demignière (Famille François)
- Plus de 10 % : SNC Familiale François (Famille François)
- Plus de 5 % : Monsieur Jean FRANÇOIS

VI. LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCES PAR CHAQUE MANDATAIRE SOCIAL

Vous trouverez ces informations dans le tableau annexé au présent rapport.

VII. ETAT DES PARTICIPATIONS DES SALARIES AU CAPITAL SOCIAL AU DERNIER JOUR DE L'EXERCICE

Néant



VIII. REMUNERATION ANNUELLE DES MANDATAIRES SOCIAUX DANS LA SOCIETE ET LES FILIALES (EN EUROS)

		Fonctions exercées	Rémunérations brutes perçues de la société ou de ses filiales (en €)	Jetons de présence (en €)	Total euros
Jean FRANÇOIS	Président et Directeur Général		196.744	1.000	197.744
Jérôme FRANÇOIS	Administrateur et Directeur Général Délégué		340.935	1.000	341.935
Noelle FRANÇOIS	Administrateur		41.971	1.000	42.971
Jean MEO	Administrateur			1.000	1.000
Total mandataires sociaux			579.650	4.000	583.650

IX. CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102-1 alinéa 4 du Code de Commerce, nous vous donnons ci-après les informations relatives à la prise en compte des conséquences sociales et environnementales de notre activité.

A - POLITIQUE SOCIALE

1 - Effectifs

	30/4/03	30/4/02	Variation
Tonnellerie	314	350	-36
Merranderie	95	104	-9
Management	10	9	1
Total	419	463	-44
dont CDD + CDI	419	463	-44
dont Interim	0	0	

NB : Il s'agit des effectifs intégrés en part groupe (exclusion de 50% pour Trust Hungary et de 51% pour AP John).

2 - Mouvements d'effectifs

Le solde net de la variation d'effectif est de (-44) unités.

La réduction des effectifs s'est organisée en fonction de deux objectifs :

- la rationalisation et la mise en conformité avec les critères de productivité du groupe des sociétés intégrées récemment,
- l'adaptation de l'effectif de production au niveau d'activité de l'exercice et aux perspectives de l'année 2004.

La majorité des réductions d'effectif s'est opérée dans les unités étrangères (USA, Hongrie), notamment via l'interruption de contrats à durée déterminée.

L'interim, faiblement utilisé au 30/04/02, n'a plus cours au 30/04/03.

3 - Organisation du temps de travail

Durée du travail

Les sociétés françaises du Groupe ont opté pour des accords de réduction du temps de travail et ont recours, pour certaines, à une modulation annuelle.

Les sociétés étrangères appliquent la législation sur le temps de travail propre à leur système national (40h en Hongrie, 40h en Espagne, 40h aux USA)

Heures supplémentaires

Les sociétés françaises qui n'appliquent pas d'annulation du temps de travail peuvent avoir recours ponctuellement aux heures supplémentaires.

Absentéisme

L'absentéisme a représenté 4.6% du temps de travail, dont 1.8% pour accident du travail, et 2.5% pour maladie.

4 - Politique de rémunérations

L'évolution des charges de personnel est la suivante :

K€	30/04/03	30/04/02
Salaires et charges	13 922	14 275
Intéressement et participation	706	857

Les contrats d'intéressement et de participation concernent les sociétés françaises.

Ils sont assortis de plans d'épargne entreprises.

5 - Relations professionnelles et bilan des accords collectifs

Le Groupe applique les dispositions légales et réglementaires en vigueur dans chaque pays où il emploie du personnel.

6 - Conditions d'hygiène et de sécurité

En 2002, les sociétés françaises du groupe ont dressé, en accord avec la nouvelle réglementation du travail applicable en France, un inventaire détaillé des risques inhérents à chaque poste de travail. Cet inventaire est assorti d'une liste exhaustive de recommandations destinées à améliorer les conditions de travail et à prévenir les accidents.

Ce document a permis, tout en répondant à une obligation légale, de mettre en place des mesures préventives face aux accidents du travail notamment via l'amélioration des équipements.

7 - Formation

Les actions de formation menées concernent tout le personnel dans le cadre des budgets temps formation alloués par chaque société.

8 - Œuvres sociales

Les actions menées dans ce cadre ont pour objet de participer à des actions extra-professionnelles mais qui peuvent se rapprocher de l'environnement viti-vinicole au sein duquel le groupe évolue.

9 - Sous-traitance

Le groupe ne recourt pas à la sous-traitance industrielle.

B - POLITIQUE ENVIRONNEMENTALE

1 - Gestion des matières premières

Le groupe exploite pour sa fabrication du chêne d'origine européenne et américaine.

Soucieux de contribuer à la préservation et à la valorisation de cette ressource naturelle, le groupe s'associe à de multiples démarches, notamment sous l'égide d'instances nationales de la filière bois, visant à garantir un équilibre environnemento-économique de la forêt.

Le groupe réfléchit et contribue également à la mise en place de programmes de certification et de traçabilité qui permettent de valoriser une ressource naturelle noble.

Par ailleurs, un site pilote actuellement une action de certification liée à la préservation de l'environnement.

2 - Elimination des déchets

Les résidus issus des première et deuxième transformations du chêne (merranderie et tonnellerie) sont intégralement recyclés en étant :

- soit commercialisés sous la forme de bois de combustion,

- soit commercialisés sous la forme de bois à agglomérer,
- soit réaffectés au process sous la forme de bois de chauffe pour le cintrage des fûts,
- soit utilisés comme combustible.

X. ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Le Groupe possède un département Recherche et Développement totalement intégré qui mène des travaux de Recherche en collaboration avec l'O.N.F., les Universités et le CNRS.

Ce département assure également des missions d'expertise, de conseil œnologique et de formation qui lui permettent de positionner le Groupe FRANÇOIS FRERES comme une référence et un leader incontestable en matière d'innovation.

XI. ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 24 OCTOBRE 2003

1 - Sous sa forme ordinaire

L'Assemblée Générale devra se prononcer sur la mise en paiement à la date du 4 novembre 2003 d'un dividende de 0,31 € par action composant le capital social, auquel sera rattaché un avoir fiscal de 0,155 €.

Ainsi, le bénéfice de la société mère, soit 3.146.024 € serait affecté ainsi :

- 5% au compte de réserve légale	157.301 €
- à titre de dividendes	1.618.200 €
- au compte « autres réserves »	1.370.523 €
Total	3.146.024 €

Nous rappelons les dividendes distribués au titre des trois derniers exercices :

Exercices	1999/2000	2000/2001	2001/2002
Nombre d'actions	5 220 000	5 220 000	5 220 000
Dividendes nets (euros)	0,213	0,2592	0,30
Avoir fiscal (euros)	0,106	0,1296	0,15

L'Assemblée aura également à se prononcer sur la possibilité pour la société, pendant une période de 18 mois d'acheter et vendre ses propres actions au prix d'achat maximum de 40 euros et au prix de revente minimum de 10 euros dans la limite de 10% du capital.

Enfin, vous aurez également à vous prononcer sur l'attribution de jetons de présence à votre Conseil d'Administration.

2 - Sous sa forme extraordinaire

Nous vous proposons d'autoriser le conseil à annuler tout ou partie des actions acquises, dans la limite de 10% du capital par période de vingt-quatre mois.



Il vous sera également proposé de modifier le mode d'administration et de direction de la société en adoptant la forme de Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance régie par les articles L.225- 57 à L.225-93 du code de commerce.

Cette décision est motivée par la volonté de favoriser la pérennité du Groupe et d'organiser les fonctions de direction entre les actuels dirigeants du Groupe.

Nous vous rappelons que dans cette formule dualiste d'administration des Sociétés anonymes, la Société est dirigée par un Directoire dont les membres agissent collégalement. De son côté, le Conseil de Surveillance exerce un contrôle permanent sur la gestion du Directoire.

Il procède à la désignation des membres du Directoire et propose leur éventuelle révocation à l'Assemblée Générale.

Nous vous proposons d'adopter à cet effet de nouveaux statuts, et de nommer en qualité de membre du Conseil de Surveillance pour une durée de 3 ans qui se terminera à l'issue de l'assemblée ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 30 avril 2006 :

- Monsieur Jean FRANÇOIS, né le 12 juillet 1942 à Saint Romain (21190), demeurant à Saint Romain (21190) - Le Village Bas.
- Monsieur Jean MEO, né le 26 avril 1927 à Vosne Romanée (21700), demeurant 9 Villa Said à Paris 16 75116 PARIS.
- Monsieur Melburn KNOX, né le 27 juin 1946, demeurant 2525 Mc Allister à SAN FRANCISCO - CALIFORNIE (94118).

La transformation du mode d'administration prendra effet à la date de votre assemblée.

Nous vous précisons que, conformément à la loi, les membres du Directoire seront désignés par le Conseil de Surveillance, lors de sa première réunion intervenant

à l'issue de la présente assemblée.

Les Commissaires aux Comptes demeureront normalement en fonction jusqu'à l'expiration de leur mandat.

Nous allons vous donner lecture du projet de statuts qui régiraient la Société sous sa forme de Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, étant précisé que les modifications apportées sont strictement limitées aux adaptations dictées par ce mode de gestion.

Ce changement de mode de gestion, si vous le décidez, entraînera la cessation des fonctions des membres du Conseil d'Administration et de la direction générale. En revanche, les Commissaires aux Comptes resteront en fonction.

Nous espérons que ces propositions recevront votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions correspondantes.

XII. PERSPECTIVES

Dans un contexte de marché qui incite à une grande prudence (dollar, environnement viti-vinicole fragilisé), le groupe dispose d'atouts majeurs :

- des fondamentaux solides ;
- une bonne répartition de ses risques, notamment au niveau géographique avec des bases performantes dans les deux hémisphères ;
- un positionnement stratégique pertinent (approvisionnements, produit, commercial, distribution) au vu des grandes évolutions du marché du vin.

En conséquence, les objectifs de croissance des parts de marché et de taux de marge élevés sont maintenus.

Le Conseil d'Administration

○ ANNEXE AU RAPPORT DE GESTION

○ *Liste des mandats des mandataires sociaux*

JEAN FRANÇOIS

RAISON SOCIALE	FORME SOCIALE	FONCTIONS EXERCEES
TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES	SA	Président et Directeur Général
AP JOHN (Australie)	LTD	Administrateur
FRANÇOIS FRERES INC (USA)	LTD	Président
CARIB FRANÇOIS	SARL	Gérant
FAMILIALE FRANÇOIS	SNC	Gérant
LA DEMIGNIERE	SC	Gérant

JEROME FRANÇOIS

RAISON SOCIALE	FORME SOCIALE	FONCTIONS EXERCEES
TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES	SA	Administrateur et Directeur Général Délégué
TONNELLERIE TREUIL	SASU	Président
TONNELLERIE DEMPTOS	SASU	Président
AP JOHN (Australie)	LTD	Administrateur
SOGIBOIS	SASU	Président
TRUST INTERNATIONAL CORPORATION (USA)	LTD	Administrateur
DEMPTOS NAPA COOPERAGE (USA)	LTD	Président
TONNELLERIE LAGREZE	SARL	Gérant
TONNELERIA DEMPTOS ESPANA	SA	Administrateur
LA GAILLARDE	SCI	Gérant

NOELLE FRANÇOIS

RAISON SOCIALE	FORME SOCIALE	FONCTIONS EXERCEES
TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES	SA	Administrateur
TBM	SARL	Gérant
FRANÇOIS FRERES MANAGEMENT	SARL	Gérant

JEAN MEO

RAISON SOCIALE	FORME SOCIALE	FONCTIONS EXERCEES
TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES	SA	Administrateur



o BOARD OF DIRECTORS' ANNUAL REPORT PRESENTED TO THE COMBINED GENERAL MEETING ON OCTOBER 24, 2003

Ladies and Gentlemen:

The General Meeting has been convoked in order to deliberate the accounts of the fiscal year closed on April 30, 2003, to allocate the income of the said fiscal year and to give a ruling on the regulated conventions intervened or pursued over the course of the same fiscal year.

On the occasion of this Meeting, we must expose to you the Company's and the Group's situations throughout the fiscal year, their foreseeable evolution, their activities in terms of research and development, the important events that will have come up between the date of closure and the date this report was established, and the activity's social and environmental consequences.

We specify that figured commentary is made subject to account approval as it is presented to you.

I. CHANGES IN CAPITAL

The company's capital has not changed during the fiscal year ending April 30, 2003.

The capital currently totals € 8,352,000. It is divided into 5,220,000 shares of € 1.60 in nominal value.

It should be specified that in terms of an authorization by the Combined General Meeting on December 16, 1998, the Board of Directors granted the possibility to apply for or to buy 200,000 share of the Company. This option is open for eight years, starting at the Board of Directors' decree.

On April 30, 2003, no stock option has been taken up.

II. ACQUISITIONS DURING THE FISCAL YEAR

The FRANCOIS Group made no acquisitions during the past fiscal year.

During the fiscal year, however, the DEMPTOS Company (subsidiary of FRANCOIS FRERES) increased its percentage of holding in the SOGIBOIS company. The capital is henceforth at 100% instead of 91.6%.

Also during the fiscal year, the FRANCOIS Group created two new subsidiaries:

- The FOUFRERIE FRANCOIS, located in BRIVE, whose activities are the production and the commercialization of wooden vats and tuns,
- A barrel distribution subsidiary in South Africa, with 50% of its capital belonging to the group.

III. CONSOLIDATED FINANCIAL PERFORMANCE AND STRUCTURAL RATIOS

The consolidated financial elements can be summarized as follows :

Consolidated accounts as of April 30 th (in K€)	30/04/2003	30/04/2002
Turnover	75.597	81.264
Operating income	19.117	20.489
Current earnings	18.299	19.430
Net income	11.438	12.254
Earnings (group portion) before goodwill	12.004	12.736
Permanent accounts (in K€)		
Shareholder's equity	66.314	59.760
Net bank indebtedness	22.837	19.002
Bank indebtedness / Shareholder's equity	0,34	0,32
Net stock	69.881	60.781

Therefore, in a temporarily depressed market, activity has resisted well.

The turnover reached a total of € 75,597 K, a decline of 7% compared to the previous fiscal year.

At a constant exchange rate, the diminution of consolidated turnover would have been 3%.

Barrel activity has fallen back by 2.4% at constant figures, under the effects of a wine market slowdown since the beginning of 2003, which notably affected the American campaign launch at the end of the fiscal year.

The operating margin rate went from 25.2% in 2002 to 25.3% in 2003.

Thus, the consolidated operating income reached € 19,117 K, a 6.7% decrease.

In fact, the consolidated net income stood at € 11,438 K that is 15.13% of the turnover versus 15.1% at 04/30/2002.

These satisfactory results were obtained in particular by following a self-supplying policy and by mastering operational charges faced with the decline in activity.

Financial solidity was strengthened with a voluntary appreciation of 16% of useful stock, to € 70 M, all while preserving a low level of debt of € 23 M which represents 34% of shareholders' equity.

IV. BUSINESS ACTIVITY OF THE PARENT COMPANY AND SUBSIDIARIES AND HOLDINGS

1. Parent Company

It should be specified that the annual accounts of the fiscal year closed on April 30, 2003, which were subject to shareholders' approval, were established conform to

the rules of presentation and the methods of evaluation foreseen by enforced regulation, identical to that of the previous fiscal year.

The ex tax turnover totalled € 28,099 K compared to € 27,205 K for the previous fiscal year.

The operating income showed a profit of € 5,337 K compared to € 5,368 K for the previous fiscal year.

The financial result was negative by (€ 327) K.

The current earnings stood at € 5,009 K compared to € 5,070 K for the previous fiscal year.

The net earnings showed a profit of € 3,146 K compared to € 3,238 K for the previous fiscal year, taking into account a tax of € 1,691 K on the companies and an employee participation of € 165 K.

2. Subsidiaries and Holdings

FRENCH SUBSIDIARIES

Globally, French subsidiaries followed market trends, that is, a slight decline in activity. This trend was nevertheless more marked for Tonnellerie Demptos and Tonnellerie Lagrèze, whose activity declined by 6% with net earnings declining by 20%.

However, the subsidiaries Tonnellerie Treuil and Tonnellerie Bouyouud recorded an increase of activity.

Cask wood subsidiaries' (the companies Sogibois and Tronçais Bois Merrain) activity was directly linked to the Group's cooper's works businesses, which insure most of their outlets.

We make it a point that the Group created foundry work activity through the company's intermediary Foudrerie Joseph François. The beginning performance of this activity meets expected goals.

Finally, we make it a point that the subsidiary François Frères Management has made administrative and commercial means available to the Group.

FOREIGN SUBSIDIARIES

Globally, the countries where the Group is present have shown good resistance to a more difficult situation.

What is more, each subsidiary succeeded in keeping its working margin. This was the case notably for North American subsidiaries (François Inc. and Demptos Napa) which, despite a slight decline in activity, improved their results.

AP John, our subsidiary at 49%, which is located in Australia, attained a turnover comparable to that of the previous fiscal year with slightly declining results.

The evolution of Trust International, our American subsidiary at 50%, that holds 100% of the production unit Trust Hungary, was more contrasting. While sales of Hungarian barrels showed a satisfactory progression, beams sales showed a net decline. As a whole, this subsidiary's activity and results declined.

Finally, the activity of our newly created South African subsidiary is not significant. For that reason, it was not included in the April 30, 2003, consolidation perimeter.

V. SHAREHOLDER BASE

Shareholders owning over 5% of the capital at the closure of the financial year were as follows:

Over 33 %: Société Civile La Demignière (François family)

Over 10 %: SNC Familiale François (François family)

Over 5 %: Mr. Jean François

VI. LIST OF MANDATES AND FUNCTIONS CARRIED OUT BY EACH SOCIAL REPRESENTATIVE

For this information please see the table provided as an appendix to the present report.

VII. LEVEL OF EMPLOYEE SHAREHOLDING IN COMPANY EQUITY ON THE LAST DAY OF THE FINANCIAL YEAR

N/A



VIII. SOCIAL REPRESENTATIVES' ANNUAL REMUNERATION WITHIN THE COMPANY AND ITS SUBSIDIARIES (IN EUROS)

	Functions	Remuneration received from the company or its subsidiaries (in €)	Fees (in €)	Total in euros
Jean FRANÇOIS	Chief Executive Officer	196.744	1.000	197.744
Jérôme FRANÇOIS	Administrator and Delegated General Director	340.935	1.000	341.935
Noelle FRANÇOIS	Administrator	41.971	1.000	42.971
Jean MEO	Administrator		1.000	1.000
Total social representatives		579.650	4.000	583.650

IX. ENVIRONMENTAL AND SOCIAL CONSEQUENCES OF ACTIVITY

Conform to the dispositions of article L.225-102-1 paragraph 4 of the Code of Commerce, we give you below the information relative to taking into account the social and environmental consequences of our activity.

A - SOCIAL POLICY

1 - Employees

	30/4/03	30/4/02	Variation
Cooper' works	314	350	-36
Cask wood business	95	104	-9
Management	10	9	1
Total	419	463	-44
including CDD + CDI	419	463	-44
Interim	0	0	

NB : These are employees integrated into the group (exclusion of 50% for Trust Hungary and of 51% for AP John)

2 - Employee Change

The net amount of employee variation is (-44) units.

Employee reduction depends on two elements:

- rationalization and conformity with productivity criteria for companies recently integrated into the Group,

- adaptation of employee production on the level of fiscal year activity and for 2004 outlook.

The majority of employee reductions were carried out abroad (USA, Hungary), notably by interrupting fixed term contracts.

Interim services, little used as of 04/30/02, are no longer used as of 04/30/03.

3 - Organization of Work Time

Length of Work

The Group's French companies chose agreements for reduction of work time and some will resort to an annual modulation.

Foreign companies apply work week legislation as determined by their national system (40 hours in Hungary, Spain, and the US)

Overtime

French companies that do not apply annual accumulation of work time may have the possibility of overtime.

Absenteeism

Absenteeism represented 4.6% of work time, of which 1.8% was for work-related accidents, and 2.5% for illnesses.

4 - Remuneration Policy

Changes in personnel charges are as follows :

K€	30/04/03	30/04/02
Salaries and charges	13 922	14 275
Profit-sharing and participation	706	857

Profit-sharing and participation contracts concern French companies.

They are matched with company savings plans.

5 - Professional Relations and Collective Agreement Assessment

The Group applies the current legal and regulatory dispositions for each country where it employs personnel.

6 - Conditions of Hygiene and Security

In 2002, the Group's French companies drew up, in accordance with the new work regulation applicable in France, a detailed inventory of the risks inherent to each work post. This inventory is matched with an exhaustive list of recommendations destined to improve work conditions and prevent accidents.

This document allowed, in responding to a legal obligation, the set up of preventive measures against work accidents, notably by improving equipment.

7 - Training

The training action carried out concerns all personnel in the context of budgeted training time allocated for each company.

8 - Company Benefit Plans

The actions carried out in this context have the goal of increasing participation in extra-professional actions close to the wine-producing environment in which the group is growing.

9 - Sub-Contracting

The group does not make use of industrial sub-contracting.

B - ENVIRONMENTAL POLICY

1 - Raw Material Management

For its manufacture, the group uses oak of European and American origin.

Careful to contribute to the preservation and the valorization of this natural resource, the group joins in various projects, under the aegis of wood subsidiaries' national authorities, which aim to guarantee an environmental-economic balance for the forest.

The group also reflects and contributes to setting up programs for certification and traceability that help protect this noble natural resource.

Recently, a site launched certification action linked to environmental preservation.

2 - Waste Elimination

Residue resulting from first and second oak transformations (cask wood businesses and cooper's works) is completely recycled, later being:

- commercialized in the form of combustion wood,

- commercialized in the form of wood to be compressed,
- reallocated in processing in the form of firewood for barrel bending,
- used as a combustible.

X. ACTIVITY IN RESEARCH AND DEVELOPMENT

The group has a fully integrated research and development department which carries out research work in collaboration with ONF (French National Forestry Office), the universities and the CNRS (French National Scientific Research Centre).

This department also carries out assessment operations, provides advice in oenology and training enabling it to position the FRANCOIS FRERES group as a reference in the market and an obvious leader when it comes to innovation.

XI. COMBINED GENERAL MEETING OF OCTOBER 24, 2003

1 - Ordinary Meeting Items

The general meeting must take a decision concerning the payment of a dividend of € 0.31 for each share comprising the company's capital stock on November 4, 2002, to which will be attached a dividend tax credit of € 0.155.

Consequently, the profits of the parent company, equal to € 3,146,024 will be allocated as follows :

- 5% to the legal reserve account	€ 157,301
- in dividends	€ 1,618,200
- to the "other reserves" account	€ 1,370,523
Total	€ 3,146,024

Here is a reminder of the dividends distributed for the last three financial years :

Fiscal year	1999/2000	2000/2001	2001/2002
Number of shares	5 220 000	5 220 000	5 220 000
Net dividends (euros)	0,213	0,2592	0,30
Tax credit (euros)	0,106	0,1296	0,15

The meeting must also reach a decision concerning the possibility for the company to purchase and sell its own shares at a maximum purchase price of € 40 and a minimum sale price of € 10 for a period of 18 months, limited to 10% of the capital.

Finally, you will also be able to discuss the attribution of fees to your Board of Directors.

2 - Extraordinary Meeting Items

We propose that you authorise the Board to cancel all or part of the shares acquired, limited to 10% of the capital, per period of twenty-four months.



We will also propose that you modify the company's mode of administration and direction by adopting the form Limited Company with Directory and Supervisory Board governed by articles L.225- 57 to L.225-93 of the commercial code.

This decision is motivated by the will to encourage the Group's renewal and to organize management functions among the Group's current managers.

We remind you that according to this dualistic administration plan for limited companies, the company is run by a Directory whose members act collectively. The Supervisory Board exercises permanent control over the Directory's management. It designates members to the Directory and proposes their eventual revocation at the General Meeting.

We propose that you adopt new statutes to this effect, and that you appoint a member to the Supervisory Board for a period of three years, which will come to an end after the ordinary meeting ruling on accounts of the fiscal year ending on April 30, 2006 :

- Mr. Jean François, born July 12, 1942, in Saint Romain (21190), residing in Saint Romain (21190) – Le Village Bas.*
- Mr. Jean Meo, born April 26, 1927, in Vosne Romanée (21700), residing at 9 Villa Said in Paris – 75116 PARIS.*
- Mr. Melburn Knox, born June 27, 1946, residing at 2525 Mc Allister in SAN FRANCISCO – CALIFORNIA (94118).*

The change in the mode of administration will take effect on the date of your meeting.

We specify that, conform to the law, members of the Directory will be designated by the Supervisory Board during its first meeting to be held just after the present one.

Auditors will keep their functions until the expiration of their mandates.

We will give you reading material on the statutes project that will govern the Company under the form of Limited Company with Directory and Supervisory Board, keeping in mind that the modifications brought to it are strictly limited to adaptations dictated by this mode of management.

This change in the method of management, if you decide to adopt it, will bring an end to the functions of the members of the Board of Directors and the General Management. On the other hand, Auditors will remain in function.

We hope that these propositions will get your approval and that you will vote for the corresponding resolutions.

XII. OUTLOOK

In a market context that calls for great prudence (dollar, weakened wine-producing environment), the group has some major assets:

- solid fundamentals;*
- good distribution of risks, notably on a geographic level with performing bases in both hemispheres;*
- a pertinent strategic position (supplying, product, commercial, distribution) seen the major changes in the wine market.*

Consequently, the market share development goals and the raised margin rates will be maintained.

Board of Directors

o ANNUAL REPORT APPENDIX

o *List of social representatives mandates*

JEAN FRANÇOIS

CORPORATE NAME	CORPORATE FORM	FUNCTIONS EXERCISED
TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES	SA	Chief executive Officer
AP JOHN (Australie)	LTD	Administrateur
FRANÇOIS FRERES INC (USA)	LTD	Chief executive Officer
CARIB FRANÇOIS	SARL	Manager
FAMILIALE FRANÇOIS	SNC	Manager
LA DEMIGNIERE	SC	Manager

JEROME FRANÇOIS

CORPORATE NAME	CORPORATE FORM	FUNCTIONS EXERCISED
TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES	SA	Administrator and Delegated General Director
TONNELLERIE TREUIL	SASU	Chief executive Officer
TONNELLERIE DEMPTOS	SASU	Chief Executive Officer
AP JOHN (Australie)	LTD	Administrator
SOGIBOIS	SASU	Chief executive Officer
TRUST INTERNATIONAL CORPORATION (USA)	LTD	Administrator
DEMPTOS NAPA COOPERAGE (USA)	LTD	Chief executive Officer
TONNELLERIE LAGREZE	SARL	Manager
TONNELERIA DEMPTOS ESPANA	SA	Administrator
LA GAILLARDE	SCI	Manager

NOELLE FRANÇOIS

CORPORATE NAME	CORPORATE FORM	FUNCTIONS EXERCISED
TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES	SA	Administrator
TBM	SARL	Manager
FRANÇOIS FRERES MANAGEMENT	SARL	Manager

JEAN MEO

CORPORATE NAME	CORPORATE FORM	FUNCTIONS EXERCISED
TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES	SA	Administrator



○ BILAN CONSOLIDÉ

BILAN ACTIF AU 30 AVRIL 2003 (en milliers d'euros)
Consolidated balance sheet (30th April 2003) (euros thousands)

	30/04/03			30/04/02	ASSETS
	Brut	Amort. et provisions <i>Depreciation and provisions</i>	Net	Net	
ACTIF IMMOBILISE					FIXED ASSETS
Immobilisations incorporelles	129	107	22	31	<i>Intangible fixed assets</i>
Ecart d'acquisition	7 221	2 321	4 900	5 661	<i>Goodwill</i>
Terrains	1 589	292	1 297	1 327	<i>Land</i>
Constructions	9 897	4 367	5 530	5 842	<i>Constructions</i>
Autres immobilisations corporelles	8 304	5 011	3 293	3 158	<i>Other tangible fixed assets</i>
Immos en cours / av.et acptes	461		461	576	<i>Fixed assets under construction</i>
Titres de participation	9		9	1	<i>Equity interests</i>
Autres titres immobilisés	2		2	2	<i>Other long term securities</i>
Prêts	4		4	7	<i>Loans</i>
Dépôts et cautionnements	9		9	8	<i>Deposit and guarantees</i>
Total de l'actif immobilisé	27 625	12 098	15 527	16 613	Total fixed assets
ACTIF CIRCULANT ET REGULARISATION ACTIF					CURRENTS ASSETS AND REGULATION
Stocks MP et autres approv.	63 349	1 152	62 197	53 247	<i>Inventories raw material and purchases</i>
Stocks en-cours prod.	569		569	463	<i>Inventories under construction</i>
Stocks produits finis	7 024		7 024	6 570	<i>Inventories finished goods</i>
Stocks de marchandises	91		91	501	<i>Inventories goods</i>
Clients et comptes rattachés	14 121	477	13 644	14 728	<i>Debtors</i>
Avances sur commandes	327		327	254	<i>Advance on orders</i>
Autres créances	2 331		2 331	3 675	<i>Other current assets</i>
Impôts différés actif	1 623		1 623	1 144	<i>Deferred tax</i>
Disponibilités	5 597		5 597	6 665	<i>Cash</i>
Charges constatées d'avance	344		344	190	<i>Prepaid expenses</i>
Total de l'actif circulant	95 376	1 629	93 747	87 437	Total current assets
TOTAL DE L'ACTIF	123 001	13 727	109 274	104 050	TOTAL ASSETS

COMPTES CONSOLIDÉS

o BILAN CONSOLIDÉ

BILAN PASSIF AU 30 AVRIL 2003 (en milliers d'euros)
Consolidated balance sheet (30th April 2003) (euros thousands)

	30/04/03	30/04/02	LIABILITIES
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDER
Capital social	8 352	8 352	Nominal share capital
Réserves consolidées	47 954	37 425	Consolidated reserves
Ecart de conversion capitaux propres	(1 515)	1 459	Exchange adjustment shareholder's equity
Résultat consolidé	11 332	12 080	Consolidated attributable net profit
Ecart conversion résultat	(200)	12	Exchange adjustment attributable net profit
Subvention d'investissement	391	432	Capital subsidies
Total des capitaux propres	66 314	59 760	Total shareholder's equity
Intérêts minoritaires / réserves	420	930	Minority interests/reserves
Intérêts minoritaires / résultat	100	173	Minority interests/net profit
Total capitaux propres + intérêts minoritaires	66 834	60 863	Total shareholder's equity + minority interests
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			PROVISIONS AND EQUIVALENTS
Provisions pour charges	360	342	Provision for charges
Provision écart acquisition	24	33	Provision for exchange adjustments
Impôt différé passif	413	472	Deferred tax
Total provisions pour risques et charges	797	847	Total provisions and equivalents
DETTES ET REGULARISATION PASSIF			DEBTS AND ADJUSTMENTS
Emprunts / Etab. de crédit	10 237	13 210	Borrowings/Banks
Concours bancaires courants	16 258	10 590	Banking facilities
Emprunts et dettes fin. div.	1 939	1 867	Miscellaneous borrowings
Clients acptes / command.	414	373	Customer advances
Fournisseurs et comptes rattachés	8 456	11 048	Suppliers
Dettes fiscales et sociales	3 563	3 989	Tax and social liabilities
Autres dettes	518	1 081	Other current liabilities
Total des dettes	41 385	42 158	Total debts
Produits constatés d'avance	0	60	Prepaid income
Ecart de conversion passif	258	122	Exchange adjustments
TOTAL DU PASSIF	109 274	104 050	TOTAL LIABILITIES



○ COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)

○ Consolidated income statement (euros thousands)

	Montants au 30/04/03 Exerc. 12 mois	%	Montants au 30/04/02 Exerc. 12 mois	%	
Chiffre d'affaires hors taxes	75 597	100,0%	81 264	100%	<i>Turnover</i>
Production stockée	1 251	1,7%	1 924	2,4%	<i>Work in progress</i>
PRODUITS EXPLOITATION	76 848	101,7%	83 188	102,4%	TOTAL REVENUES
Achats de matières et marchandises	(42 024)	-55,6%	(39 747)	-48,9%	<i>Purchases of raw material and goods</i>
Variation de stocks marchandises	8 984	11,9%	1 711	2,1%	<i>Change in inventory of goods</i>
MARGE BRUTE	43 808	57,9%	45 152	55,6%	GROSS PROFIT
Autres achats et charges externes	(8 134)	-10,8%	(8 491)	-10,4%	<i>Other external costs</i>
VALEUR AJOUTEE	35 674	47,2%	36 661	45,1%	VALUE ADDED
Subventions d'exploitation	57	0,1%	8	0,0%	<i>Operating subsidies</i>
Impôts, taxes et versements assimilés	(936)	-1,2%	(773)	-1,0%	<i>Taxes and duties</i>
Charges de personnel (1)	(14 628)	-19,3%	(15 132)	-18,6%	<i>Labour costs</i>
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION	20 167	26,7%	20 764	25,6%	GROSS OPERATING PROFIT
Repr Prov et Transfert de charges	649	0,9%	1 780	2,2%	<i>Writeback of provisions</i>
Autres produits	317	0,4%	207	0,3%	<i>Other operating income</i>
Dotations aux comptes d'amortissements	(1 350)	-1,8%	(1 198)	-1,5%	<i>Depreciation</i>
Dotations aux comptes de provisions	(649)	-0,9%	(1 042)	-1,3%	<i>Provisions</i>
Autres charges de gestion courante	(17)	0,0%	(22)	0,0%	<i>Other operating expenses</i>
RESULTAT EXPLOITATION	19 117	25,3%	20 489	25,2%	OPERATING PROFIT
Produits financiers	633	0,8%	411	0,5%	<i>Financial income</i>
Charges financières	(1 451)	-1,9%	(1 470)	-1,8%	<i>Financial expense</i>
RESULTAT FINANCIER	(818)	-1,1%	(1 059)	-1,3%	NET FINANCIAL EXPENSE/INCOME
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	18 299	24,2%	19 430	23,9%	UNDERLYING PRE-TAX PROFIT
Produits exceptionnels	191	0,3%	469	0,6%	<i>Exceptional income</i>
Charges exceptionnelles	(307)	-0,4%	(238)	-0,3%	<i>Exceptional expense</i>
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(116)	-0,2%	231	0,3%	NET EXCEPTIONAL ITEMS
Impôt sur les bénéfices	(6 073)	-8,0%	(6 751)	-8,3%	<i>Corporate income tax</i>
RESULTAT AVANT AMORT EA	12 110	16,0%	12 910	15,9%	PROFIT BEFORE GOODWILL AMORTIZATION
Amort.Ecart Acquisition	(672)	-0,9%	(656)	-0,8%	<i>Goodwill amortization</i>
RESULTAT NET	11 438	15,1%	12 254	15,1%	NET INCOME
dont Part du Groupe	11 332	15,0%	12 080	14,9%	<i>Of witch Group portion</i>
dont Part des Minoritaires	106	0,1%	174	0,2%	<i>Of witch Minorities portion</i>
RESULTAT par action Part du groupe	2,17 Euros		2,31 Euros		INCOME per share in Group portion
(1). Dont Participation et Interressement	706		857		INCLUDING holding anf profit-sharing

o ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Les méthodes d'évaluation et les principes de consolidation retenus sont conformes au règlement CRC n° 99-02 homologué par l'arrêté du 22/06/99.

I. PERIMETRE ET MODALITES DE CONSOLIDATION

1. Sociétés consolidées

Les sociétés pour lesquelles le pourcentage de détention est supérieur à 50% ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Les sociétés Trust International et Trust Hongrie, dans lesquelles la participation est de 50% et la société AP John, dans laquelle la participation est de 49% ont été consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

SOCIÉTÉ	NATIONALITE	SIEGE SOCIAL	% DETENTION	% INTERET	METHODE
TONNELLERIE FRANÇOIS	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 FRANÇOIS	Française	BRIVE	100%	100%	IG
SOGIBOIS	Française	ST ANDRE DE CUBZAC	100%	100%	IG
LAGREZE	Française	LES ESSEINTES	100%	100%	IG
FRANÇOIS FRERES MANAGEMENT	Française	SAINT ROMAIN	100%	100%	IG
DEMPTOS NAPA	Américaine	NAPA	95.04%	95.04%	IG
FRANÇOIS INC	Américaine	SAN FRANCISCO	100%	100%	IG
FRANÇOIS FRERES D'OREGON	Américaine	PORTLAND	80%	80%	IG
DEMPTOS ESPANA	Espagnole	LOGRONO	95%	95%	IG
TRUST INTERNATIONAL	Américaine	PALM BEACH	50%	50%	IP
TRUST HONGRIE	Hongroise	SZIGETVAR	50%	50%	IP
AP JOHN	Australienne	TANUNDA	49%	49%	IP

Au cours de l'exercice, les opérations suivantes ont affecté le périmètre de consolidation : © La Foudrerie Joseph FRANÇOIS, société nouvellement constituée en 2002 a été intégrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} mai 2002. Cette société assure la production de cuves et de foudres destinés au stockage et à l'élevage des vins.

2. Durée et clôture des exercices

Les sociétés du groupe FRANÇOIS ont clôturé un exercice de 12 mois le 30 Avril 2003, à l'exception de la société AP JOHN, dont la clôture des comptes est fixée au 30 juin 2003.

3. Traitement des écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition correspondent à l'écart constaté, à la date d'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation, entre le coût d'acquisition de ses titres et la quote-part correspondante des capitaux propres, après valorisation à la juste valeur des éléments d'actif et de passif. Ces écarts sont amortis selon le mode linéaire.

Les objectifs stratégiques fixés par le groupe dans le cadre de sa politique de croissance externe conduisent à retenir une durée d'amortissement de 10 ans.

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Elles font l'objet d'amortissements déterminés selon des modes et des durées communément admis par la législation en vigueur. Le tableau ci-dessous résume les principaux modes et durées d'amortissements utilisés à l'intérieur du groupe (étant entendu que le mode linéaire est utilisé pour les biens acquis d'occasion) :

POSTE COMPTABLE	MODE	DUREE
Construction	Linéaire	20 ans
Matériel et outillage	Dégressif	5 à 8 ans
Matériel de bureau et info	Dégressif	5 ans

La méthode de l'amortissement dégressif est retenue pour le matériel et outillage car elle est considérée comme correspondant à l'amortissement économique.

Le crédit-bail n'est pas un moyen de financement utilisé de manière significative par les sociétés du groupe.



2. Stocks

Les matières et approvisionnements ont été évalués à leur coût d'acquisition. Toutefois, la valorisation des merrains est effectuée sur la base d'un coût moyen pondéré.

Les produits finis ont été valorisés à leur coût de production.

Les marges figurant dans les stocks de marchandises des filiales ont été éliminées.

3. Créances et dettes

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

4. Provisions réglementées

Les provisions pour hausse de prix ont été annulées.

5. Taux de conversion des états financiers

Les états financiers des filiales étrangères ont été convertis en francs français en utilisant les taux suivants :

- Taux de clôture de l'exercice pour les postes du bilan (hors capitaux propres)
- Taux historique pour les capitaux propres
- Taux moyen de l'exercice pour le compte de résultat

Les différences de conversion qui apparaissent au passif du bilan sont la conséquence de l'utilisation de ces différents taux.

Les taux de conversion utilisés pour consolider les filiales américaines ont donc été les suivants :

- Taux de clôture 1\$ = 0.898 €
- Taux moyen 1\$ = 0.992 €

La société hongroise TRUST HONGRIE, filiale de TRUST INTERNATIONAL (société américaine), tient sa comptabilité en Forint hongrois. Les taux de conversion retenus entre le \$ et le Forint ont été les suivants :

- cours de clôture 1\$ = 220.81 Forint
- cours moyen de l'exercice 1\$ = 237.99 Forint

La société australienne AP John tient sa comptabilité en Dollar australien (AUD). Les taux de conversion retenus entre le Dollar australien et l'Euro ont été les suivants :

- Taux de clôture 1AUD = 0.5611 €
- Taux moyen 1AUD = 0.5617 €

6. Impôts différés

Afin d'assurer une meilleure représentation de la situation fiscale différée, le groupe utilise une méthode de report variable qui tient compte pour le calcul des impôts différés, des conditions d'imposi-

tion connues à la fin de l'exercice. Les provisions réglementées ont ainsi été retraitées avec un taux d'IS de 34%.

Les comptes consolidés enregistrent des impôts différés résultant pour l'essentiel :

- de l'annulation des provisions réglementées (provision pour hausse de prix) ;
- de l'élimination du profit interne inclus dans les stocks des filiales à la clôture de l'exercice.

Le retraitement de l'impôt différé sur les marges en stock inhérentes à l'activité de la société TRUST HONGRIE s'est fait avec un taux d'impôt de 18%.

Le retraitement de l'impôt différé sur les marges en stock inhérentes à l'activité de la société DEMPTOS Espagne s'est fait avec un taux d'impôt de 20%.

7. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé est constitué par la somme des ventes des sociétés consolidées à des tiers étrangers au groupe, les mouvements internes étant éliminés.

La notion de chiffre d'affaires retenue exclut les produits accessoires et les produits financiers.

8. Indemnités de départ en retraite

Le groupe a souscrit au cours de l'exercice 2000/2001 pour les sociétés françaises une assurance relative aux indemnités de fin de carrière. Le montant versé (152 K€) avait été comptabilisé en charge exceptionnelle pour la fraction relative aux exercices précédents (137 K€) et en charge d'exploitation pour la prime relative à l'exercice (16 K€).

Les engagements d'indemnités légales de départ en retraite qui ne sont pas couverts par cette assurance font l'objet d'une information dans l'annexe en engagements hors bilan.

Les engagements de retraite sont calculés sur la base des droits acquis par les salariés à la clôture de l'exercice selon les dispositions de la convention collective. Ils tiennent compte de l'ancienneté de chaque salarié, de la table de mortalité et d'un abattement correspondant au turnover des effectifs. L'engagement a été évalué en incluant des charges sociales.

9. Engagements donnés

Le groupe n'est pas lié par un contrat d'achats de merrains ou de grumes.

III. NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ (en milliers d'euros)

1. Tableau de variation des immobilisations

VALEURS BRUTES	30/04/02	Variations Péri-mètre	Variations change	Acquisitions	Diminutions	30/04/03
Immobilisations incorporelles						
Frais d'établissement	5			1		6
Ecart acquisition	7 363	169	(311)			7 221
Autres	130			8	15	123
Total	7 498	169	(311)	9	15	7 350
Immobilisations corporelles						
Terrains	1 563		(40)	66		1 589
Constructions	9 957		(472)	428	16	9 897
Autres immobilisations	7 778		(350)	1 230	354	8 304
Immobilisations en cours	576		(7)	364	472	461
Total	19 874		(869)	2 088	842	20 251
Immobilisations financières						
Titres de participation	1			8		9
Autres titres immobilisés	2					2
Prêts	7				3	4
Dépôts et cautionnements	8			1		9
Total	18	0	0	9	3	24
Total des valeurs brutes	27 390	169	(1 180)	2 106	860	27 625
AMORTISSEMENTS	30/04/02	Variations Péri-mètre	Variations change	Augmen-tations	Diminutions	30/04/03
Immobilisations incorporelles						
Frais d'établissement	5					5
Ecart acquisition	1 702		(62)	681		2 321
Autres	99			6	3	102
Total	1 806		(62)	687	3	2 428
Immobilisations corporelles						
Terrains	236			56		292
Constructions	4 115		(159)	417	6	4 367
Autres immobilisations	4 620		(200)	871	280	5 011
Total	8 971		(359)	1 344	286	9 670
Total des amortissements	10 777		(421)	2 031	289	12 098

2. Ecart d'acquisition

DEMTOS	412
TREUIL	308
SOGIBOIS	3 323
TRUST INTERNATIONAL	1 309
AP JOHN	1 869
	7 221



3. Stocks

	30/04/2003	30/04/2002
Matières premières	67 743	57 457
Produits finis	7 814	7 657
Marchandises	91	501
STOCKS BRUTS	75 648	65 615
Elimination marges en stocks	4 615	3 626
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	71 033	61 989
Provision pour dépréciation des stocks	1 152	1 208
STOCKS NETS	69 881	60 781

Les stocks de merrains et grumes (marges en stock éliminées et avant dépréciation des stocks) s'élèvent à 62 461 K€.

4. Clients

	30/04/2003	30/04/2002
Créances clients	14 121	14 949
Provisions pour clients douteux	(477)	(221)
CLIENTS NETS	13 644	14 728

5. Impôts différés Actif

IMPOT LATENT / MARGE EN STOCK	1 416
IMPOT LATENT / COMPTES AP JOHN	53
IMPOT LATENT / COMPTES USA DNC	53
IMPOT LATENT / COMPTES USA FINC	26
IMPOT LATENT / PROV RESTRUCTUR.	75
TOTAL	1 623

6. Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	CAPITAL SOCIAL	RESERVES CONSOLIDEES	ECART CONV CAPITAUX PROPRES	RESULTAT CONSOLIDE	ECART CONV RESULTAT	SUBV. INVEST	SITUATION NETTE CONSO	INT. MINO RESERVES	INTERETS MINO RESULT	TOTAL
30-avr-01	7 958	28 727	1 513	10 425	21	398	49 043	1 295	227	50 565
AFFECTATION RESULTAT		10 425		(10 425)				227	(227)	
AUGMENT K PAR PRELEV. RESERVE	394	(394)								
DIVIDENDES		(1 353)					(1 353)			(1 353)
DIVIDENDES SOGIBOIS MINORITAIRES								(76)		(76)
RESULTAT 30/04/02				12 080			12 080		174	12 254
VARIATION ECART CONV. CAP. PROP.			(54)				(54)	(5)		(59)
ECART CONVERSION REST N					12		12		(1)	11
ECART CONVERSION REST N-1		21			(21)					
SUBVENTION D'INVEST						34	34			34
RACHATS MINORITAIRES SOGIBOIS								(511)		(511)
DIVERS N/S		(2)					(2)			(2)
30-avr-02	8 352	37 425	1 459	12 080	12	432	59 760	930	173	60 863
AFFECTATION RESULTAT		12 080		(12 080)				173	(173)	
DIVIDENDES		(1 566)					(1 566)			(1 566)
RESULTAT 30/04/03				11 332			11 332		100	11 432
VARIATION ECART CONV. CAP. PROP.			(2 974)				(2 974)	(90)		(3 064)
ECART CONVERSION REST N					(200)		(200)			(200)
ECART CONVERSION REST N-1		12			(12)					
SUBVENTION D'INVEST						(41)	(41)			(41)
RACHATS MINORITAIRES SOGIBOIS								(593)		(593)
DIVERS N/S		3					3			3
30-avr-03	8 352	47 954	(1 515)	11 332	(200)	391	66 314	420	100	66 834

7. Subventions d'investissement

30/04/2002	Augmentations	Subventions réintégrées au Compte de résultat	30/04/2003
432		41	391

8. Provisions pour Charges

	30/04/2002	Augmen-tations	Diminutions	30/04/2003
Litiges	106	11	91	26
Impôt	14	41	13	42
Perte de change		29		29
Départ retraite		41		41
Frais restructuration	222			222
TOTAL	342	122	104	360

9. Provision écart d'acquisition

Le montant ne concerne que la consolidation de la société BOUYOUD. Cette provision est reprise sur 10 ans :

BADWILL BRUT	86
Reprises pratiquées	(62)
BADWILL NET	24

10. Impôt différé passif

Le poste regroupe l'impôt latent sur les provisions réglementées figurant au passif du bilan des sociétés françaises ;

	DEMPTOS	FRANÇOIS	TREUIL	BOUYOUD	TOTAL
Provision pour hausse de prix	684	173	95	264	1216
TOTAL	684	173	95	264	1 216
IS latent	233	59	32	89	413
IMPOT DIFFERE PASSIF	233	59	32	89	413

11. Mouvements des dettes financières

	30/04/2002	Augmentations	Diminutions	30/04/2003
Emprunts à long et moyen terme	13 190	583	3 583	10 190
Concours bancaires	10 572	13 834	8 154	16 252
Intérêts courus sur dettes financières	38	53	38	53
Sous total dettes financières bancaires	23 800	14 470	11 775	26 495
Emprunts et dettes financières divers	1 867	318	246	1 939
TOTAL	25 667	14 788	12 021	28 434

Emprunts et dettes financières divers :

1 939 K€, dont	
· participation des salariés	898
· avance en compte courant à Trust International	924
· avance conditionnée	104
· divers	13

Emprunts à long et moyen terme :

10 190 K€, dont	
· taux variable	K€ 1 159
· taux fixe	K€ 9 031

12. Echancier des dettes financières

A moins d'un an	21 007
Entre un et cinq ans	7 025
A plus de cinq ans	402
TOTAL	28 434

13. Clients acomptes sur commandes

Le montant important des avances clients (414 K€) concerne principalement les clients de TRUST HONGRIE (249 K€) et de FRANÇOIS FRERES (160 K€).

14. Dettes et créances d'exploitation

Toutes les dettes d'exploitation ont une durée inférieure à un an.

Toutes les créances d'exploitation ont une durée inférieure à un an.

IV. NOTES SUR LE RESULTAT CONSOLIDE (en milliers d'euros)

1. Répartition géographique du Chiffre d'Affaires

France	14 896
Europe	13 751
Océanie	15 653
États Unis	30 589
Autres	708
TOTAL	75 597

2. Variation du Chiffre d'Affaires

La variation du chiffre d'affaires 2003 par rapport à 2002 est de - 5 667 K€, soit - 7 %.

A taux de change et périmètre constants, la variation du chiffre d'affaires est de - 3 271 K€, soit - 4%.

L'impact de la variation du périmètre est de + 789 K€
L'impact du taux de change est de - 3 185 K€
Soit un différentiel de - 2 396 K€



3. Résultat financier

Intérêts et assimilés	396
Gain de change	162
Autres	75
PRODUITS FINANCIERS	633
Intérêts et assimilés	1 340
Perte de change	49
Provision perte de change	29
Autres	33
CHARGES FINANCIERES	1 451
RESULTAT FINANCIER	(818)

4. Résultat exceptionnel

Cession Elément Actif	86
Quote-part Subvention	41
Produits sur exercices antérieurs	24
Reprises de provisions	13
Autres produits	27
PRODUITS EXCEPTIONNELS	191
Valeur comptable nette	87
Pénalités et rappels d'impôt	51
Charges sur exercices antérieurs	79
Provision pour impôt	42
Provision pour retraite	42
Charges diverses	6
CHARGES EXCEPTIONNELLES	307
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(116)

5. Détail des dotations et des reprises de provision d'exploitation

Dépréciation des stocks	355
Dépréciation des créances clients	284
Risques et charges	10
Total Dotations aux provisions	649

Dépréciation des créances clients	21
Risques et charges	92
Transferts de charges	125
Dépréciation des stocks	411
Total Rep prov et transfert de charges	649

6. Ventilation de l'impôt société

Résultat	Avant impôt	Impôt dû	Résultat net
Courant	18 299	(6 079)	12 220
Exceptionnel	(116)	6	(110)
Amortissement des écarts d'acquisitions	(672)		(672)
Total	17 511	(6 073)	11 438
Dont impôt exigible		(6 633)	
Dont impôt différé		560	

7. Preuve d'impôt

Résultat avant effet goodwill et avant impôt	18 183
Impôt théorique (à 34 ,33%)	6 242
Accroissement sur perte non activé	80
Gain sur taux d'impôt	(238)
Autres différences	(11)
Impôt comptabilisé	6 073

IV. AUTRES INFORMATIONS (en milliers d'euros)

1. Effectif moyen

	30/04/2003	30/04/2002
Marketing, Commercial, administratif	62	63
Production	357	400
EFFECTIF GROUPE	419	463

Les effectifs de TRUST HONGRIE et TRUST INTERNATIONAL sont intégrés à 50%, ceux de AP John à 49%.

2. Risque de change

Le risque global du groupe est un risque export net en dollar américain. Le groupe gère son exposition au risque de change afin de réduire sa sensibilité à des variations défavorables des cours, en mettant en place des couvertures qui peuvent être des opérations à terme ou des produits optionnels.

3. Risque de taux

L'endettement à long terme est majoritairement à taux fixe (89%). La partie variable du long terme est couverte par un CAP.

L'endettement à court terme est à taux variable. Nous gérons nos couvertures de taux à l'aide de SWAP ou d'options diverses en fonction de la tendance des marchés.

4. Crédit Bail

Les charges de crédit bail n'étant pas significatives (32 K€), elles ne font pas l'objet d'un retraitement.

5. Options de souscription d'actions

Par autorisation de l'Assemblée Générale mixte du 16 décembre 1998, le Conseil d'Administration a accordé la possibilité de souscrire ou d'acheter 200 000 actions de la SA Tonnellerie François Frères.

Cette option est valable pour une durée de huit ans à compter de l'attribution par le Conseil d'Administration. Au 30 avril 2003, aucune option n'a été exercée.

6. Engagements hors bilan

Engagements de retraite non couverts 364 K€.

7. Rémunération des dirigeants

Les membres du Conseil d'Administration ont perçu au 30 avril 2003, 584 K€ au titre de jetons de présence, rémunérations et avantages en nature.

o TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ GROUPE FRANÇOIS

(En milliers d'euros)	30/04/03	30/04/02
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Capacité d'autofinancement	13 079	14 597
Variation de stocks	(9 971)	(3 649)
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 253)	246
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	855	11 194
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 609)	(2 237)
Variation des immobilisations financières	(6)	(2)
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	86	153
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	(762)	(5 294)
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(2 291)	(7 380)
OPERATION DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital		
Dividendes versés aux actionnaires	(1 566)	(1 430)
Variation des dettes financières à court terme	5 709	(3 176)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	583	4 692
Remboursements d'emprunts à LMT	(3 410)	(3 933)
Variation des autres dettes financières	284	(46)
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement		69
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	1 600	(3 824)
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	(1 232)	(37)
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	6 665	6 712
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	5 597	6 665



○ RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

SA FRANÇOIS FRERES RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice : 1er mai 2002 - 30 avril 2003

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés établis en euros de la société TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES relatifs à l'exercice clos le 30 avril 2003, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés, établis selon les principes comptables applicables en France, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Par ailleurs, nous avons procédé à la vérification des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Dijon, le 28 juillet 2003

Les Commissaires aux Comptes

CABINET NICOLAS REROLLE
ET ASSOCIES
Représenté par Gérard GENTIT

5 Avenue de la Découverte
21012 DIJON CEDEX

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT
Représenté par Patrick COLLOMB

37c Cours du Parc
21000 DIJON

○ BILAN SOCIETE MERE (EN MILLIERS D'EUROS)

BILAN ACTIF AU 30 AVRIL 2003

	2003			2002
	Brut	Amort. et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE				
Concessions, brevets	29	28	1	0
Terrains	339	0	339	339
Constructions	2 427	1 267	1 160	945
Matériel et outillage industriels	1 035	764	271	262
Autres immobilisations corporelles	214	147	67	61
Immobilisations en cours	310	0	310	376
Titres de participation	11 096	0	11 096	11 096
Prêts	3	0	3	3
Autres immobilisations financières	3	0	3	3
Total de l'actif immobilisé	15 456	2 206	13 250	13 085
ACTIF CIRCULANT ET REGULARISATION ACTIF				
Stocks matières premières	12 142		12 142	10 282
En-cours de production de biens	30		30	29
Stocks produits finis	1 716		1 716	1 376
Stocks marchandises	88		88	497
Avances et acomptes versés	44		44	58
Clients et comptes rattachés	3 083	66	3 017	3 873
Autres créances	13 635		13 635	5 475
Disponibilités	293		293	37
Charges constatées d'avance	153		153	72
Total de l'actif circulant	31 184	66	31 118	21 699
TOTAL DE L'ACTIF	46 640	2 272	44 368	34 784

BILAN PASSIF AU 30 AVRIL 2003

	2003	2002
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	8 352	8 352
Primes d'émission, de fusion, d'apport	404	404
Réserve légale	585	423
Réserves réglementées	18	18
Autres réserves	6 453	4 944
Résultat de l'exercice	3 146	3 238
Subventions d'investissements	7	9
Provisions réglementées	173	283
Total capitaux propres	19 138	17 671
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	35	0
Provisions pour charges	0	0
Total provisions pour risques et charges	35	0
DETTES ET REGULARISATION PASSIF		
Emprunts et dettes auprès des établis. de crédit	18 210	9 708
Emprunts et dettes financières divers	2	2
Avances et acomptes reçus	160	93
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 612	4 548
Dettes fiscales et sociales	769	598
Autres dettes	2 442	2 135
Produits constatés d'avance	0	29
Total des dettes	25 195	17 113
TOTAL DU PASSIF	44 368	34 784



○ **COMPTE DE RESULTAT SOCIETE MERE AU 30 AVRIL 2003**
(EN MILLIERS D'EUROS)

	Montants au 30/04/03 Exerc. 12 mois	%	Montants au 30/04/02 Exerc. 12 mois	%
Chiffre d'affaires hors taxes	28 099	100,0%	27 205	100,0%
Production stockée	341	1,2%	376	1,4%
Production immobilisée	0	0,0%	51	0,2%
Produits d'exploitation	28 440	101,2%	27 632	101,6%
Achats de matières et marchandises	(9 206)	-32,8%	(9 555)	-35,1%
Variation de stocks marchandises	(408)	-1,5%	458	1,7%
Achats de matières premières	(10 544)	-37,5%	(7 712)	-28,3%
Variation de stocks matières premières	1 860	6,6%	(264)	-1,0%
Marge brute	10 142	36,1%	10 559	38,8%
Autres achats et charges externes	(2 389)	-8,5%	(3 049)	-11,2%
Valeur ajoutée	7 753	27,6%	7 510	27,6%
Subventions d'exploitation	0	0,0%	0	0,0%
Impôts, taxes et versements assimilés	(234)	-0,8%	(150)	-0,6%
Charges de personnel	(1 869)	-6,7%	(1 860)	-6,8%
Excédent brut d'exploitation	5 650	20,1%	5 500	20,2%
Produits divers, reprises de provisions	36	0,1%	141	0,5%
Dotations aux comptes d'amortissements	(290)	-1,0%	(244)	-0,9%
Dotations aux comptes de provisions	(55)	-0,2%	(17)	-0,1%
Autres charges de gestion courante	(5)	0,0%	(12)	0,0%
Résultat d'exploitation	5 336	19,0%	5 368	19,7%
Produits financiers	43	0,2%	8	0,0%
Charges financières	(370)	-1,3%	(306)	-1,1%
Résultat financier	(327)	-1,2%	(298)	-1,1%
Résultat courant avant impôt	5 009	17,8%	5 070	18,6%
Produits exceptionnels	117	0,4%	9	0,0%
Charges exceptionnelles	(125)	-0,4%	(9)	0,0%
Intéressement	(165)	-0,6%	(171)	-0,6%
Impôt sur les bénéfices	(1 690)	-6,0%	(1 661)	-6,1%
RESULTAT NET COMPTABLE	3 146	11,2%	3 238	11,9%

o ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels de la société TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES de l'exercice clos le 30 avril 2003.

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

1. Principes comptables

Les comptes annuels ont été élaborés et présentés conformément à la réglementation française en vigueur, résultant des arrêtés du Comité de la Réglementation Comptable (CRC). Lorsque les textes en vigueur offrent un choix sur les principes comptables et méthodes d'évaluation à appliquer à certains postes, il est fait mention du choix.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices, et aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Seules les informations significatives sont indiquées.

2. Méthodes comptables

La mise en œuvre du règlement CRC n° 2000-06 sur les passifs n'a aucune incidence sur le compte de résultat et sur les capitaux propres à l'ouverture.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques. Plus particulièrement, les modes et méthodes d'évaluation ci-après ont été retenus pour les divers postes des comptes annuels :

Immobilisations corporelles et incorporelles

La valeur brute des éléments de l'actif immobilisé correspond à la valeur d'entrée des biens dans le patrimoine, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens.

Les immobilisations corporelles et incorporelles font l'objet d'amortissements déterminés selon des modes et des durées communément admises par la législation en vigueur. Le tableau ci-dessous résume les principaux modes et durées d'amortissements utilisés par la société (étant entendu que le mode linéaire est utilisé pour les biens acquis d'occasion) :

POSTE COMPTABLE	MODE	DUREE
Construction	Linéaire	20 ans
Matériel et outillage	Dégressif	5 à 8 ans
Matériel de bureau et info	Dégressif	5 ans
Agencement et aménagement des constructions	Linéaire	10 ans
Installations techniques	Linéaire	10 ans

La méthode de l'amortissement dégressif est retenue pour le matériel et outillage car elle est considérée comme correspondant à l'amortissement économique.

Le crédit-bail n'est pas un moyen de financement utilisé de manière significative par la société.

Immobilisations financières

Les titres de participation ainsi que les autres immobilisations financières sont inscrits à leur coût d'acquisition. A la fin de l'exercice, une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'entrée dans le patrimoine.

La valeur d'inventaire des titres de participation est déterminée en fonction de l'actif net comptable corrigé de la rentabilité, des perspectives d'avenir et de l'utilité de détenir la participation. L'estimation de la valeur d'inventaire peut donc justifier le maintien d'une valeur nette supérieure à la quote-part de l'actif net comptable.

Stocks et en-cours

Les matières et approvisionnements ont été évalués à leur coût d'acquisition. Toutefois, la valorisation des merrains est effectuée sur la base d'un coût moyen pondéré.

Les produits finis et en-cours ont été valorisés à leur coût de production.

Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

Disponibilités

Les liquidités disponibles en banque ou en caisse ont été évaluées pour leur valeur nominale.

Subventions d'investissement

Les subventions d'investissement sont inscrites en capitaux propres.

Elles sont réintégrées au résultat selon les modalités identiques au plan d'amortissement des immobilisations qu'elles financent. Dans le cas d'immobilisations non amortissables, elles sont réintégrées sur une période de 5 à 10 ans selon le type d'immobilisation.

Provisions réglementées

Les provisions réglementées concernent la provision pour hausse des prix des merrains et des grumes en stock. La provision pour hausse des prix est une provision fiscale, constatée lorsque la hausse des prix des merrains ou des grumes est supérieure à 10%. Sa réintégration intervient au plus tard à l'expiration de la sixième année suivant le clôturé de l'exercice de sa constatation.



La fiscalité latente passive est précisée au point III 4 ci-dessous.

Indemnités de départ en retraite

La société a souscrit au cours de l'exercice 2000/2001 une assurance relative aux indemnités de fin de carrière. Une somme de 47 K€ avait été affectée au plan d'épargne retraite.

Les engagements d'indemnités légales de départ en retraite qui ne sont pas couverts par cette assurance font l'objet d'une information dans l'annexe en engagements hors bilan.

Les engagements de retraite sont calculés sur la base des droits acquis par les salariés à la clôture de l'exercice selon les dispositions de la convention collective. Ils tiennent compte de l'ancienneté de chaque salarié, de la table de mortalité et d'un abattement correspondant au turnover des effectifs. L'engagement a été évalué en incluant des charges sociales.

Produits et charges exceptionnels

Les produits et charges exceptionnels tiennent compte non seulement des éléments qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise, mais également de ceux qui présentent un caractère exceptionnel eu égard à leur montant.

Intégration fiscale

Au 1er mai 1997, la société TONNELLERIE FRANÇOIS

FRERES s'est constituée société tête de groupe dans le cadre du régime fiscal de groupe. Pour l'exercice 2003, seule la société TRONCAIS BOIS MERRAINS est intégrée fiscalement.

Chaque société du groupe comptabilise en charge le montant de l'impôt dont elle serait redevable en l'absence d'intégration fiscale.

La société mère TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES enregistre en résultat toutes les économies et charges d'impôts résultant de l'intégration fiscale.

Gestion de trésorerie centralisée

La société TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES a mis en place un contrat de gestion centralisée de trésorerie avec la Société Générale avec effet au 1er mai 2001.

Ce contrat a pour objet de centraliser la trésorerie des filiales et sous-filiales françaises de TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES sur un compte unique intitulé « compte pivot centralisateur » et tenu par TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES. De ce fait, l'ensemble des utilisations et excédents de trésorerie de ces sociétés sont fusionnés sur ce compte et le calcul des intérêts créditeurs ou débiteurs est réalisé par la banque sur ce solde fusionné. TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES est ainsi devenu le collecteur ou placeur de fonds pour le compte de ses filiales. Les positions débitrices ou créditrices de chaque société vis-à-vis de TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES sont enregistrées dans des comptes de classe 451.

L'objectif de ce système est de rationaliser et d'unifier les frais financiers du groupe.

II. NOTES SUR LE BILAN (en milliers d'Euros)

1. Tableau de variation des immobilisations sur l'exercice 2002/2003

	30/04/02	Augmentations	Diminutions	30/04/03
Immobilisations incorporelles				
Autres immobilisations incorp.	28	2	1	29
Total	28	2	1	29
Immobilisations corporelles				
Terrains	339			339
Constructions	2 086	341		2 427
Autres immobilisations	1 239	178	168	1 249
Immobilisations en cours	376	229	295	310
Total	4 040	748	463	4 325
Immobilisations financières				
Autres participations	11 096			11 096
Dépôts et cautionnements	3			3
Prêts	3			3
Total	11 102			11 102
Total des valeurs brutes	15 170	750	464	15 456

Immobilisations en cours : elles comportent les travaux d'extension des bureaux administratifs à concurrence de 284 K€.

COMPTES SOCIAUX

2. Tableau des amortissements sur l'exercice 2002/2003

	30/04/02	Augmentations	Diminutions	30/04/03
Immobilisations Incorporelles				
Autres immobilisations incorp.	28	1	1	28
Total	28	1	1	28
Immobilisations Corporelles				
Constructions	1 141	126		1267
Autres	916	163	168	911
Total	2 057	289	168	2 178
Total des amortissements	2 085	290	169	2 206

3. Stocks au 30 avril 2003

	30/04/2003	30/04/2002
Matières premières	12 142	10.282
Produits finis	1 746	1 405
Marchandises	88	497
STOCKS BRUTS	13 976	12 184
Provision pour dépréciation des stocks		
STOCKS NETS	13 976	12 184

Les stocks de merrains s'élèvent à 11 660 K€ au 30 avril 2003.

4. Etat des créances au 30 avril 2003

	Total	- 1 an	+ 1an
Prêts	3		3
Autres immobilisations financières	3		3
Clients douteux	71	71	
Autres créances clients	3 012	3 012	
Acomptes fournisseur	44	44	
Taxe sur la valeur ajoutée	212	212	
Groupe et associés (1)	13 397	13 397	
Débiteurs divers	25	25	
Charges constatées d'avances	153	153	
TOTAL	16 920	16 914	6

(1) Suite à la mise en place de la gestion centralisée de trésorerie en mai 2001, FRANÇOIS FRERES (société centralisatrice) comptabilise en compte de banque l'intégralité des besoins et des excédents de trésorerie des sociétés concernées. En contrepartie, des comptes courants sont mouvementés. Nous retrouvons en « groupe et associés » débiteurs chez FRANÇOIS FRERES les comptes courants des sociétés en situation de besoin de trésorerie au 30 avril 2003 (13 009 K€).

5. Capitaux propres au 30 avril 2003

Capital social

	Nombre d'actions	Valeur nominale En €	Valeur du capital (en K€)
Valeur du capital social	5 220 000	1.6	8 352

Mouvements de la situation nette (hors provision réglementée et subvention d'investissement)

	30/04/02	Affectation du résultat	Dividendes versés	Augment. Capital	30/04/03
Capital	8 352				8 352
Prime d'émission	404				404
Réserve légale	423	162			585
Réserve réglementée	18				18
Autres réserves	4 943	1 510			6 453
Résultat de l'exercice N-1	3 238	(1 672)	(1 566)		
Résultat de l'exercice		3 146			3 146
Total	17 378	3 146	(1 566)		18 958



Subventions d'investissement	30/04/02	Subventions réintégrées au Compte de résultat	30/04/03
Subventions d'investissement	9	2	7

Provisions réglementées

	30/04/02	Dotations	Reprises	30/04/03
Provision pour hausse des prix 1997	110		110	0
Provision pour hausse des prix 1998	123			123
Provision pour hausse des prix 2000	50			50
Total	283		110	173

6. Provisions pour risques et charges au 30 avril 2003

	30/04/02	Dotations	Reprises	30/04/03
Provision pour risques		35		35
Total		35		35

La provision couvre les pénalités de retard relatifs à un redressement fiscal notifié mais contesté.

7. Dettes financières au 30 avril 2003

Mouvements des dettes financières

	30/04/02	Augmentations	Diminutions	30/04/03
Emprunts à long et moyen terme	5 808	550	1 233	5 125
Concours bancaires (1)	3 881	9 199		13 080
Intérêts courus sur dettes financières	19	5	19	5
Sous totales dettes financières bancaires	9 708	9 754	1 252	18 210
Emprunts et dettes financières divers	2			2
Total	9 710	9 754	1 252	18 212

Emprunts à long et moyen terme : 5 125, dont
taux variable 1 020
taux fixe 4 105

(1) La mise en place de la centralisation de trésorerie fait apparaître comptablement les besoins nets des sociétés centralisées dans le poste « concours bancaire » de la société centralisatrice (FRANÇOIS FRERES).

Echéancier des dettes financières

A moins d'un an	14 164
Entre un et cinq ans	3 645
A plus de cinq ans	403
TOTAL	18 212

8. Dettes d'exploitation au 30 avril 2003

Toutes les dettes d'exploitation ont une échéance inférieure à un an.

9. Entreprises liées au 30 avril 2003

Les transactions effectuées par TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES avec ses filiales affectent les postes du bilan et du résultat financier de la manière suivante :

	30/04/03	30/04/02
Titres de participation	11 096	11 096
Créances rattachées à des participations		
Créances clients	376	345
Autres créances	13396	5 012
Dettes financières		
Dettes fournisseurs	913	1 438
Autres dettes	2442	1 550
Charges financières		
Produits financiers		

La forte augmentation du poste « Autres créances » est due à l'augmentation des concours bancaires court terme des sociétés françaises intégrées dans la gestion de trésorerie centralisée.

III. NOTES SUR LE RESULTAT (en milliers d'Euros)

1. Répartition géographique du Chiffre d'Affaires

	30/04/03	30/04/02
France	6 065	6 082
Europe	3 259	3 194
Océanie	5 742	5 378
Etats Unis	12 860	12 407
Autres	173	144
Total	28 099	27 205

2. Résultat financier au 30 avril 2003

Gains change	37
Cessions VMP	0
Autres Intérêts	6
PRODUITS FINANCIERS	43
Intérêts et assimilés	359
Pertes de change	11
CHARGES FINANCIERES	370
RESULTAT FINANCIER	(327)

3. Résultat exceptionnel au 30 avril 2003

Cession Elément Actif	0
Quote-part Subvention	2
Produit Exercices Antérieurs	5
Reprises Prov.Réglémentées	110
PRODUITS EXCEPTIONNELS	117
Provisions risques et charges	35
Autres	15
Charges Exercices Antérieurs	75
CHARGES EXCEPTIONNELLES	125
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(8)

4. Impôts sur les bénéfices

Situation fiscale latente.

	Base	Impôt à 34,33%
Accroissements		
Provision pour hausse de prix	173	59
Subvention d'investissement	7	2
Total	180	61
Allègements		
Contribution Organic	8	3
Total	8	3

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

Résultat	Avant impôt	Impôt du	Résultat net
Courant	5 009	(1 768)	3 241
Exceptionnel	(8)	3	(5)
Intéressement	(165)	58	(107)
Sous-total avant impact intégration fiscale	4 836	(1 707)	3 129
Economie IS sur filiale intégrée déficitaire (1)		17	17
Total	4 836	(1 690)	3 146

(1) Le résultat fiscal de TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES intègre le résultat de Tronçais Bois Merrains (en vertu de la convention d'intégration fiscale) qui est déficitaire à hauteur de 49 K€.

IV. AUTRES INFORMATIONS

1. Effectif moyen

	30/04/2003	30/04/2002
Marketing, Commercial, administratif	1	1
Production	48	47
EFFECTIF MOYEN	49	48

2. Rémunérations

- Rémunération allouée au Conseil d'Administration, jetons de présence : 4 000 €

- Rémunération allouée aux dirigeants : 146 744 €

3. Options de souscription d'actions

Par autorisation de l'Assemblée Générale mixte du 16 décembre 1998, le Conseil d'Administration a accordé la possibilité de souscrire ou d'acheter 200 000 actions de la SA Tonnellerie François Frères.

Cette option est valable pour une durée de huit ans à compter de l'attribution par le Conseil d'Administration.

Au 30 avril 2003, aucune option n'a été exercée.

4. Engagements financiers (en millier d'Euros)

Engagements de retraite non couverts	43
Cautions accordées à des établissements financiers en garantie d'emprunts souscrits par des filiales de TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES	15 242



○ TABLEAU DE FINANCEMENT SOCIETE MERE (EN MILLIERS D'EUROS)

	30/04/03	30/04/02
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net de l'exercice	3146	3238
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		
-Amortissements et provisions (dotations et reprises)	253	261
-Variation de stocks	(1793)	(570)
-Plus ou moins value de cessions d'immobilisations	0	4
-Subventions réintégréées au résultat	(3)	(4)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur les opérations d'exploitation ou augmentation du besoin en fonds de roulement	301	258
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	1904	3187
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles	(2)	0
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles	(504)	(754)
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	(3968)
Décassements provenant de l'octroi de prêts et de dépôts	0	0
Encaissements résultants de la cession d'immobilisations corporelles	0	4
Encaissements résultants de la cession d'immobilisations financières	0	0
Encaissements résultants du remboursement de prêts et de dépôts	0	0
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(506)	(4718)
OPERATION DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	(1566)	(1353)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	550	4200
Remboursements d'emprunts à LMT	(1233)	(905)
Variation des comptes courants d'associé ou du groupe	(109)	208
Variation des autres dettes financières	(598)	17
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	0	0
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	(2956)	2167
E. DETTES FINANCIERES NETTES A COURT TERME A L'OUVERTURE	(654)	(1290)
DETTES FINANCIERES NETTES A COURT TERME A LA CLOTURE(A+B+C+D)	(2212)	(654)

Les C/C reflétant les besoins et excédents de trésorerie des filiales centralisées ont été neutralisés par la dette nette à court terme.

De ce fait, la dette nette à court terme représente le besoin de FRANÇOIS FRERES uniquement.



○ RAPPORT GÉNÉRAL

SA FRANÇOIS FRERES RAPPORT GÉNÉRAL

Exercice : 1er mai 2002 - 30 avril 2003

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 avril 2003 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société TONNELLERIE FRANÇOIS FRERES établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- les vérifications spécifiques et informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels, établis selon les principes comptables applicables en France, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2 - Vérifications et Informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Dijon, le 28 juillet 2003

Les Commissaires aux Comptes

CABINET NICOLAS REROLLE
ET ASSOCIES
Représenté par Gérard GENTIT
5 Avenue de la Découverte
21012 DIJON CEDEX

EXPERTISE COMPTABLE
ET AUDIT
Représenté par Patrick COLLOMB
37c Cours du Parc
21000 DIJON

○ RAPPORT SPÉCIAL

SA FRANÇOIS FRERES RAPPORT SPÉCIAL

Exercice : 1er mai 2002 - 30 avril 2003

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention conclue au cours de l'exercice et visée à l'article L 225-38 du nouveau Code de commerce.

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

>> Avec Monsieur Jean FRANÇOIS

- Par deux actes notariés en date du 20 décembre 1988, Monsieur Jean FRANÇOIS donne à bail à votre société :
. par bail emphytéotique d'une durée de trente ans, un abri pour cellule tonnellerie d'environ 50 m², construit sur un terrain cadastré section 1021, moyennant un loyer mensuel de 76 euros.

. par bail à construction, un terrain cadastré section 1023 d'une superficie de 2 875 m², moyennant un loyer mensuel de 229 euros.

- Par acte sous seing-privé en date du 10 mars 1991, votre société a pris à bail une maison appartenant à Monsieur et Madame Jean FRANÇOIS, moyennant un loyer mensuel de 762 euros.

>> Avec la SNC FAMILIALE FRANÇOIS

La SNC FAMILIALE FRANÇOIS, à compter du 1er avril 1989, donne à bail commercial à votre société un local à usage d'entrepôt et de fente de bois, moyennant un loyer annuel de 42 685 euros hors taxes.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Fait à Dijon, le 28 juillet 2003

Les Commissaires aux Comptes

CABINET NICOLAS REROLLE
ET ASSOCIES
Représenté par Gérard GENTIL
5 Avenue de la Découverte
21012 DIJON CEDEX

EXPERTISE COMPTABLE
ET AUDIT
Représenté par Patrick COLLOMB
37c Cours du Parc
21000 DIJON



François Frères
TONNELLERIE

○ RESULTATS FINANCIERS DE LA SOCIETE MERE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	Exercice 1999	Exercice 2000	Exercice 2001	Exercice 2002	Exercice 2003
Capital en fin d'exercice					
Capital social (1)	7 957 839	7 957 839	7 957 839	8 352 000	8 352 000
Nombre d'actions ordinaires existantes (1)	5 220 000	5 220 000	5 220 000	5 220 000	5 220 000
Nombre maximal d'actions futures à créer par conversion d'obligations par exercice de droit de souscription	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	19 535 934	22 503 700	26 988 494	27 205 481	28 099 355
Résultat avant impôts, intéressement des salariés et dotations aux amortissements et provisions	3 392 617	4 255 059	5 140 001	5 331 029	5 254 475
Impôts sur les bénéfices	1 335 034	1 439 034	1 708 813	1 661 231	1 690 554
Intéressement des salariés	129 922	123 500	170 106	171 180	165 036
Résultat après impôts, intéressement des salariés et dotations aux amortissements et provisions	2 278 264	2 598 775	3 037 119	3 238 008	3 146 024
Résultat distribué	954 941	1 114 097	1 352 832	1 566 000	1 618 200
Résultat par action					
Résultat après impôts, intéressement, mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,37	0,52	0,62	0,67	0,65
Résultat après impôts, intéressement, et dotations aux amortissements et provisions	0,44	0,50	0,58	0,62	0,60
Dividende attribué à chaque action	0,18	0,21	0,26	0,30	0,31
Personnel					
Effectif moyen des salariés employés durant l'exercice	49	48	49	48	49
Montant de la masse salariale	1 290 072	1 233 852	1 204 375	1 304 791	1 297 551
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales)	591 234	529 585	492 374	555 582	571 597

(1). Modification du nombre des actions et de leur valeur nominale au cours des cinq derniers exercices:

- Lors de l'Assemblée Générale mixte du 19 Octobre 2001 : Conversion du capital en euros et élévation de la valeur nominal des actions de 1,52 € à 1,60 € par incorporation des réserves facultatives à hauteur de 394 161,30 €. Le nombre d'actions demeure inchangé.

○ RÉSOLUTIONS ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE
DU 24 OCTOBRE 2003
PROJETS DE RESOLUTIONS

Résolutions à caractère ordinaire

Première résolution

(Approbation des rapports et des comptes de l'exercice clos le 30 avril 2003)

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après présentation du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve dans toutes leurs parties le rapport du Conseil, les comptes annuels tels qu'ils sont présentés pour l'exercice clos le 30 avril 2003.

En conséquence, l'Assemblée Générale donne aux Administrateurs quitus de leur gestion pour ledit exercice.

Deuxième résolution

(Affectation du résultat)

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, approuve la proposition du Conseil d'Administration et décide d'affecter le bénéfice de 3.146.024 euros de la manière suivante :

Résultat de l'exercice	3.146.024 €
Affectation :	
* 5% au compte de réserve légale	157.301 €
* à titre de dividendes	1.618.200 €
* au compte "Autres réserves"	1.370.523 €
<hr/>	
Total égal au bénéfice à affecter	3.146.024 €

En conséquence, l'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour procéder à la mise en paiement à la date du 4 novembre 2003 d'un dividende de 0,31 euro par action pour chacune des 5.220.000 actions composant le capital social au 30 avril 2003, auquel sera attaché un avoir fiscal de 0,155 euro.

Conformément aux dispositions légales, il est rappelé les dividendes versés au titre des trois derniers exercices :

Exercices	1999/2000	2000/2001	2001/2002
Nombre d'actions	5 220 000	5 220 000	5 220 000
Dividende net en Euros	0,213	0,2592	0,30
Avoir fiscal Euros	0,106	0,1296	0,15



Troisième résolution

(Approbation du rapport spécial des Commissaires aux Comptes)

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce, déclare approuver ces conventions.

Quatrième résolution

(Approbation des comptes consolidés)

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après présentation du rapport de gestion, approuve les comptes consolidés tels qu'ils sont présentés pour l'exercice clos le 30 avril 2003.

Cinquième résolution

(Fixation du montant des jetons de présence)

L'Assemblée Générale décide de fixer à 4.000 euros le montant des jetons de présence. Cette somme sera répartie conformément à la délibération du Conseil d'Administration.

Sixième résolution

(Rachat d'actions de la Société)

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration, autorise le Conseil d'Administration, conformément aux dispositions des articles L 225-209 et suivants du Code de Commerce, à procéder à l'achat de ses propres actions représentant jusqu'à 10% du nombre des actions composant le capital social.

L'Assemblée Générale décide que ces achats pourront être réalisés à toutes fins et notamment, soit en vue de régulariser les cours, soit en vue de l'attribution d'options d'achat d'actions aux salariés de la Société et/ou du groupe, soit pour la remise d'actions à titre d'échange ou de paiement en particulier dans le cadre d'opérations de croissance externe, soit encore dans le cadre d'une politique de gestion patrimoniale et financière.

L'Assemblée Générale décide de fixer les prix maximum d'achat par action à 40 euros et minimum de revente à 10 euros.

En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves et d'attribution d'actions gratuites, ainsi qu'en cas de division ou de regroupement des titres, les prix indiqués ci-dessus seront ajustés par un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital avant l'opération et ce nombre après l'opération.

Les acquisitions effectuées devront respecter les règles prévues par le règlement de la Commission des Opérations de Bourse, en ce qui concerne les conditions et les périodes d'intervention sur le marché.

L'Assemblée Générale décide que l'achat, la cession ou le transfert des actions pourront être effectués et payés par tous moyens et notamment par l'utilisation de produits dérivés et que la part maximale du capital pouvant être transférée sous forme de blocs de titres pourra atteindre la totalité du programme de rachat d'actions.

RÉSOLUTIONS ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

La présente autorisation est donnée pour une durée maximale de 18 mois. Elle remplace l'autorisation précédemment accordée par l'Assemblée Générale du 18 octobre 2002.

En conséquence, tous pouvoirs sont conférés au Conseil d'Administration à l'effet de passer tous ordres de bourse, conclure tous accords, effectuer toutes déclarations et toutes formalités auprès de tous organismes et, d'une manière générale, faire tout ce qui sera nécessaire.

Résolutions à caractère extraordinaire

Septième résolution

(Autorisation à consentir au Conseil d'Administration de réduire le capital social par annulation des actions acquises)

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, autorise le Conseil d'Administration, conformément à l'article L 225-209 du Code de Commerce, à annuler tout ou partie des actions détenues par elle et/ou qu'elle pourrait acquérir ultérieurement, dans le cadre de toute autorisation, présente ou future, donnée par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires dans le cadre de l'article L 225-209 précité, dans la limite de 10% du capital par période de vingt-quatre mois.

La différence entre le prix d'achat des actions et leur valeur nominale sera imputée sur tous comptes de réserves et de primes.

L'Assemblée délègue au Conseil d'Administration tous pouvoirs pour constater la ou les réductions du capital consécutives aux opérations d'annulation autorisées par la présente résolution et pour procéder à la modification corrélative des statuts.

Cette autorisation est donnée pour une durée de vingt-quatre mois et remplace celle donnée par l'Assemblée Générale du 18 octobre 2002.

Huitième résolution

(Changement du mode de gestion de la Société :
adoption de la gestion par un Directoire et un Conseil de Surveillance)

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration, décide, conformément aux dispositions de l'article L 225-57 du Code de commerce, de modifier à compter de ce jour le mode d'administration et de direction de la Société et d'adopter la gestion par un Directoire et un Conseil de Surveillance prévue aux articles L 225-57 à L 225-93 dudit code.

Neuvième résolution

(Adoption du nouveau texte des statuts)

L'Assemblée Générale adopte article par article, puis dans son ensemble, le texte des statuts qui régiront désormais la Société compte tenu de l'adoption de mode de gestion par un Directoire et un Conseil de Surveillance.



Dixième résolution

(Nomination des membres du Conseil de Surveillance)

L'Assemblée Générale nomme, à compter de ce jour, en qualité de membres du Conseil de Surveillance, pour une durée de 3 ans, qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2006 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 avril 2006 :

- Monsieur Jean FRANÇOIS, né le 12 juillet 1942 à Saint Romain (21190),
demeurant à Saint Romain (21190) - Le Village Bas,
- Monsieur Jean MEO, né le 26 avril 1927 à Vosne Romanée (21700),
demeurant 9 Villa Said à Paris 16 - 75116 PARIS,
- Monsieur Melburn KNOX, né le 27 juin 1946,
demeurant 2525 Mc Allister à SAN FRANCISCO - CALIFORNIE (94118),

Onzième résolution

(Pouvoirs)

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales.



François Frères
TONNERRIE

21190 saint-romain

Tél. : +33 (0)3 80 21 23 33 - Fax : +33 (0)3 80 21 29 09

e-mail : courriers@francoisfreres.com

www.francoisfreres.com